

# OSAVUOSIKATSAUS

1.9.2010 - 28.2.2011



**VAAHTO GROUP**  
1874

## 2 Vaahto Group -konsernin osavuositiedot ajalta 1.9.2010 - 28.2.2011

Vaahto Group -konsernin liikevaihto ajalta 1.9.2010 – 28.2.2011 oli 24,9 milj. euroa (edellisen tilikauden vastaavalla jaksolla 18,2 milj. euroa) ja liiketappio oli 1,3 milj. euroa (liiketappio 3,7 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 37 % vertailukaudesta ja liiketulos oli vertailukautta parempi. Konsernin tilauskanta nousi 82 % katsauskauden aikana ja oli 28.2.2011 27,6 milj. euroa. Vaahto Group -konsernin tuloksen arvioidaan parantuvan edellisestä tilikaudesta ja koko tilikauden tuloksen olevan voitollinen.



### Pulp & Paper Machinery

Pulp & Paper Machinery -ryhmän katsauskauden liikevaihto oli 17,4 milj. euroa (12,1 milj. euroa) ja liiketappio 0,6 milj. euroa (liiketappio 3,5 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 44 % vertailukaudesta ja tulos oli selvästi vertailukautta parempi.

Ryhmän tilauskanta nousi katsauskaudella huomattavasti. Projektiliiketoiminnassa katsauskauden merkittävimpiä tilauksia olivat neljän perälaatikon tilaus kiinalaisilta Dongguan Jianhui Paper Co. Ltd:ltä ja Dongguan Jinzhou Paper Co. Ltd:ltä, viiden perälaatikon tilaus kiinalaisen Vantage Dragon Ltd:n kahdelle uudelle ulkopakkaukskartongin tuotantolinjalle sekä tilaus Fajar Paper:in kartonkikoneen modernisoinnista Indonesiassa. Lisäksi maaliskuussa katsauskauden päättymisen jälkeen Vaahto Pulp & Paper Machinery sai Suomesta tilaukset Stora Enso Imatran tehtaan sellunkuivatuskoneen modernisoinnista sekä Stora Enso Inkeröisten tehtaan kartonkikoneen uusinnasta.

Pulp & Paper Machinery -ryhmän palveluliiketoiminta jäi katsauskaudelle asetetuista tavoitteista. Tähän vaikutti ennustettua heikompi joulutammikuun myynti ja tulos. Katsauskauden loppua kohti markkinatilanne parantui ja palveluliiketoiminnan tilauskanta kääntyi selvään kasvuun.

### Process Machinery

Process Machinery -ryhmän katsauskauden liikevaihto oli 7,5 milj. euroa (6,2 milj. euroa) ja liiketappio oli 0,7 milj. euroa (liiketappio 0,3 milj. euroa). Liikevaihto kasvoi 21 % vertailukaudesta, mutta tulos jäi silti vertailukautta heikommaksi. Tulosta heikensi säiliöliiketoiminnan heikko kannattavuus.

Ryhmän säiliöliiketoiminnan markkinatilanne on jatkunut heikkona. Tarjousvaiheessa olevien säiliöprojektien määrä on ollut kasvussa, mutta päätökseen menneiden projektien määrä on edelleen ollut vähäinen ja hintataso heikko.

Process Machinery -ryhmän sekoitinliiketoiminnan markkinatilanne on jatkunut vahvana ja tilauskanta kasvoi katsauskaudella. Sekoitinliiketoiminnan kannattavuus on ollut katsauskaudella tavoitteiden mukainen ja näkyvät tilikauden jälkimmäiselle puoliskolle ovat hyvät.

Yhtiö on käynnistänyt toimenpideohjelman Process Machinery -ryhmän kannattavuuden parantamiseksi. Ohjelma pitää sisällään toimintojen uudelleenjärjestelyjä sekä mahdollisia yritysjärjestelyjä.

### Tutkimus- ja kehitystoiminta

Katsauskaudella konsernin tutkimus- ja kehitystoiminnan painopiste on ollut Pulp & Paper Machinery -ryhmän paperi- ja kartonkikoneiden avainkomponenttien kilpailukykyyn parantamiseen sekä huoltoliiketoiminnan tuotevalikoiman laajentaminen. Tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuus pysyi edellisen tilikauden tasolla.

### Investoinnit

Konsernin käyttöomaisuusinvestoinnit olivat katsauskaudella 1,1 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Investoinnit koostuivat lähinnä Pulp & Paper Machinery -ryhmän huoltoliiketoiminnan kone- ja laitehankinnoista sekä tietojärjestelmistä.

### Rahoitus

Konsernin katsauskauden liiketoiminnan rahavirta oli -1,3 milj. euroa (-14,2 milj. euroa) ja investointien rahavirta oli 7,7 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Katsauskaudella korolliset velat laskivat 5,4 milj. euroa ja olivat katsauskauden lopussa 12,7 milj. euroa. Konsernitaseen loppusumma oli 35,8 milj. euroa (36,9 milj. euroa). Konsernin omavaraisuusaste oli 22,8 % (22,3 %).

Katsauskaudella konsernin rahoitusjärjestelyissä tapahtui merkittäviä muutoksia. Konsernin Tampereen ja Pietarsaaren kiinteistöt myytiin edellisen tilikauden aikana, mutta kauppahinnan maksu tapahtui katsauskauden aikana syyskuussa 2010 ja maksettu kauppahinta noin 8 milj. euroa käytettiin pääosin rahalaitos- ja eläkeläinojen maksuun.

### Henkilöstö

Konsernin keskimääräinen henkilöstön määrä oli katsauskaudella 342 henkilöä (376 henkilöä).

### Osakelajien yhdistäminen yhtiöjärjestystä muuttamalla ja siihen liittyvä suunnattu maksuton osakeanti

Vaahto Group Plc Oyj:n varsinainen yhtiökokous 14.12.2010 päätti yhtiön osakelajien yhdistämisestä yhtiöjärjestystä muuttamalla ja suunnatusta osakeannista yhtiön K-lajin osakkeen omistajille. Osakeannissa annettavat uudet osakkeet, yhteensä 113.564 kappaletta, on rekisteröity kaupparekisteriin 17.12.2010, samoin kuin osakelajien yhdistäminen sekä yhtiöjärjestyksen muutokset. Osakeannin ja osakelajien yhdistämisen seurauksena Vaahto Group Plc Oyj:n osakkeiden kokonaismäärä

on 2.985.866 osaketta. Kaikilla osakkeilla on yksi ääni ja muutoinkin kaikilta osin yhtäläiset oikeudet. Osakeanti tai osakelajien yhdistäminen eivät vaikuttaneet yhtiön osakepääomaan.

### Osakeantivaltuudet

Yhtiökokous 14.12.2010 päätti valtuuttaa hallituksen päättämään uusien osakkeiden annista yhdessä tai useammassa erässä. Annettavien uusien osakkeiden määrä voi olla enintään 300.000 osaketta. Osakkeita koskevan valtuutuksen enimmäismäärä vastaa suunnitteen kymmentä prosenttia kaikista yhtiön osakkeista A- ja K-lajien osakkeiden yhdistämisen jälkeen. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään kaikista osakeannin ehdoista, mukaan lukien osakeannin ehtojen merkintätietueudesta poikkeamiseen.

### Kansainväliset tilinpäätösstandardit

Osavuositiedot on laadittu IFRS:n (International Financial Reporting Standards) mukaisesti noudattaen IAS 34 Osavuositiedot -standardia.

### Arvio todennäköisestä tulevasta kehityksestä

Kansainvälinen markkinatilanne Vaahto Group -konsernin päätoimialoilla on voimistunut. Etenkin kysyntä Aasian ja Kiinan markkinoilla on kohtalaista ja lisäksi Euroopassa on tapahtunut markkinoiden pirstymistä.

Katsauskaudella Vaahto Group -konsernin tilauskanta on kasvanut merkittävästi ja se mahdollistaa kannattavan liiketoiminnan. Tilaukskannassa olevien projektien tuloutus painottuu tilikauden jälkimmäiselle puoliskolle. Vaahto Group -konsernin tuloksen arvioidaan parantuvan edellisestä tilikaudesta ja tilikauden tuloksen olevan voitollinen.

### Johdon osavuotinen selvitys

Vaahto Group Plc Oyj julkaisee tilikauden 1.9.2010 - 31.8.2011 jälkimmäisellä vuosipuoliskolla johdon osavuotisen selvityksen yhdeksän kuukauden toiminnan ajalta julkistettavan osavuositiedon sijaan. Johdon osavuotisen selvityksen julkistetaan 1.7.2011.

Lahdessa 8.4.2011  
Hallitus

**KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA, IFRS  
1000 EUR**

	Osavuositaus 1.9.2010-28.2.2011 6 kk	Osavuositaus 1.9.2009-28.2.2010 6 kk	Tilinpäätös 1.9.2009-31.8.2010 12 kk
<b>Liikevaihto</b>	<b>24 914</b>	<b>18 234</b>	<b>35 160</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	182	927	1 264
Valmistus omaan käyttöön	751	244	500
Liiketoiminnan muut tuotot	168	524	4 901
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	2	9	17
Materiaalit ja palvelut	-12 052	-9 417	-17 548
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-8 910	-8 570	-16 374
Poistot	-1 056	-1 246	-2 547
Liiketoiminnan muut kulut	-5 323	-4 423	-8 230
<b>Liikevoitto tai -tappio</b>	<b>-1 325</b>	<b>-3 717</b>	<b>-2 857</b>
Rahoitustuotot	287	32	91
Rahoituskulut	-402	-379	-1 075
<b>Tulos ennen veroja</b>	<b>-1 440</b>	<b>-4 064</b>	<b>-3 840</b>
Tuloverot	500	893	812
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-940</b>	<b>-3 171</b>	<b>-3 028</b>
<b>Muut laajan tuloksen erät:</b>			
Muuntoerot	-6	-5	14
<b>Muut laajan tuloksen erät, netto</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>14</b>
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-946</b>	<b>-3 176</b>	<b>-3 014</b>
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-998	-2 999	-2 910
Määräysvallattomille omistajille	59	-171	-118
<b>Yhteensä</b>	<b>-940</b>	<b>-3 171</b>	<b>-3 028</b>
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-1 005	-3 004	-2 896
Määräysvallattomille omistajille	59	-171	-118
<b>Yhteensä</b>	<b>-946</b>	<b>-3 176</b>	<b>-3 014</b>
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos:</b>			
Tulos/osake, laimentamaton EUR	-0,34	-1,04	-1,01
Tulos/osake, laimennettu EUR	-0,34	-1,04	-1,01
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä (1000 kpl)	2 919	2 872	2 872

## 4 Konsernin tase, IFRS

KONSERNIN TASE, IFRS 1000 EUR	Osavuositilikausi 28.2.2011	Osavuositilikausi 28.2.2010	Tilinpäätös 31.8.2010
<b>Varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	1 309	2 086	1 642
Liikearvo	1 702	1 702	1 702
Aineelliset hyödykkeet	10 919	15 431	10 923
Osuudet osakkuusyhtiöissä	57	54	62
Myytävikissä olevat sijoitukset	44	44	44
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset	11	12	11
Laskennallinen verosaaminen	2 752	2 233	2 172
<b>Pitkäaikaiset varat</b>	<b>16 795</b>	<b>21 562</b>	<b>16 557</b>
Vaihto-omaisuus	5 303	4 850	5 241
Myyntisaamiset ja muut saamiset	12 067	10 224	16 685
Tuloverosaaminen	0	0	2
Rahat ja pankkisaamiset	1 601	217	560
<b>Lyhytaikaiset varat</b>	<b>18 971</b>	<b>15 291</b>	<b>22 488</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>35 765</b>	<b>36 853</b>	<b>39 045</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
Osakepääoma	2 872	2 872	2 872
Ylikurssirahasto	6	6	6
Muut rahastot	1 995	1 995	1 995
Muuntoerot	41	20	41
Kertyneet voittovarot	859	1 777	1 864
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>	<b>5 773</b>	<b>6 669</b>	<b>6 778</b>
Määräysvallattomat omistajat	1 169	1 057	1 110
<b>Oma pääoma</b>	<b>6 942</b>	<b>7 726</b>	<b>7 888</b>
Laskennallinen verovelka	597	580	549
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	8 057	5 760	3 042
Pitkäaikaiset varaukset	245	268	245
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>	<b>8 899</b>	<b>6 607</b>	<b>3 836</b>
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	4 690	9 716	15 068
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	15 151	12 672	12 072
Tuloverovelka	84	132	182
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>	<b>19 925</b>	<b>22 520</b>	<b>27 322</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>28 823</b>	<b>29 127</b>	<b>31 157</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>35 765</b>	<b>36 853</b>	<b>39 045</b>

<b>TUNNUSLUVUT, IFRS</b>	<b>Osavuositiksaus 1.9.2010-28.2.2011 6 kk</b>	<b>Osavuositiksaus 1.9.2009-28.2.2010 6 kk</b>	<b>Tilinpäätös 1.9.2009-31.8.2010 12 kk</b>
Liikevoitto tai -tappio 1000 EUR	-1 325	-3 717	-2 857
Liikevoitto tai -tappio % liikevaihdosta	-5,3	-20,4	-8,1
Oman pääoman tuotto %, 12 kk 1)	-25,4	-68,4	-32,2
Sijoitetun pääoman tuotto %, 12 kk 1)	-9,4	-31,1	-11,0
Tulos/osake EUR	-0,34	-1,04	-1,01
Oma pääoma/osake EUR	1,93	2,32	2,36
Omavaraisuusaste %	22,8	22,3	21,8
Nettovelkaantumisaste	160,6	197,5	222,5
Tilaukanta 1000 EUR	27 560	12 015	15 175
Bruttoinvestoinnit 1000 EUR	1 148	258	776
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	342	376	371
1) Oman pääoman tuotto ja sijoitetun pääoman tuotto % on laskettu muuttamalla katsauskauden 1.9.2010 - 28.2.2011 tulos vastaamaan koko vuoden tulosta. Vertailukauden 1.9.2009 - 28.2.2010 tunnusluvut on korjattu vastaavasti.			
<b>RAHOITUSLASKELMA, IFRS 1000 EUR</b>	<b>Osavuositiksaus 1.9.2010-28.2.2011 6 kk</b>	<b>Osavuositiksaus 1.9.2009-28.2.2010 6 kk</b>	<b>Tilinpäätös 1.9.2009-31.8.2010 12 kk</b>
Tulos ennen veroja	-1 440	-4 064	-3 840
Oikaisut	962	1 065	-1 336
Käyttöpääoman muutos	-670	-10 794	-9 815
Rahoituserät ja verot	-147	-456	-1 056
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>1 294</b>	<b>-14 249</b>	<b>-16 047</b>
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-1 148	-258	-776
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	8 846	457	479
Lainasaamisten takaisinmaksut	0	0	1
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>7 698</b>	<b>198</b>	<b>-295</b>
Korollisen vieraan pääoman lisäys	2 902	3 199	6 410
Korollisen vieraan pääoman vähennys	-8 265	-1 331	-1 908
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-5 363</b>	<b>1 868</b>	<b>4 502</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>1 041</b>	<b>-12 183</b>	<b>-11 840</b>

## 6 Oman pääoman muutokset, IFRS

### KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET, IFRS 1000 EUR

Oman pääoman muutos 1.9.2010 - 28.2.2011	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Vara- rahasto	Muunto- erot	Voitto- varat	Emo- yhtiön omistajat	Määräys- vallattomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma yhteensä tilikauden alussa</b>	<b>2 872</b>	<b>6</b>	<b>1 995</b>	<b>41</b>	<b>1 864</b>	<b>6 778</b>	<b>1 110</b>	<b>7 888</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0	0	0	-0	-1 005	-1 005	59	-946
<b>Oma pääoma yhteensä tilikauden lopussa</b>	<b>2 872</b>	<b>6</b>	<b>1 995</b>	<b>41</b>	<b>859</b>	<b>5 773</b>	<b>1 169</b>	<b>6 942</b>

Oman pääoman muutos 1.9.2009 - 28.2.2010	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Vara- rahasto	Muunto- erot	Voitto- varat	Emo- yhtiön omistajat	Määräys- vallattomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma yhteensä tilikauden alussa</b>	<b>2 872</b>	<b>6</b>	<b>1 995</b>	<b>20</b>	<b>4 781</b>	<b>9 673</b>	<b>1 229</b>	<b>10 902</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0	0	0	-0	-3 004	-3 004	-171	-3 176
<b>Oma pääoma yhteensä tilikauden lopussa</b>	<b>2 872</b>	<b>6</b>	<b>1 995</b>	<b>20</b>	<b>1 777</b>	<b>6 669</b>	<b>1 057</b>	<b>7 726</b>

Oman pääoman muutos 1.9.2009 - 31.8.2010	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Vara- rahasto	Muunto- erot	Voitto- varat	Emo- yhtiön omistajat	Määräys- vallattomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma yhteensä tilikauden alussa</b>	<b>2 872</b>	<b>6</b>	<b>1 995</b>	<b>20</b>	<b>4 781</b>	<b>9 673</b>	<b>1 229</b>	<b>10 902</b>
Tilikauden laaja tulos yhteensä	0	0	0	22	-2 917	-2 896	-118	-3 014
<b>Oma pääoma yhteensä tilikauden lopussa</b>	<b>2 872</b>	<b>6</b>	<b>1 995</b>	<b>41</b>	<b>1 864</b>	<b>6 778</b>	<b>1 110</b>	<b>7 888</b>



**LIKEVAIHTO TOIMINTASEGMENTEITTÄIN, IFRS  
1000 EUR**

	<b>Osavuositaksaus 1.9.2010-28.2.2011 6 kk</b>	<b>Osavuositaksaus 1.9.2009-28.2.2010 6 kk</b>	<b>Tilinpäätös 1.9.2009-31.8.2010 12 kk</b>
Pulp & Paper Machinery	17 438	12 148	21 501
Process Machinery	7 512	6 183	13 806
Segmenttien välinen liikevaihto	-36	-96	-146
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>24 914</b>	<b>18 234</b>	<b>35 160</b>

**LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN, IFRS  
1000 EUR**

	<b>Osavuositaksaus 1.9.2010-28.2.2011 6 kk</b>	<b>Osavuositaksaus 1.9.2009-28.2.2010 6 kk</b>	<b>Tilinpäätös 1.9.2009-31.8.2010 12 kk</b>
Suomi	6 679	9 051	15 600
Muu Eurooppa	8 481	7 628	15 468
Pohjois-Amerikka	300	92	130
Aasia	9 358	982	2 813
Afrikka	63	128	468
Muut	33	353	681
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>24 914</b>	<b>18 234</b>	<b>35 160</b>

**LIKEVOITTO TAI -TAPPIO TOIMINTA-  
SEGMENTEITTÄIN, IFRS  
1000 EUR**

	<b>Osavuositaksaus 1.9.2010-28.2.2011 6 kk</b>	<b>Osavuositaksaus 1.9.2009-28.2.2010 6 kk</b>	<b>Tilinpäätös 1.9.2009-31.8.2010 12 kk</b>
Pulp & Paper Machinery	-578	-3 464	-4 795
Process Machinery	-740	-255	1 922
Segmenttien välinen liikevoitto tai -tappio	-7	2	16
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>-1 325</b>	<b>-3 717</b>	<b>-2 857</b>

**HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN TOIMINTA-  
SEGMENTEITTÄIN**

	<b>Osavuositaksaus 1.9.2010-28.2.2011 6 kk</b>	<b>Osavuositaksaus 1.9.2009-28.2.2010 6 kk</b>	<b>Tilinpäätös 1.9.2009-31.8.2010 12 kk</b>
Pulp & Paper Machinery	226	241	242
Process Machinery	116	135	129
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>342</b>	<b>376</b>	<b>371</b>

Luvut ovat tuhansina euroina, ellei muuta ole mainittu. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

**TAKAUTUVAT OIKAISUT**

Konserni on takautuvasti oikaissut suojauslaskennan soveltamisen edellisessä osavuositaksauksessa, koska suojauslaskennan dokumentaatio ei täyttänyt IAS 39:n vaatimuksia. Oikaisu lisäsi rahoitustuottoja ja paransi katsauskauden 1.9.2009 - 28.2.2010 tulosta noin 17 tuhatta euroa. Oikaisu muutti tulos/osake -tunnuslukua per 28.2.2010 -1,05 eurosta/osake -1,04 euroon/osake.

**IAS 34:N EDELLYTTÄMÄT LIITETIEDOT****Laatimisperiaatteet**

Osavuositaksauksessa on sovellettu samoja laatimisperiaatteita ja laskentamenetelmiä kuin edellisessä vuosittilinpäätöksessä 31.8.2010 päättyneeltä tilikaudelta.

**Maksetut osingot**

Katsauskaudella Vaahto Group Plc Oyj ei ole maksanut osinkoja.

**VAAHTO GROUP**  
1874

**VAAHTO GROUP PLC OYJ**

Laiturikatu 2, PL 5  
15141 LAHTI

Puh. 020 1880 511  
Fax 020 1880 301

[www.vaahtogroup.fi](http://www.vaahtogroup.fi)