



Vuosikertomus 1998-1999

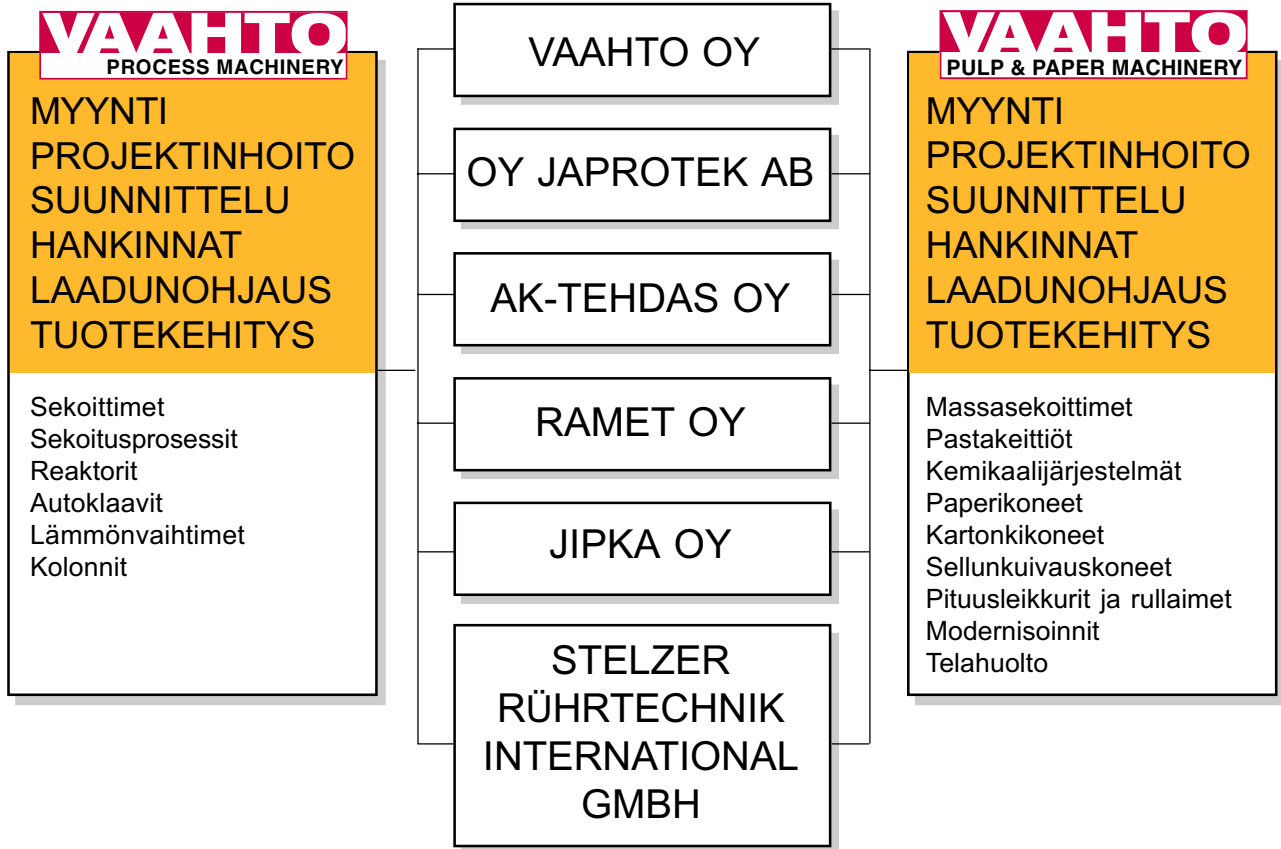
Vaaho Group Plc Oyj

Konsernin vuosikertomus
tilikaudelta 1.3.1998 - 28.2.1999

KONSERNIN TOIMINTAMALLI



VALMISTUS



Konsernin toimintamallia kehitetään koko konsernia palvelevan myyntitoiminnan ja itsenäisten valmistusyksiköiden muodostamaksi organisaatioksi.

SISÄLTÖ

Toimitusjohtajan katsaus	4
Konsernin toimintaa:	
PULP & PAPER MACHINERY	6
PROCESS MACHINERY	7
Hallituksen toimintakertomus	8
Konsernin tunnusluvut	10
Tunnuslukujen laskentakaavat	12
Osakkeenomistajat	13
Tuloslaskelma	14
Tase	15
Rahoituslaskelma	17
Tilinpäätöksen liitetiedot	18
Ehdotus voittovarojen käytöstä	27
Tilintarkastuskertomus	27
Vahto Group Plc Oyj:n hallinto	28
Tiedotuksia osakkeenomistajille	28

Osakeyhtiölain mukainen tilinpäätös poikkeaa painetusta toimintakertomuksesta esitystarkkuuden suhteen.

Kuvat kannessa:
Viiraosan uusinta, StoraEnso, Kaukopää
Virtaussäädetty paperikoneen koeperälaatikko
Sekoittimen asennus Stelzer Rührtechnik International GmbH:ssa

tilikaudella viennin välttämättömiä edellytyksiä edelleen.

PROCESS MACHINERY -ryhmän liikevaihto kasvoi suhteellisesti voimakkaammin sekoitusteknologian alueella. Ryhmän merkittävimmät toimitukset suuntautuivat Keski- ja Pohjois-Eurooppaan. Kotimaassa elintarviketeollisuuden laitekysyntä jatkui erittäin alhaisella tasolla. Kemianteollisuuden vientiosuus ryhmän liikevaihdosta kasvoi. Ryhmän tuloskehitys oli merkittävistä projektien kustannusylityksistä johtuen odotettua heikompi. Tuloskehitykseen vaikutti myös Aasian markkinoiden romahdusta seurannut marginaalien kaventuminen.

Ryhmän toiminnan ja organisaation tehostamiseksi yritysten välistä työnjakoa on selkeytetty, sekä myynti- ja markkinointiponnistuksia keskitetty.

PULP & PAPER MACHINERY -ryhmän toimintaedellytyksiä kasvatettiin viime vuonna merkittävästi. Tampereelle AK-Tehtaan tiloihin perustettiin teknologiaryhmä, jonka merkitys on jo selvästi korostunut toimitusten ja kasvun edellytysten paranemisena. Ryhmän toimintaedellytykset ovat kasvanneet merkittävästi uusien teknisesti hyvin onnistuneiden tuotelanseerausten myötä. Panostuksia tuotekehitykseen jatketaan edelleen. Tilikauden aikana huoltotoimintojen kehitys, erityisesti telahuolto, on ollut koko toiminnalle erittäin merkityksellistä.

Tarkastelujaksolla konsernin yhtiöiden toimitukset suuntautuivat kotimarkkinoiden lisäksi pääosin muualle Eurooppaan. Toimitusten myötä konsernin markkina-asema ja tunnettuus entisestään vahvistuivat ja vaativa asiakaskunta kasvoi.

Tarkastelujaksolla paperi- ja massateollisuuden hinnat vaihtelivat ja varsinaista paperin ja sellun hintojen yleistä vahvistumista saatiin edelleen odottaa. Osa teollisuuden investointipäätöksistä siirtyi vallinneen epävarmuuden ja kaukoidän tilanteen seurauksena. Uusinvestointeihin verrattuna modernisointien kysyntä oli vilkkaampaa. Kotimaassa ryhmän merkittävimmät toimitukset huollon lisäksi suuntautuivat Ahlström Kauttuan, Metsä-Serlan, StoraEnson ja UPM-Kymmenen tehtaiden paperi- ja kartonkikoneiden modernisointeihin. Merkittävimmät uudet toimitukset valmistuvat vasta alkaneen tilikauden puolella.

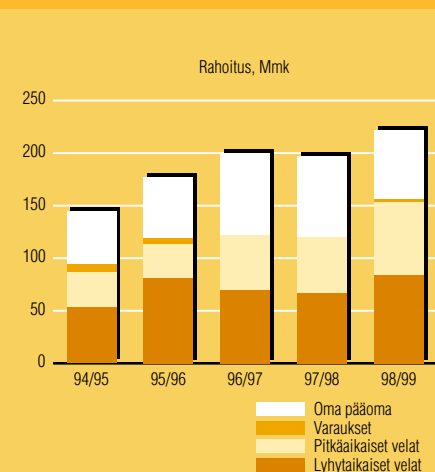
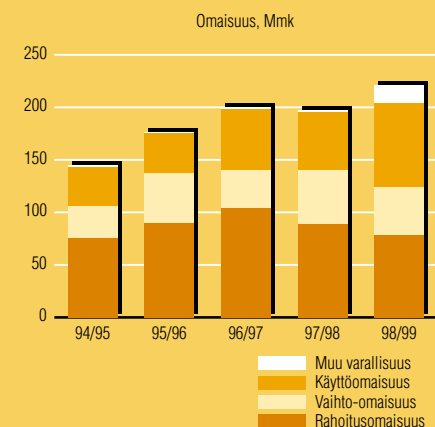
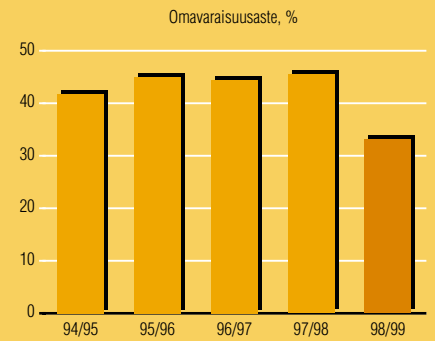
Tilikauden päättyessä konsernin tilauskanta on tyydyttävä, 96,4 Mmk. Stelzerin hankinnan ja Service-luonteisten toimintojen kasvun myötä yli kolmasosa konsernin liikevaihdosta tulee

liiketoimista, joiden tilauskannan kiertonopeus on entistä suurempi. Tilauskannan muutokset eivät samassa määrin kuin aiemmin heijasta tulevaa liikevaihdon tasoa. Uusia tilauksia on saatu tilikauden päättymisen jälkeen noin 49,7 Mmk:lla. Molemmilla päätoimialueilla sisäistä tehokkuutta pyritään parantamaan rakennejärjestelyillä sekä kustannustehokkuutta parantamalla. Tuotekehityksen ja kohdistettujen myyntiponnistusten myötä tulosedellytyksiä parannetaan vallitsevassa epävarmassa kysyntätilanteessa. Konsernin toimituksille ominainen kausivaihtelu jatkunee edelleen voimakkaana.

Taloudellisen toimeliaisuuden ja kasvun voidaan edelleen olettaa jatkuvan Euroopassa ja USA:ssa. Investointituotteiden kysyntä sen sijaan jäänee selvästi heikommaksi ja saattaa jopa kääntyä USA:ssa laskuun kuluvan tilikauden lopulla. Korkeiden ja pörssikurssien kehitys ovat avainasemassa kulutuskysynnän jatkumisen kannalta. Euroopan ja USA:n keskuspankkien kannalta tarvetta inflaation torjuntaan ja sen seurauksena korkojen noston tuomaa taantumaa ei kuitenkaan ole vielä nähtävissä.

Hollolassa 11. toukokuuta 1999

Antti Vaahto
Toimitusjohtaja





1. Puristimen imutela, UPM-Kymmene Oy Lappeenranta
2. Taidepainokartonkia valmistavan kartonkikoneen tasoformeri, Oy Stromsdal Ab
3. Virtaussäädetty paperikoneen koeperälaatikko

PULP & PAPER MACHINERY

Pulp & Paper Machinery -ryhmän toimintaedellytyksiä kasvatettiin viime vuonna merkittävästi. Tampereelle perustettiin teknologiaryhmä, jonka merkitys on jo selvästi korostunut toimitusten ja kasvun edellytysten paranemisena. Uusien tuotteiden teknisesti hyvin onnistunut lanseeraus on myös kasvattanut ryhmän toimintaedellytyksiä ja tulevaisuudennäkymiä.

Tasoformerien kehityksen myötä yhtiöllä on nyt tarjota viimeisintä teknologiaa edustava kansainvälisesti täysin kilpailukykyinen tuote, joka on jo teollisessa käytössä osoittautunut erittäin onnistuneeksi. Perälaatikoiden kehityksen myötä saatiin käyttöön asiakaskoeajaja varten virtaussäädetty koelaitteisto. Uusinta teknologiaa edustavien virtaussäädettyjen hydraulisten perälaatikoiden kehitystyön tuloksena saatiin markkinoille osin patentoitu tuoteperhe, joka pystyy vastaamaan kilpailukykyisesti teollisuuden viimeisimpiin vaatimuksiin.

Tilikauden aikana huoltotoimintojen kehitys, erityisesti telahuolto,

on ollut ryhmän toiminnalle erittäin merkityksellistä.

Tarkastelujaksolla konsernin yhtiöiden toimitukset suuntautuivat kotimarkkinoiden lisäksi pääosin muualle Eurooppaan. Toimitusten myötä konsernin markkina-asema ja tunnettuus entisestään vahvistuivat, ja vaativa asiakaskunta kasvoi.

Tilikauden aikana paperi- ja massateollisuuden hinnat vaihtelivat ja varsinaista paperin ja sellun hintojen yleistä vahvistumista saatiin edelleen odottaa. Käyttöasteiden alentumisen myötä teollisuuden investointipäätökset siirtyivät osin myöhäisempään ajankohtaan. Vallinnut epävarmuus ja erityisesti kaukoidän tilanne vaikuttivat investointien tasoon. Suuriin uusinvestointeihin verrattuna modernisointien kysyntä oli vilkkaampaa. Kotimaassa ryhmän merkittävimmät toimitukset huollon lisäksi suuntautuivat Ahlström Kauttuan, Metsä-Serlan, StoraEnson ja UPM-Kymmenen tehtaiden paperi- ja kartonkikoneiden modernisointeihin. Merkittävimmät uudet toimitukset valmistuvat vasta alkaneen tilikauden puolella.



1. Kolonnitoimitus Japrotekilla Pietarsaassa
2. Raaka-aineen annostelujärjestelmä sekoittimella varustettuun reaktoriin
3. Kemianteollisuuden reaktoreita

PROCESS MACHINERY

PROCESS MACHINERY -ryhmän liikevaihto kasvoi suhteellisesti voimakkaimmin sekoitusteknologian alueella. Markkinapotentiaalin kasvattamiseksi ryhmää vahvistettiin hankkimalla Saksasta tunnettu ja maan toiseksi suurin sekoitintoimittaja Stelzer Rührtechnik. Samalla koko prosessilaiteryhmän jakelutie merkittävästi laajenee ja sekoitusteknologian know-how ja tutkimustoiminta entisestään vahvistuvat.

Ryhmän toiminnan ja organisaation tehostamiseksi yritysten välistä työnjakoa on selkeytetty, sekä myynti- ja markkinointiponnistuksia keskitetty. Kustannustehokkuutta parannetaan edelleen toimintoja virtaviivaistamalla ja mm. yhdistämällä kaikki Saksan toiminnot Stelzer Rührtechnik International GmbH:n alaisuuteen.

Ryhmän merkittävimmät toimitukset suuntautuivat Länsi- ja Pohjois-Eurooppaan. Kotimaassa ja osin myös koko EU:n

alueella elintarviketeollisuuden laitekysyntä jatkui erittäin alhaisella tasolla. Sellu- ja paperiteollisuudessa käytettäviä kemikaaleja valmistavien laitosten kysyntä heikkeni. Kemianteollisuuden vientiosuus ryhmän liikevaihdosta kasvoi. Stelzerin hankinnan myötä toimintamahdollisuudet Länsi-Euroopan kemianteollisuudessa kehittyvät edelleen. Ympäristöteknologian alueella laitekysyntä säilyi tarkastelujaksolla lähes ennallaan. Ryhmän tuloskehitys oli merkittävistä kustannuslylyksistä johtuen odotettua heikompi. Tuloskehitykseen vaikutti myös Aasian markkinoiden romahdusta seurannut myynnin marginaalien kaventuminen. Investointikysynnän odotetaan kehittyvän positiiviseen suuntaan alkaneen tilikauden aikana.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Tilikaudelta 1.3.1998 - 28.2.1999

VAAHTO GROUP LTD OY:STÄ JULKINEN YHTIÖ

Vahto Group Ltd Oy:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 9.6.1998 on päätetty yhtiöjärjestyksen muutoksesta ja yhtiön muuttamisesta julkiseksi yhtiöksi toiminimellä Vahto Group Plc Oyj. Tämä on merkitty kaupparekisteriin 26.6.1998.

KONSERNIN RAKENNE

Viime heinäkuussa konserniin liitetyt Stelzer Rührtechnik International GmbH:n myötä konsernin tuotannollinen toiminta laajeni Saksaan. Yrityskauppa toteutettiin liiketoimintakauppana siten, että uusi perustettu yhtiö, Stelzer Rührtechnik International GmbH osti saksalaisen GEA-konserniin kuuluvan Stelzer Rührtechnik GmbH:n liiketoiminnan. AK-Tehtaan tulevia tarpeita silmälläpitäen konserniin ostettiin Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaka -nimisen yhtiön osakekanta.

Tilikauden päättymisen jälkeen on lisäksi myyntikonttorina toiminut yhtiö Vahto Deutschland GmbH Process Machinery Distribution päätetty fuusioida Stelzer Rührtechnik International GmbH:n kanssa. Samoin on käynnissä fuusio, jossa myyntiyhtiö Vahto Pulp & Paper Machinery Sales Corp. Ltd Oy fuusioidaan Ramet Oy:n kanssa. Lisäksi on pantu vireille Ramet Oy:n fuusio Vahto Oy:n kanssa.

LIIKETOIMINTA

Vahto Group -konsernin helmikuussa päättyneen tilikauden liikevaihto oli 246,0 Mmk, 22 % edellisvuotta korkeampi. Stelzer Rührtechnik International GmbH sisältyy konsernin lukuihin ainoastaan 7 kuukauden ajalta. Liikevaihdon kasvu jäi selvästi odotettua alhaisemmaksi. Aasian kriisin seurauksena investointituotteiden kysyntä laski ja liiketoimintaympäristö heikkeni tarkastelujakson toisella vuosipuoliskolla.

Konsernin tulos ennen varauksia ja veroja oli 4,5 Mmk tappiollinen. Saavutettu tulos on merkittävästi odotettua heikompi ja toiminnallisesti erittäin epätydyttävä. Heikkoon tulokseen ovat vaikuttaneet muutamissa projekteissa tapahtuneet merkittävät odottamattomat kustannuslylykset ja yleisesti kaventuneet myynnin marginaalit.

Pulp & Paper Machinery

Pulp & Paper Machinery ryhmän toimintaedellytyksiä parannettiin perustamalla Tampereelle AK-Tehtaan tiloihin teknologiaryhmä, joka lisää myös

ryhmän suunnittelu- ja projektinhoitoresursseja. Ryhmä toimitti tarkastelujakson aikana onnistuneesti toistaiseksi vaativimmat uudet tuotteensa. Lisäksi tuotekehityksen tuloksena saatiin markkinoille kokonaan uusi tasoformeri ja uusinta teknologiaa edustava perälaatikko. Telahuolto kasvoi odotusten mukaan. Heikentyneestä markkinatilanteesta huolimatta ryhmä sai uusia tilauksia odotusten mukaisesti. Pääosa uusista merkittävistä tilauksista ja toimituksista koostui tuotannon lisäyksiin tai laadun parannuksiin tähtäävistä paperi- ja kartonkikoneiden modernisoinneista. Toimitusten kannalta tärkein markkina-alue oli Pohjois- ja Keski-Eurooppa.

Process Machinery

Ryhmän toiminnassa merkittävästi kasvua tapahtui sekoitusteknologian liiketoiminta-alueella. Stelzer Rührtechnik International GmbH:n konserniin liittäminen seurauksena ryhmän myynti kasvoi lähinnä Keski-Euroopan maissa. Kaukoidän myynti vastaavasti laski. Pitkään jatkuneet pyrkimykset vahvistaa ja laajentaa jakelutietä Länsi-Eurooppaan etenivät konsernin kannalta Stelzerin hankinnan myötä.

Kotimarkkinoilla ei laajoja perusteellisuuden investointeja aloitettu. Erityisen heikkona suhdannevaihe jatkui elintarviketeollisuudessa. Sitä heikensi edelleen Venäjän talousvaikeuksista johtunut elintarvikkeiden viennin nopea lasku koko Euroopan Unionin alueella.

Vientimarkkinoille päätyi 52,7 % konsernin liikevaihdosta. Epäsuora vienti huomioiden viennin osuus oli noin 55,0 % konsernin liikevaihdosta.

Päättynyttä tilikautta leimasi investointituotteiden kysynnän kasvun nopea hidastuminen. Aasian ja Venäjän talouksien romahduksen seurannaisvaikutukset alkoivat näkyä merkittävästi vasta tilikauden toisella puoliskolla. Perusteellisuuden investointialttius laski. Sellun hinta kääntyi uudelleen laskuun ja suuria uusia investointeja ei käynnistynyt. Metallien hinnat laskivat. Euroopassa korkojen alentuminen tapahtui selvästi liian myöhään. Epävarmuuden vallitessa Saksan ja Ranskan talouskasvu ei riittänyt korvaamaan Aasiassa syntyneitä investointien romahdusta. USA:n kasvun vaikutukset eivät heijastuneet investointituotteiden kysyntään Euroopassa. Vaikka investointituotteiden kysyntä oli päättyneellä tilikaudella varsin empivää ja heikkeni tilikauden loppua

kohden säilyi konsernin yhtiöiden tilauskanta melko tyydyttävänä tarkastelujakson lopulle asti. Perinteisten markkina-alueiden heikentymisen myötä markkinointiponnistuksia lisättiin ja kohdistettiin lähinnä Länsi-Euroopan alueelle.

Tarkastelujakson aikana konsernin yhtiöissä on aloitettu uuden tuotannon- ja taloudenohjausjärjestelmien käyttöönotto. Ohjelmistojen kehitys ja käyttöönotto laajenee vielä alkaneen tilikauden aikana. Ohjelmistojen ja erityisesti niiden käyttöönoton ja koulutuksen kustannukset ovat merkittävästi ylittäneet aikaisemmat arviot.

Tilikaudella konsernille tyypillinen liikevaihdon kausivaihtelu jatkui. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla (1.3.-31.8.) tuloutui 39,1 % koko tilikauden liikevaihdosta.

Tutkimus- ja kehitystoiminta kohdistui pääosin Pulp & Paper Machinery -ryhmän tuotteisiin. Kehitystoiminnan tulokset olivat onnistuneita ja on syytä odottaa niiden osoittautuvan myös kaupallisesti merkittäviksi. Yhtiön kyky tehdä asiakaskohtaisia koeajoja parani entisestään. Process Machinery -ryhmän tutkimus- ja kehitystoiminta kohdistui pääosin sekoitusteknologian sovellutuksiin. Tutkimus- ja kehittämistoiminnan laajuus kasvoi viime vuoteen verrattuna ja tutkimusedellytykset sekoitusteknologian alueella paranivat merkittävästi Stelzerin hankinnan myötä.

KANNATTAVUUS

Tilikauden liikevaihto oli 246,0 Mmk, 22 % edellisvuotta korkeampi. Markkinoiden hiljentyneen seurauksena liikevaihto jäi oletettua alhaisemmaksi. Tulos ennen varauksia, veroja ja satunnaiseriä oli 4,5 Mmk tappiollinen, kun se edellisenä vuonna oli 11,8 Mmk voitollinen. Tarkastelujaksolla käyttökate oli 7,7 Mmk, 3,1 % liikevaihdosta. Heikko tuloskehitys johtui pääosin projekteissa tapahtuneista kustannuslylyksistä ja kaventuneista myynnin marginaaleista. Osaltaan siihen on myös vaikuttanut kiinteiden kustannusten nousu liikevaihdon jäädessä oletettua alhaisemmalle tasolle.

Kannattavuuden parantamiseksi on jo käynnistetty joukko toimenpiteitä, jotka tähtäävät merkittävään kustannustehokkuuden ja tuotannon kehittämiseen.

Tarkastelujaksolla rahamarkkinakorot laskivat edelleen. Yleisen korkotason alenemisen seurauksena konsernin

korkotuotot laskivat. Rahoituskulut kasvoivat yrityshankintojen seurauksena. Tarkastelujaksolla 4,24 Mmk:n rahoituskulut ylittivät 1,02 Mmk:n rahoitustuotot, joten rahoituksen nettotulos jäi negatiiviseksi. Rahoituskuluihin sisältyy osin yritysostoon liittyviä kertavaikutteisia menoja.

RAHOITUS

Koko tilikauden konsernin rahoitustilanne on ollut tyydyttävä. Tilikauden nettorahoituskulut olivat 3,2 Mmk. Tuotot laskivat edellisvuoteen verrattuna korkotason kehityksen seurauksena. Toimitusten ajoituksen seurauksena pääomaa sitoutui edelleen lähes sama määrä kuin aiemminkin keskeneräiseen tuotantoon ja tilisaataviin.

Konsernitaseen loppusumma oli 221,6 Mmk. Emoyhtiön taseen loppusumma oli 65,4 Mmk. Konsernin omavaraisuusaste oli 33,1 %. Mikäli likvidit sijoitukset ja niitä vastaava määrä velkoja eliminoidaan taseesta, on omavaraisuusaste 38,3 %. Omavaraisuusasteen lasku aiheutui heikon tuloksen lisäksi Stelzerin hankinnan aiheuttamasta taseen kasvusta.

OMA PÄÄOMA

Omaan pääomaan ja sen rakenteeseen ovat tilikauden aikana vaikuttaneet maksetut osingot ja tilikauden tulos.

Konsernin vapaa oma pääoma on 35,4 Mmk ja emoyhtiön vapaa oma pääoma 32,4 Mmk.

Hallituksella ei ole valtuutusta osakeantiin tai vaihtovelkakirja- tai optiolainan liikkeeseenlaskuun.

Tilikauden aikana A-osakkeen hinta on vaihdellut 41,62 markan ja 108,00 markan välillä ja K-osakkeen 40,13 markan ja 108,00 markan välillä. Tilikauden päättyessä A-osakkeen keskikurssi oli 41,62 markkaa ja K-osakkeen keskikurssi vastaavasti 40,13 markkaa.

INVESTOINNIT

Stelzerin liiketoiminnan hankinta ja Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaka-nimisen yhtiön osakekannan osto muodostivat pääosan konsernin investoinneista. Muut tilikauden investoinnit pidettiin alhaisella tasolla ja ne kohdistettiin pääosin koneisiin ja kalustoon sekä tietotekniikan laitteisiin ja järjestelmiin.

HENKILÖSTÖ

Konsernin henkilöstön määrä oli tilikaudella keskimäärin 405 henkilöä. Tilikauden lopussa henkilöstön määrä oli 445 henkilöä. Suoriteperusteiset palkat luontoisetuineen konsernissa olivat 69.526 tmk. Hallitusten jäsenten ja toimitusjohtajien palkkojen ja palkkioiden määrä oli 2.044 tmk.

Tilikauden päättyessä emoyhtiön palveluksessa oli 12 vakinaista henkilöä. Yhtiön suoriteperusteiset palkat luontoisetuineen olivat 1.903 tmk, josta 239 tmk hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

HALLINTO

Yhtiökokouksen 9.6.1998 valitsemina Vaahto Group Plc Oyj:n hallituksen jäseninä ovat toimineet: Ilkka Vaahto, puheenjohtaja Antti Vaahto, jäsen Heikki Vaahto, jäsen Mikko Vaahto, jäsen

Konserniyhtiöiden tilintarkastuksen ovat suorittaneet Risto Järvinen, KHT ja KHT-yhteisö Tilintarkastajien Oy - Ernst & Young, päävastuullisena tarkastajana Pauli Hirviniemi, KHT.

ARVIO LIIKETOIMINTOJEN KEHITTÄMISESTÄ ALKANEEN TILIKAUDEN AIKANA

Tarkastelujaksolla kansainvälinen talouskasvu jatkui epäyhtenäisenä. Kaukoidän valuuttakriisin vaikutuksena investointituotteiden kysyntä alkoi heiketä nopeasti. Kriisin vaikutukset heijastuvat myös Euroopan markkinoille kiristyneenä kilpailuna ja lisääntyneenä epävarmuutena. Suomessa perinteisten kone- ja laiteinvestointien kysyntä edistyi pääosin oletettua hitaammin. Metsäteollisuudessa kapasiteetin käyttöaste laski ja hintojen kehitys oli varsin epäyhtenäistä. Odotukset sellun ja paperin hintojen vahvistumisesta ovat saaneet jalansijaa aivan viime aikoina. Kansainvälisen suhdannekehityksen kannalta avainasemassa ovat nyt USA:n pörssi- ja korkokehitys sekä toimenpiteet Japanin talouden saattamiseksi kasvu-uralle.

Arvioitu alhainen talouden kasvuvauhti Euroopassa, epävarmuus suotuisan korko- ja pörssikurssikehityksen jatkumisesta sekä alueelliset talousongelmat saattavat edelleen johtaa

investointipäätösten siirtymiseen tilikauden lopulle ja mahdollisesti ensi vuoden puolelle.

Kehitys rahamarkkinoilla antaa kyllä osaltaan edellytykset talouskasvun jatkumiselle: inflaatio ja inflaatio-odotukset ovat edelleen alhaisella tasolla, paineita korkojen nostamiseen on korkeintaan USA:ssa. Kaukoidässä tuotanto on jo kasvu-uralla, mutta investoinnit käynnistyvät varsin verkkaisesti ehkä Kiinaa lukuun ottamatta. Suomen kypsyttä ja eurokuntoa punnitaan nyt ensimmäistä kertaa alkavalla työmarkkinakierroksella. Vastuullinen politiikka antaa nyt hyvät mahdollisuudet parantaa yleistä kilpailuasemaamme. Yrityksissä sen sijaan on varauduttava nopeaan kustannustehokkuuden parantamiseen. Vaahto Groupin osalta se merkitsee konsernin rakenteiden yksinkertaistamista, tiettyjä kustannusleikkauksia ja resurssien kohdistamista toiminnan tehokkuuden saamiseksi uudelle tasolle.

Euroopan taloudellinen yhdentymisen, julkisen sektorin alijäämien tasapainottaminen ja rahaliitto antavat hyvät edellytykset varovaisen kasvun jatkumiselle lähitulevaisuudessa. Tilikauden päättymisen jälkeen on ollut havaittavissa investointikysynnän vilkastumista Suomen ulkopuolella. Voimakkainta kysynnän kasvu lienee USA:ssa ja Euroopassa kemian ja prosessilaitteiden alueella.

Lähitulevaisuudessa parhaat edellytykset konsernin kannalta tuovat paperi- ja massateollisuudessa Service-toiminta ja modernisointiprojektien kasvu. Uudet tuotteemme antavat entistä paremman pohjan menestymiselle. Materiaalihintojen antamat ensimmäiset merkit indikoivat kysynnän voimistuvan. Todellinen volyymin positiivinen kehitys on kuitenkin vielä epävarmaa. Rationalisointi ja toiminnan tehokkuuden nostaminen ovat menestymisen kannalta avainasemassa. Rationalisointitoimenpiteiden johdosta konsernin tuloksen uskotaan alkaneella tilikaudella kääntyvän positiiviseksi.

Tarkastelujakson päättyessä konsernin tilauskanta oli 96,4 Mmk. Tilikauden päättymisen jälkeen on saatu noin 49,7 Mmk lisää uusia tilauksia. Konsernin liiketoiminnan kasvun kannalta viennin kehittyminen on edelleen luonnollisesti ratkaisevassa asemassa.

Hallitus

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

	1998/99 12 kk	1997/98 12 kk	1996/97 12 kk	1995/96 12 kk	1994/95 12 kk
Liikevaihto	245.995	201.046	264.866	162.453	145.758
Liikevaihdon muutos, %	+22,4%	-24,1%	+63,0%	+11,5%	+15,1%
Käyttökate	7.667	20.075	41.536	16.847	11.706
% liikevaihdesta	3,1%	10,0%	15,7%	10,4%	8,0%
Liikevoitto/-tappio	-1.323	13.288	34.587	13.044	7.326
% liikevaihdesta	-0,5%	6,6%	13,1%	8,0%	5,0%
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	-4.534	11.807	32.917	14.669	8.692
% liikevaihdesta	-1,8%	5,9%	12,4%	9,0%	6,0%
Voitto/tappio ennen varauksia ja veroja	-4.534	11.691	30.968	14.687	8.434
% liikevaihdesta	-1,8%	5,8%	11,7%	9,0%	5,8%
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä ./ verot	-3.538	8.675	23.853	10.363	7.703
% liikevaihdesta	-1,4%	4,3%	9,0%	6,4%	5,3%
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-4,9%	11,1%	34,3%	17,8%	14,6%
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-0,2%	11,6%	29,8%	16,7%	13,2%
Omavaraisuusaste, %	33,1%	45,5%	44,4%	45,0%	41,8%
Current ratio	1,5	2,1	2,0	1,7	2,0
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	49.172	4.162	28.215	3.473	1.624
% liikevaihdesta	20,0%	2,1%	10,7%	2,1%	1,1%
Tilaukanta	96.431	100.743	71.508	106.304	68.930
Taseen loppusumma, Mmk	221,6	197,5	200,1	176,6	144,7
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	405	341	340	256	246

Osakekohtaiset tunnusluvut

	1998/99	1997/98	1996/97	1995/96	1994/95
Tulos/osake (EPS), mk (antioikaistu)	-1,23	3,02	8,32	3,61	2,68
Oma pääoma/osake, mk (antioikaistu)	22,89	27,01	27,11	21,27	19,23
Osinko/osake, mk 1)	0,00	3,00	6,00	4,00	3,75
Osinko/osake, mk (antioikaistu)	0,00	3,00	3,00	2,00	1,88
Osinko tuloksesta prosentteina (antioikaistu)	0,0%	99,3%	36,1%	55,4%	70,1%
Efektiivinen osinkotuotto, % (antioikaistu)	0,0%	3,0%	3,4%	6,7%	9,2%
Hinta/voitto-suhde(P/E)	-33,0	33,3	10,6	8,3	7,6
Osakkeiden lukumäärä ennen rahastoantia, tkpl	1.436	1.436	1.436	1.436	1.436
Osakkeiden osakeantioik. lkm keskimäärin, tkpl	2.872	2.872	2.872	2.872	2.872
Osakkeiden osakeantioik. lkm tilik. lopussa, tkpl	2.872	2.872	2.872	2.872	2.872

Tunnuslukuja laskettaessa kertynyt poistoero on jaettu aikaisemmasta käytännöstä poiketen omaan pääomaan ja laskennalliseen verovelkaan. Vertailuluvut on oikaistu vastaavasti.

1) Hallituksen ehdotus yhtiökokoukselle

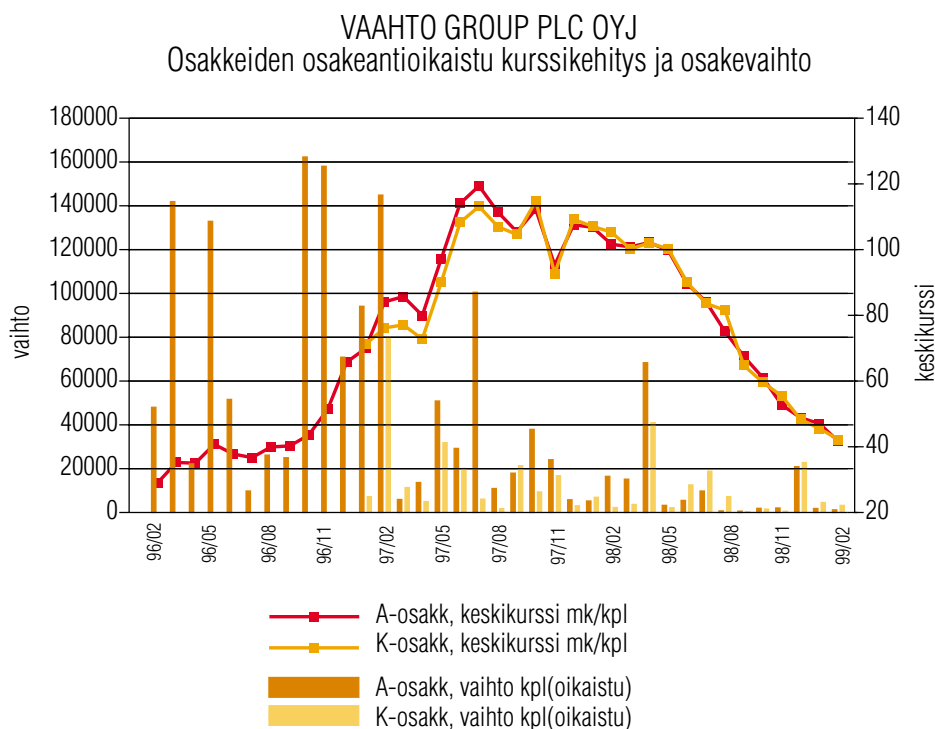
Luvut toimintakertomuksessa tmk ellei muuta ilmoitettu.

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

Osakkeen kurssikehitys mk, osakeantioikaistuin

	1998/99	1997/98	1996/97	1995/96	1994/95
A-osake					
- ylin kurssi	108,00	125,00	89,00	31,00	36,00
- alin kurssi	41,62	73,00	30,00	14,00	20,00
- keskimurssi	88,61	107,95	52,11	23,65	24,88
- tilinpäätöspäivän keskimurssi 2)	41,62	100,48	89,00	27,50	20,00
K-osake					
- ylin kurssi	108,00	125,00	81,00		
- alin kurssi	40,13	68,00	67,00		
- keskimurssi	81,41	98,16	75,88		
- tilinpäätöspäivän keskimurssi	40,13	101,96	80,00		
Osakekannan markkina-arvo, Mmk					
A-osake	60,4	146,0	127,8	79,0	57,4
K-osake	57,0	144,7	114,9		
Yhteensä	117,4	290,7	242,7		
Osakkeiden vaihto kpl tilikauden aikana					
A-osake (osakeantioikaistu)	131.296	318.751	1.039.828	549.240	347.880
K-osake	119.074	136.370	85.170		
Osakkeiden vaihto, %					
A-osake (osakeantioikaistu)	9,0%	22,0%	38,9%	19,1%	12,1%
K-osake	8,4%	9,6%	43,3%		
Osakkeenomistajien lukumäärä	373	378	413	284	299

2) Tilikausilla 94/95 ja 95/96 tilinpäätöspäivän kurssi



TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto-% (ROE) =	100 x	$\frac{\text{Voitto tai tappio ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset laskennallisella (lykättyllä) verovelalla vähennettynä ja poistoero (keskiarvo)}}$
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI) =	100 x	$\frac{\text{Voitto tai tappio ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat (keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste =	100 x	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus + vapaaehtoiset varaukset laskennallisella (lykättyllä) verovelalla vähennettynä ja poistoero}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$
Current ratio =		$\frac{\text{Vaihto-omaisuus + rahoitusomaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$

Osakekohtaisten tunnuslukujen laskentakaavat

Tulos/osake, mk =		$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä, varauksia ja veroja - verot -/+ vähemmistöosuus}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake, mk =		$\frac{\text{Oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset laskennallisella (lykättyllä) verovelalla ja vähemmistöosuudella vähennettynä sekä poistoero}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osinko/osake, mk =		$\frac{\text{Tilikauden osinko osaketta kohden}}{\text{Tilikauden jälkeen tapahtuneiden osakeantien oikaisukerroin}}$
Osinko/tulos, % =	100 x	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Efektiiivinen osinkotuotto, %=	100 x	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakeantioikaistun tilikauden viimeisen kauppapäivän mukaisella osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu keskikurssi}}$
Hinta/voittosuhte (P/E) =		$\frac{\text{Osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$

Tunnusluvut on laskettu kirjanpitolautakunnan yleisohjeen mukaisesti.

OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKKEENOMISTAJAT JA JOHDON OMISTUS

Vahto Group Plc Oyj:llä oli arvo-osuusrekisterin 28.2.1999 mukaan 373 osakkeenomistajaa. Hallintarekisteröityjä oli 33.900 osaketta eli 1,41 % äänistä.

Hallituksen jäsenet omistivat yhteensä 848.500 A-osaketta ja 965.000 K-osaketta, mikä on 67,5 % yhtiön äänistä.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT

Arvo-osuusrekisterin 28.2.1999 mukaan

	A-osakkeet		K-osakkeet		Yhteensä		Äänistä %
	kpl	%	kpl	%	kpl	%	
Vahto Mikko	250.600	17,3	250.600	17,7	501.200	17,4	17,6
Vahto Antti	247.000	17,0	247.000	17,4	494.000	17,2	17,4
Vahto Ilkka	247.000	17,0	247.000	17,4	494.000	17,2	17,4
Vahto Heikki	103.900	7,2	220.400	15,5	324.300	11,3	15,1
Kuntien Eläkevakuutus	52.600	3,6	67.500	4,8	120.100	4,2	4,7
Kesk. vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	54.520	3,8	54.520	3,8	109.040	3,8	3,8
Kesk. eläkevak.yhtiö Ilmarinen	75.100	5,2	33.800	2,4	108.900	3,8	2,5
Kesk.yhtiö Yrittäjainvak. Fennia	35.000	2,4	35.000	2,5	70.000	2,4	2,5
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	20.000	1,4	42.000	3,0	62.000	2,2	2,9
Henkivakuutusosakeyhtiö Pohjola	38.700	2,7	20.000	1,4	58.700	2,0	1,5
Yhteensä 10 suurinta	1.124.420	77,6	1.217.820	85,9	2.342.240	81,5	85,4

OMISTUSJAKAUTUMA

Arvo-osuusrekisterin 28.2.1999 mukaan

	Osakkaita		Osakkeita		Ääniä	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
1 - 100	108	29,0	6.906	0,2	66.433	0,2
101 - 1 000	189	50,7	82.561	2,9	667.438	2,2
1 001 - 10 000	54	14,5	192.627	6,7	1.722.716	5,8
10 001 - 100 000	15	4,0	432.900	15,1	3.879.500	13,0
100 001 - 1 000 000	7	1,9	2.151.540	74,9	23.447.120	78,6
	373	100,0	2.866.534	99,8	29.783.207	99,8
Arvo-osuusjärjestelmään siirtämättä			5.768	0,2	60.564	0,2
			2.872.302	100,0	29.843.771	100,0

SEKTORIJAKAUTUMA

Arvo-osuusrekisterin 28.2.1999 mukaan

Yritykset	41	11,0	81.913	2,9	596.851	2,0
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	16	4,3	344.325	12,0	3.052.395	10,2
Julkisyhteisöt	5	1,3	375.040	13,1	3.687.120	12,4
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	6	1,6	10.200	0,4	57.700	0,2
Hallintarekisteröidyt	2	0,5	33.900	1,2	421.500	1,4
Kotitaloudet	303	81,2	2.021.156	70,4	21.967.641	73,6
	373	100,0	2.866.534	99,8	29.783.207	99,8
Arvo-osuusjärjestelmään siirtämättä			5.768	0,2	60.564	0,2
			2.872.302	100,0	29.843.771	100,0

TULOSLASKELMA

	Konserni		Emoyhtiö		Liitet.
	1.3.98-28.2.99	1.3.97-28.2.98	1.3.98-28.2.99	1.3.97-28.2.98	
LIKEVAIHTO	245.995	201.046	10.034	9.759	1,2
Valmisteveraston lisäys (+) tai vähennys (-)	-9.913	12.473	0	0	
Valmistus omaan käyttöön	-928	278	0	0	
Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta	159	1.000	0	0	
Liiketoiminnan muut tuotot	1.580	488	152	3	
Kulut:					
Aineet, tarvikkeet ja tavarat:					
Ostot tilikauden aikana	70.396	75.935	3.359	4.574	
Varastojen lisäys (-) tai vähennys (+)	135	-3.034	60	0	
Ulkopuoliset palvelut	34.941	29.275	0	0	
Henkilöstökulut	90.618	69.159	2.357	1.435	3
Vuokrat	2.713	2.645	208	208	
Muut kulut	30.422	21.228	3.327	1.985	
Kulut yhteensä	229.226	195.209	9.310	8.202	
KÄYTTÖKATE	7.667	20.075	876	1.561	
Poistot käyttöomaisuudesta ja muista pitkävaikutteisista menoista	8.906	6.698	472	310	4
Poistot konserniaktiivasta	84	89	0	0	
	8.990	6.787	472	310	
LIIKETULOS	-1.323	13.288	404	1.252	
Rahoitustuotot ja -kulut:					5,7
Osinkotuotot	3	2	8.501	3.056	
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista	1.360	1.523	1.575	1.118	
Muut rahoitustuotot	-339	234	56	6	
Korkokulut	-3.615	-2.457	-699	0	
Muut rahoituskulut	-621	-784	-99	-2	
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-3.211	-1.481	9.335	4.178	
TULOS ENNEN SATUNNAISERIÄ, VARAUKSIA JA VEROJA	-4.534	11.807	9.739	5.430	
Satunnaiset tuotot ja kulut:					
Satunnaiset tuotot	0	0	0	0	
Satunnaiset kulut	0	-116	-1.000	0	6
	0	-116	-1.000	0	
TULOS ENNEN VARAUKSIA JA VEROJA	-4.534	11.691	8.739	5.430	
Poistoeron lisäys (-) tai vähennys (+)	0	0	-40	+14	
Välittömät verot:					
Laskennallisen verovelan muutos	1.107	92	0	0	
Tilikaudelta	-111	-3.134	-2.442	-1.533	
Aikaisemmilta tilikausilta	0	-89	0	0	
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta	-	0	-	-	
TILIKAUDEN TULOS	-3.538	8.559	6.256	3.911	

TASE

VASTAAVAA	Konserni		Emoyhtiö		Liitet.
	28.2.99	28.2.98	28.2.99	28.2.98	
KÄYTTÖOMAISUUS JA MUUT PITKÄAIKAISET SIOITUKSET					
Aineettomat hyödykkeet					9
Aineettomat oikeudet	1.206	96	0	0	
Muut pitkävaikutteiset menot	593	835	0	0	
Konserniaktiiva	626	710	0	0	
Liikearvo	15.246	0	0	0	
	17.671	1.641	0	0	
Aineelliset hyödykkeet					9,10
Maa- ja vesialueet	4.427	794	0	0	
Rakennukset ja rakennelmat	35.636	27.183	0	0	
Koneet ja kalustot	33.487	24.522	1.416	1.084	
Muut aineelliset hyödykkeet	2.653	865	323	392	
	76.203	53.365	1.739	1.476	
Käyttöomaisuusarvopaperit ja muut pitkäaikaiset sijoitukset					8,10 11
Osakkeet ja osuudet	3.278	2.722	294	290	
Tytäryhtiöosakkeet	0	0	40.441	29.757	
Lainasaamiset	76	86	3.090	50	
	3.354	2.809	43.825	30.097	
VAIHTO- JA RAHOITUSOMAISUUS					
Vaihto-omaisuus					
Aineet ja tarvikkeet	19.855	17.499	0	60	
Keskeneräiset tuotteet	25.670	33.102	0	0	
Ennakkomaksut	55	68	0	0	
	45.579	50.669	0	60	
Saamiset					
Myyntisaamiset	36.386	30.355	1.369	1.075	
Lainasaamiset	395	18	0	500	
Siirtosaamiset	5.235	7.765	563	1.576	
Laskennallinen verosaaminen	445	0	0	0	
Muut saamiset	137	104	0	0	
	42.598	38.243	1.933	3.151	
Rahoitusomaisuusarvopaperit					
Muut arvopaperit	27.177	44.300	16.648	32.000	
Rahat ja pankkisaamiset	8.971	6.484	1.245	581	
	221.554	197.510	65.391	67.365	

TASE

	Konserni		Emoyhtiö		
	28.2.99	28.2.98	28.2.99	28.2.98	Liitet.
VASTATTAVAA					
OMA PÄÄOMA					13
Sidottu oma pääoma					
Osakepääoma	14.362	14.362	14.362	14.362	
Vararahasto	15.966	15.966	15.966	15.966	
	30.327	30.327	30.327	30.327	
Vapaa oma pääoma					
Kertyneet voittovarot	38.958	38.703	26.184	30.890	
Tilikauden tulos	-3.538	8.559	6.256	3.911	
	35.420	47.262	32.440	34.801	
VÄHEMMISTÖOSUUS	0	36	0	0	
VARAUKSET					14,15
Kertynyt poistoero	0	0	200	160	
Pakolliset varaukset	2.051	0	0	0	
	2.051	0	200	160	
VIERAS PÄÄOMA					16,17
Pitkäaikainen					
Lainat rahoituslaitoksilta	56.089	39.351	0	0	
Eläkelainat	8.045	7.440	0	0	
Laskennallinen verovelka	5.290	6.035	0	0	
	69.424	52.827	0	0	
Lyhytaikainen					
Lainat rahoituslaitoksilta	16.532	7.365	0	0	
Eläkelainat	983	1.033	0	0	
Saadut ennakot	22.759	26.695	0	0	
Ostovelat	19.213	13.633	654	1.360	
Siirtovelat	17.490	12.054	614	597	
Muut lyhytaikaiset velat	7.355	6.277	1.155	120	
	84.332	67.057	2.423	2.076	
	221.554	197.510	65.391	67.365	

RAHOITUSLASKELMA

Liiketoiminta	Konserni		Emoyhtiö	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
Tulorahoitus				
Käyttökate	7.667	20.075	876	1.561
Rahoitustuotot ja -kulut	-3.211	-1.481	9.335	4.178
Satunnaiset erät	0	-116	-1.000	0
Verot	-111	-3.224	-2.442	-1.533
Tulorahoitus yhteensä	4.345	15.254	6.768	4.206
Käyttöpääoman muutos				
Vaihto-omaisuus, lisäys (-), vähennys (+)	+5.089	-15.183	+60	0
Lyhytaikaiset liikesaamiset, lisäys (-), vähennys (+)	-3.910	+5.818	+1.219	+15.423
Korottomat lyhytaikaiset velat, lisäys (+), vähennys (-)	+8.158	-6.460	-654	-2.388
	+9.338	-15.825	+625	+13.035
Liiketoiminnan kassavirta	13.683	-571	7.393	17.241
Investoinnit				
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-49.172	-4.448	-11.769	-1.452
Käyttöomaisuuden myyntituotot	+759	+192	+346	+100
	-48.413	-4.255	-11.424	-1.352
Kassavirta ennen rahoitusta	-34.731	-4.826	-4.030	15.888
Rahoitus				
Pitkäaikaisten saamisten lisäys (-), vähennys (+)	-10	+64	-3.040	-50
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+)	+8.743	+17.000	+1.000	0
Pitkäaikaisten lainojen vähennys (-), lisäys (+)	+8.598	-14.775	0	0
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	+9.116	+2.228	0	0
Osingot	-8.617	-8.617	-8.617	-8.617
Muut oikaisuerät	+213	-452	0	0
Pakollisten varausten muutos	+2.051	0	0	0
	+20.095	-4.551	-10.657	-8.667
Laskelman mukainen likvidien varojen lisäys	-14.635	-9.378	-14.687	+7.221
Taseen mukainen likvidien varojen lisäys (+) vähennys (-)	-14.635	-9.378	-14.687	+7.221

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty emoyhtiö Vaahto Group Plc Oyj, Vaahto Oy, Ramet Oy, Jipka Oy, Oy Japrotek Ab, Vaahto Pulp and Paper Machinery Sales Corp. Ltd Oy, AK-Tehdas Oy, Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaka, Vaahto Deutschland GmbH Process Machinery Distribution, Stelzer Rührtechnik International GmbH ja Profitus Oy. Profitus Oy:llä ei ole tilikauden aikana ollut liiketoimintaa.

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET

KESKINÄINEN OSAKKEENOMISTUS

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä. Osakkeiden hankintahinnan ja tytäryhtiöiden hankintahetken oman pääoman ero on esitetty konserniaktiivana, jota poistetaan kymmenen vuoden aikana tasapoistoin. Tilikauden aikana hankitun Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaka -nimisen yhtiön osalta muodostunut konserniaktiiva on kohdistettu kokonaan maa-alueisiin.

SISÄISET LIIKETAPAHTUMAT JA KATTEET

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

VÄHEMMISTÖOSUUDET

Vähemmistöosuudet on erotettu konsernin omasta pääomasta ja esitetty omana eränään edellisellä tilikaudella. Tällä tilikaudella on vähemmistön omistamat osakkeet lunastettu.

OSAKKUUSYRITYKSET

Osakkuusyrittäjä AP-Tela Oy on yhdistelty pääomaosuusmenetelmällä. Konsernin omistusosuuden mukainen osuus osakkuusyrittäjän tilikauden tuloksesta on esitetty omana eränä tuloslaskelmassa. Konsernin omistusosuus kasvoi tilikauden aikana 25 %:sta 31,25 %:iin AP-Tela Oy:n hankittua omia osakkeitaan.

KÄYTTÖOMAISUUDEN ARVOSTUS

Käyttöomaisuus on aktivoitu välittömään hankintamenuun. Suunnitelman mukaiset poistoajat on esitetty jäljempänä kohdassa poistot. Stelzer Rührtechnik International GmbH:n virallisen tilinpäätöksen mukaiset poistot ovat 634 tmk suuremmat kuin konsernitilinpäätökseen sisältyvät konsernin yhtenäisten laadintaperiaatteiden mukaiset poistot.

TILINPÄÄTÖSSIIRROT

Suunnitelma- ja kokonaispoistojen kertynyt erotus on konsernitilinpäätöksessä jaettu verovelkaan ja vapaaseen omaan pääomaan. Verovelka on laskettu 28 %:n mukaisesti.

PAKOLLISET VARAUKSET

Pakolliset varaukset ovat Stelzerin tekemiä takuuvarauksia.

VAIHTO-OMAISUUDEN ARVOSTUS

Vaihto-omaisuuteen sisältyvät erät on arvostettu FIFO-periaatteen mukaisesti hankintamenon tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen myyntihinnan määräisenä. Vaihto-omaisuudessa olevan oman valmistuksen hankintameno on määritelty hankinnan tai valmistuksen välittömien menojen mukaisesti.

PROJEKTIN TULOUTUS

Pitkäaikaiset projektit on tuloutettu entisen käytännön mukaisesti luovutukseen perustuen.

VALUUTTAMÄÄRÄISET ERÄT

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu markoiksi tilinpäätöspäivän Suomen Pankin noteeraamaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Poikkeuksena on termiinisopimuksin suojatut saamiset ja velat, jotka on arvostettu termiinkurssiin.

TUTKIMUS- JA KEHITYSMENOT

Perälaatikon kehityskustannuksia on aktivoitu tilikaudella 1998/1999 1,0 mmk. Muilta osin tutkimus- ja tuotekehitysmenot on kirjattu tilikauden kuluksi.

ELÄKEMENOJEN JAKSOTUS

Henkilöstön eläketurva konsernissa on hoidettu vakuutusyhtiön kautta. Ulkomaisissa tytäryhtiöissä eläketurva on hoidettu paikallisen käytännön mukaan.

VEROT

Konsernin tilikauden verot ovat emo- ja tytäryhtiöiden tulosten perusteella määräytyviä veroja. Aiempien tilikausien lisäverot ja palautukset on kirjattu omana eränään veroihin.

LASKENNALLISET VEROVELAT JA -SAAMISET

Laskennalliset verovelat ja -saamiset on kirjattu konsernitilinpäätökseen. Tarkempi informaatio ilmenee liitetiedoista kohdasta 16.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	Konserni		Emoyhtiö	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
1. LIIKEVAIHTO				
Konserniyhtiöiden hallinto	-	-	3.816	3.130
Konepajatoiminta	245.995	201.046	6.218	6.629
Yhteensä	245.995	201.046	10.034	9.759
2. VIENTI				
Eurooppa	111.951	73.517	432	681
USA, Kanada	2.802	6.234	-	-
Muut	14.768	6.392	-	-
Yhteensä	129.521	86.144	432	681
3. HENKILÖSTÖKULUT				
Palkat	69.526	52.901	1.621	933
Luontoisedut	597	306	282	229
Eläkekulut	10.479	8.777	327	190
Muut henkilösivukulut	10.614	7.482	409	311
Yhteensä	91.216	69.465	2.639	1.664
4. POISTOT				
<p>Kuluvan käyttöomaisuuden poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuuden hankintamenoista arvioidun taloudellisen käyttöiän mukaan tasapoistoin.</p>				
Käyttöajat ovat				
Muut pitkävaikutteiset menot	5-10 v.	5-10 v.		
Rakennukset	35-40 v.	35-40 v.		
Koneet ja kalusto	5-25 v.	5-25 v.		
Konserniaktiiva	10 v.	10 v.		
Liikearvo/Goodwill	15 v.	-		
Aineettomat oikeudet	175	100	-	-
Muut pitkävaikutteiset menot	208	258	-	-
Poisto liikearvosta	596	0	-	-
Rakennuksista ja rakennelmista	1.324	1.239	-	-
Koneet ja kalusto	5.932	4.756	366	209
Muut aineelliset hyödykkeet	671	345	106	100
Poistot konserniaktiivasta	84	89	-	-
Poistot osakkeista	0	0	-	-
Yhteensä	8.990	6.787	472	310
Poistoeron muutos:				
Koneet ja kalusto			-40	14
Yhteensä	-	-	-40	14

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	Konserni		Emoyhtiö	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
5. KONSERNIN SISÄISET RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Korkotuotot	-	-	715	261
Osinkotuotot	-	-	6.120	1.900
Yhteensä	-	-	6.836	2.161
6. SATUNNAISET TUOTOT JA -KULUT				
Satunnaiset tuotot	0	0	-	-
Satunnaiset kulut	0	-116	-	-
Konserniavustus (maksettu)	-	-	1.000	0
Yhteensä	0	-116	1.000	0
7. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Osinkotuotot	3	2	8.501	3.056
Korkotuotot lyhytaikaisista sijoituksista	1.360	1.523	1.575	1.118
Kurssierot	-339	234	56	6
Korkokulut	-3.615	-2.457	-699	0
Muut rahoituskulut	-621	-784	-99	-2
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-3.211	-1.481	9.335	4.178

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

8. OSAKKEET JA OSUUDET MUISSA YHTIÖISSÄ

EMOYHTIÖ:

Tytäryhtiöosakkeet

	Lukumäärä	Emoyhtiön omistus-/ äänimäärä- osuus	Konsernin osuus omasta pääomasta	Konsernin omistus-/ äänimäärä- osuus	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo	Viimeksi laaditun tilinpäätöksen mukainen voitto/tappio
	kpl	%	1.000 mk	%	1.000 mk	1.000 mk	1.000 mk
Vahto Oy *)	2.580	95,60	7.595	100,00	1.548	19.245	-40
Ramet Oy	50	100,00	2.501	100,00	50	3.646	66
Oy Japrotek Ab	100.000	100,00	4.733	100,00	1.000	1.000	-1.598
Jipka Oy	190	100,00	679	100,00	190	2.649	-88
Profitus Oy	1.600	100,00	15	100,00	16	16	0
AK-Tehdas Oy	2.900	100,00	4.560	100,00	2.900	3.120	73
Stelzer Rührtechnik International GmbH		100,00	9.203	100,00	152	<u>10.764</u>	-954
						40.441	

*) 4,40 % osakekannasta omistaa Ramet Oy

Muut osakkeet

AP-Tela Oy	150	31,25	2.658	31,25	150	150	1.276
Muut osakkeet						<u>144</u>	
						294	

KONSERNI:

Osakkuusyritykset

AP-Tela Oy	150	31,25	2.658	31,25	150	2.658	1.276
------------	-----	-------	-------	-------	-----	-------	-------

Muut konsernin osakkeet ja osuudet

As.Oy Joutiainen	60				6	142	
As.Oy Punarinta	58				6	150	
As.Oy HollolanTervaskanto	931				2	50	
Muut osakkeet ja osuudet						<u>277</u>	
						619	

Alakonsernin tytäryhtiöomistukset

Vahto Deutschland GmbH							
Process Machinery Distribution			152	100,00	152	152	9
Vahto Pulp and Paper Machinery Sales Corp. Ltd Oy	100		144	100,00	100	102	-9
Kiinteistö Oy Tampereen Mäntyhaka	700.000		779	100,00	700	2.843	44

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	Konserni		Emoyhtiö	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
9. AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET				
Aineettomat oikeudet				
Tasearvo 01.03.	96	239		
Lisäykset	1.284	26		
Vähennykset	0	-68		
Tasearvo 28.02.	1.381	196	-	-
Suunnitelman mukaiset poistot 28.02.	-175	-100		
Kirjanpitoarvo 28.02.	1.206	96	-	-
Muut pitkävaikutteiset menot				
Tasearvo 01.03.	835	1.090		
Lisäykset	0	68		
Vähennykset	-34	-66		
Tasearvo 28.02.	801	1.093	-	-
Suunnitelman mukaiset poistot 28.02.	-208	-258		
Kirjanpitoarvo 28.02.	593	835	-	-
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.03.	139	173		
Poistoeron vähennys	0	-34		
Poistoeron lisäys	10	0		
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 28.02.	149	139	-	-
Konserniaktiiva				
Tasearvo 01.03.	710	994		
Lisäykset	0	0		
Vähennykset/Konsernireservi	0	-195		
Tasearvo 28.02.	710	799	-	-
Suunnitelman mukainen poisto	-84	-89		
Kirjanpitoarvo 28.02.	626	710	-	-
Liikearvo / Goodwill				
Tasearvo 01.03.	0	0		
Lisäykset	15.842	0		
Tasearvo 28.02.	15.842	0	-	-
Suunnitelman mukainen poisto	-596	0		
Kirjanpitoarvo 28.02.	15.246	0	-	-
Maa-alueet				
Tasearvo 01.03. *)	794	794		
Lisäykset	1.568	0		
Vähennykset	0	0		
Tasearvo 28.02.	2.362	0	-	-
Konserniaktiivan kohdistus	2.065	0		
Kirjanpitoarvo 28.02.	4.427	794	-	-

*) sisältää maa-alueiden arvonorotuksia
180.000 mk vuodelta 1976

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	Konserni		Emoyhtiö	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
Rakennukset ja rakennelmat				
Tasearvo 01.03.	27.183	28.422		
Lisäykset	9.777	0		
Vähennykset	0	0		
Tasearvo 28.02.	36.960	28.422	-	-
Suunnitelman mukaiset poistot 28.02.	-1.324	-1.239		
Kirjanpitoarvo 28.02.	35.636	27.183	-	-
Rakennusten hankintamenoon sisältyvät arvonorotukset				
Arvonorotukset 01.03.	1.989	1.989	-	-
Arvonorotukset 28.02.	1.989	1.989	-	-
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.03.	6.519	6.390		
Poistoeron lisäys	0	129		
Poistoeron vähennys	-93	0		
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 28.02.	6.426	6.519	-	-
Koneet ja kalustot				
Tasearvo 01.03.	24.522	26.167	1.084	731
Oikaistu aikaisemmilta tilikausilta	0	-192	0	-192
Lisäykset	15.400	3.469	963	854
Poistoero Saksa	0	25	-	-
Vähennykset	-504	-191	-266	-100
Tasearvo 28.02.	39.419	29.278	1.782	1.293
Suunnitelman mukaiset poistot 28.02.	-5.932	-4.756	-366	-209
Kirjanpitoarvo 28.02.	33.487	24.522	1.416	1.084
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.03.	12.923	13.538	160	366
Oikaistu aikaisemmilta tilikausilta	0	-192	0	-192
Poistoeron vähennys/lisäys	-2.512	-423	40	-14
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 28.02.	10.411	12.923	200	160
Muut aineelliset hyödykkeet				
Tasearvo 01.03.	865	480	392	9
Lisäykset	2.476	731	38	483
Vähennykset	-16	0	0	0
Tasearvo 28.02.	3.325	1.210	429	492
Suunnitelman mukaiset poistot 28.02.	-671	-345	-106	-100
Kirjanpitoarvo 28.02.	2.653	865	323	392
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 01.03.	-16	0	-	-
Poistoeron lisäys	16	0	-	-
Poistoeron vähennys	0	-16	-	-
Kokonais- ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 28.02.	0	-16	-	-

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

	Konserni		Emoyhtiö	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
10. KÄYTTÖOMAISUUDEN VEROTUSARVOT				
Maa-alueet	2.165	897	-	-
Rakennukset	21.270	12.180	-	-
Tytäryhtiöosakkeet	-	-	33.952	22.583
Muut osakkeet	13.419	1.360	605	415
Mikäli verotusarvoa ei ole ollut saatavilla (esim. ulkolaiset yhtiöt) on käytetty kirjanpitoarvoa.				
11. PITKÄAIKAISET LAINASAAMISET				
Lainasaamiset	76	86	50	50
Lainasaaminen tytäryhtiöltä Stelzer Rührtechnik Int. GmbH	-	-	3.040	-
Yhteensä	76	86	3.090	50
12. KONSERNISAAMISET JA -VELAT				
KONSERNISAAMISET				
Pitkäaikaiset lainasaamiset	-	-	3.040	0
Myyntisaamiset	-	-	1.363	327
Lyhytaikaiset lainasaamiset	-	-	0	500
Siirtosaamiset	-	-	143	0
KONSERNIVELAT				
Ostovelat	-	-	9	356
Siirtovelat	-	-	17	140
Muut lyhytaikaiset velat	-	-	1.000	0
Tilinpäätöshetkellä laskutettuja mutta vielä maksamattomia ennakkolaskuja ei ole edellisistä tilikausista poiketen kirjattu taseeseen				

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

		Konserni		Emoyhtiö	
		1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
13. OMA PÄÄOMA					
Osakepääoma	01.03.	14.362	14.362	14.362	14.362
Osakepääoma	28.02.	14.362	14.362	14.362	14.362
Vararahasto	01.03.	15.966	15.966	15.966	15.966
Vararahasto	28.02.	15.966	15.966	15.966	15.966
Vapaa oma pääoma	01.03.	47.262	47.320	34.801	39.507
Konsernirakenteen muutos		312	0	-	-
Osingonjako		-8.617	-8.617	-8.617	-8.617
Tilikauden voitto/tappio		-3.538	8.559	6.256	3.911
Vapaa oma pääoma 28.02.		35.420	47.262	32.440	34.801
Laskelma voitonjakokelpoisista varoista 28.2.					
Voitto edellisiltä tilikausilta		38.958	38.703	-	-
Tilikauden voitto/tappio		-3.538	8.559	-	-
Vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus		-12.172	-14.086	-	-
Jakokelpoiset varat		23.248	33.176	32.440	34.801
Osakepääoman jakautuminen lajeittain:					
		kpl	mk	kpl	mk
A-osakkeet (1 ääni/osake)		1.452.751	7.263.755	1.452.751	7.263.755
K-osakkeet (20 ääntä/osake)		1.419.551	7.097.755	1.419.551	7.097.755
Yhteensä		2.872.302	14.361.510	2.872.302	14.361.510
K-osakkeiden muunto A-osakkeiksi kumulatiivinen muunnettu määrä		-	-	16.600	-
14. VARAUKSET					
Kertynyt poistoero					
Kertynyt poistoero koneista		-	-	200	160
15. PAKOLLISET VARAUKSET					
Pakollinen varaukset		2.051	0	-	-
Pakollinen varaus on Saksan tytäryhtiön muodostama takuuvaraus					

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

16. LASKENNALLISET VEROVELAT JA -SAAMISET	Konserni		Emoyhtiö	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
Laskennalliset verosaamiset				
*) Jaksotuseroista	445	0	-	-
Laskennalliset verovelat				
Arvonkorotuksista	557	557		
Poistoerosta	4.734	5.478		
*) Kirjattu verosaaminen aiheutuu suomalaisen tytäryhtiön tappiosta. Ulkolaisen tytäryhtiön tappiosta aiheutuvaa verosaamista 306 tmk ei ole kirjattu.				
17. VIERAS PÄÄOMA				
Velat, jotka erääntyvät viiden vuoden tai sitä pidemmän ajan kuluttua				
Rahalaitoslainat	6.800	24.228	-	-
Eläkelainat	4.141	5.230	-	-
Yhteensä	10.941	29.458	-	-
Korollinen ja koroton vieras pääoma				
Korollinen	81.648	61.225	1.000	0
Koroton	72.108	58.659	1.423	2.076
Yhteensä	153.756	119.884	2.423	2.076
18. VASTUUSITOUMUKSET				
Kotimaassa				
Omasta puolesta annetut vakuudet				
Kiinteistökiinnitykset	29.610	29.610	-	-
Yrityskiinnitykset	40.700	40.700	-	-
Pantit kirjanpitoarvoltaan	0	0	-	-
Konserniyhtiön puolesta annetut vakuudet	0	0	-	-
Muiden puolesta annetut vakuudet	0	0	-	-
Vuokra- ja leasingvastuut	1.465	1.532	-	-
Korkejohtannaiset				
Koronsuojaustarkoituksessa tehdyt sopimukset	12.466	27.571	-	-
Valuuttajohdannaiset				
Myyntisaamisten ja ostovelkojen suojaustarkoituksessa tehdyt termiinisop.	0	13.304	-	-
Saksassa/Stelzer				
Omasta puolesta annetut vakuudet				
Kiinteistökiinnitykset	10.336	0	-	-
Yrityskiinnitykset	13.984	0	-	-
Leasingvastuut	219	0	-	-
28.02.1999 mennessä luovutetuista projekteista on konsernin yhtiöillä luovutuksiin liittyvä takuuaikainen vastuu.				

EHDOTUS VOITTOVAROJEN KÄYTÖSTÄ

Konsernin vapaa oma pääoma tilikauden tappion 3.537.845,48 markkaa jälkeen on taseen mukaan 35.419.782,65 markkaa. Emoyhtiön vapaa oma pääoma taseen mukaan on 32.439.988,84 markkaa.

Hallitus ehdottaa, ettei osinkoa jaeta ja että tilikauden tappio siirretään voittovarojen tilille.

Hollolassa toukokuun 11. päivänä 1999

Ilkka Vaahto
Hallituksen
puheenjohtaja

Heikki Vaahto

Mikko Vaahto

Antti Vaahto
toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Vahto Group Plc Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Vahto Group Plc Oyj:n kirjanpidon ja tilinpäätöksen sekä hallinnon tilikaudelta 1.3.1998 - 28.2.1999. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää konsernin ja emoyhtiön toimintakertomuksen, tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, että tilinpäätös on olennaisilta osin oikein laadittu. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön

hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys taseen mukaisen vapaan oman pääoman käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme tutustuneet tilikauden aikana laadittuun osavuositarkastukseen. Käsityksemme mukaan osavuositarkastus on laadittu sitä koskevien säännösten mukaisesti.

Hollolassa 11. päivänä toukokuuta 1999

TILINTARKASTAJIEN OY-
ERNST & YOUNG
KHT-YHTEISÖ

Risto Järvinen
KHT

Pauli Hirviniemi
KHT

TIEDOTUKSIA OSAKKEENOMISTAJILLE

Yhtiökokous

Vahto Group Plc Oyj:n yhtiökokous pidetään yhtiön konttorissa, Keskikankaantie 11, 15860 Hollola, 9.6.1999 kello 11.00. Ilmoittautuminen yhtiökokoukseen viimeistään 4.6.1999 joko kirjeitse tai puhelimitse: Ritva Koivisto/03-8805257.

Osavuosisikatsaus

Yhtiö julkaisee tilikaudelta 1999-2000 yhden osavuosisikatsauksen kuuden kuukauden toiminnan jälkeen 27.10.1999.

VAAHTO GROUP PLC OYJ:N HALLINTO

Hallitus

Ilkka Vaahto, hallituksen puheenjohtaja
Heikki Vaahto, kauppat. yo
Mikko Vaahto, merkonomi
Antti Vaahto, ekonomi, diplomi-insinööri, MBA

Toimitusjohtaja

Antti Vaahto

Tilintarkastus

Risto Järvinen, KHT
Tilintarkastajien Oy - Ernst & Young
päävastuullisena tarkastajana Pauli Hirviniemi, KHT

KONSERNIYHTIÖIDEN YHTEYSTIEDOT

VAAHTO GROUP PLC OYJ

Keskikankaantie 11
15860 HOLLOLA
Puhelin 03-880 511
Telefax 03-880 5501

VAAHTO OY

Vanha Messiläntie 6
15860 HOLLOLA
Puhelin 03-880 512
Telefax 03-880 5501

OY JAPROTEK AB

PL 12
68601 PIETARSAARI
Puhelin 06-781 2100
Telefax 06-724 5474

AK-TEHDAS OY

PL 838
33101 TAMPERE
Puhelin 03-270 0700
Telefax 03-270 0701

RAMET OY

Tiiriskankaantie 2
15860 HOLLOLA
Puhelin 03-880 513
Telefax 03-880 5503

JIPKA OY

Jänhiäläntie 25
55300 RAUHA (Imatra)
Puhelin 05-432 8111
Telefax 05-432 8291

KIINTEISTÖ OY TAMPEREEN MÄNTYHAKA

Kuoppamäentie 5-7
33800 TAMPERE
Puhelin 03-270 0700
Telefax 03-270 0701

VAAHTO PULP AND PAPER MACHINERY SALES CORP. LTD OY

Keskikankaantie 11
15860 HOLLOLA
Puhelin 03-880511
Telefax 03-8805501

VAAHTO DEUTSCHLAND GMBH PROCESS MACHINERY DISTRIBUTION

Im Langental 64
D-52538 Selfkant HILLENBERG DEUTSCHLAND
Puhelin 999-49-2456-3613
Telefax 999-49-2456-3842

STELZER RÜHRTECHNIK INTERNATIONAL GMBH

Speckgraben 20
D-34414 WARBURG DEUTSCHLAND
Puhelin 999-49-5641 9030
Telefax 999-49-5641 903 50

VAAHTO GROUP PLC OYJ

Keskikankaantie 11

15860 Hollola