



GWE

Puolivuosisikatsaus 2004

Toimitusjohtajan katsaus

GWS-konsernin tammi-kesäkuun tuloskehitys oli myönteinen. Hyvä operatiivinen tulos ja osakkeiden myyntivoitot nostivat konsernin liikevoiton 20,1 miljoonaan euroon (2,4), josta osakkeiden myyntivoitot olivat 11,8 miljoonaa euroa. Nettotulos 17,0 miljoonaa euroa (1,7) ylittää jo koko viime vuoden tuloksen. Hyvän kehityksen takana on ennen kaikkea Perloksen tulosparannus, mutta myös GWS Pikval ja GWS Systems paransivat tuloaan merkittävästi edellisvuodesta, GWS Pikval yltäen jopa hyvään 9 %:n liikevoittotasoon. Myös Kyro-konserni onnistui alan vaisusta suhdannetilanteesta huolimatta säilyttämään kannattavuutensa.

GWS:llä on noin 450 osakkeenomistajaa, joten on luonnollista, että yhtiön osakkeilla käydään myös jatkuvasti kauppaa. Tällaisille ei-noteeratuille osakkeille on syntynyt markkinapaikkoja ja esim. Privanetissa GWS:n osake on tänä vuonna ollut kahden vaihdetuimman osakkeen joukossa. GWS:n osakkeen arvon määrittäminen on haasteellinen tehtävä, kun yhtiön omaisuus koostuu tytäryhtiöistä, kiinteistöistä ja pörssissä noteeratuista osakkeista.

Tänä vuonna GWS:n osakkeen arvoa nostaa merkittävästi meneillään oleva yhtiöverouudistus useammastakin syystä; GWS:n omistamien Perloksen ja Kyrön osakkeet on hankittu huomattavasti nykyisiä pörssikursseja alhaisemmillä hinnoilla. Kun näiden osalta myyntivoittonen verotus uudistuksessa poistuu, nousee GWS:n osak-

keen tämänhetkinen laskennallinen arvo pelkästään tästä syystä yli 10 euroa/osake.

Esitimme yhtiökokouksessa yhtiön johdon käsityksen GWS:n osakkeen sen hetkisestä arvosta. Haluamme jatkaa tämän tyyppistä palvelua osakkeenomistajillemme. Saadaksemme riippumattoman käsityksen osakkeen arvosta olemme teettäneet ProValue-nimisellä asiantuntijayhteisöllä arvonmäärityksen per 30.6.2004. Tämän laskelman mukaan GWS:n osakkeen arvo oli tuolloin 70,5 euroa/osake, kun Perloksen osakekurssi oli 8,56 euroa ja Kyrön vastaavasti 7,55 euroa.

Tulemme päivittämään tämän arvonmäärityksen vähintään puolivuositain ja tiedottamaan siitä osakkeenomistajillemme.

Lähiajan näkymät

Odotamme konsernin myönteisen kehityksen jatkuvan ja loppuvuoden operatiivisen tuloksen olevan samaa tasoa kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Voimassa olevan strategian mukaisesti GWS:n omistusosuus nykyisissä tytäryhtiöissä pienenee pitkällä tähtäyksellä, ja samalla etsimme vielä yhden uuden toimialan konserniin. Syntyvistä ratkaisuista tiedotamme erikseen.

Heikki Mairinoja
Toimitusjohtaja

Talouskatsaus

GWS-konserni muodostui kesäkuun 2004 lopussa emoyhtiöstä, osakkuusyhtiöistä Perlos Oyj ja Kyro Oyj sekä kokonaan omistetuista tytäryhtiöistä GWS Systems ja GWS Pikval. Kesäkuun lopussa GWS omisti Perlos Oyj:stä 31,9 prosenttia ja Kyro Oyj:stä 16,2 prosenttia.

Seuraavassa esitetyt listattujen osakkuusyhtiöiden tuloinformaatiotiedot ja tulevaisuuden näkymät perustuvat yhtiöiden itsensä julkaisemiin pörssitiedotteisiin ja osavuositarkastuksiin.

Osakkuusyhtiö Perlos Oyj

Perlos-konsernin liikevaihto kasvoi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana selvästi (36 %) edellisen vuoden vas-

taavaan ajanjaksoon verrattaessa ja oli 262,8 (193,3) miljoonaa euroa. Puolen vuoden tulos oli 23,4 (-2,3) miljoonaa euroa. Myös liiketoiminnan kassavirta parani 36,7 (8,7) miljoonaan euroon. Perlos-konsernin rahoitusasema on säilynyt hyvänä ja kesäkuun lopussa vapaat kassavarat olivat noin 32 (17) miljoonaa euroa. Konsernin omavaraisuusaste kasvoi 45 (41) prosenttiin.

Matkapuhelinten myynnin kasvu on jatkunut vilkkaana. Useat arviot ensimmäisen puolen vuoden kappalemääräisestä kasvusta ovat 35 %:n luokkaa. Kasvun odotetaan jatkuvan ja useat matkapuhelinvalmistajat sekä tutkimuslaitokset ovat nostaneet arvionsa kuluvan vuoden myynnistä noin 600 miljoonaan matkapuheli-

meen, mikä merkitsee noin 20 %:n kasvua. Lääketeollisuudessa Perlokselle merkittävien markkinoiden ennakoidaan jatkavan noin 10 %:n vuotuista kasvuvauhtia.

Telekommunikaatio- ja elektroniikkateollisuus -liiketoimintaryhmän liikevaihdon odotetaan kasvavan vuonna 2004 maailman matkapuhelinmarkkinoiden kappalemääräisen kasvun mukaisesti. Lääketeollisuus-liiketoimintaryhmän liikevaihdon odotetaan kasvavan hieman edellisestä vuodesta.

Liikevoiton ja tuloksen ennakoidaan toisella vuosipuoliskolla olevan samaa tasoa tai hieman alhaisempi kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

GWS-konsernin kuuden kuukauden tulokseen sisältyy Perloksen tulososuutta yhteensä 7,7 miljoonaa euroa. Osinkoja Perlos on maksanut emoyhtiö Oy G.W. Sohlberg Ab:lle 1,8 miljoonaa euroa vuoden 2004 aikana.

Osakkuusyhtiö Kyro Oyj

Kyro-konsernin liikevaihto laski katsauskauden aikana hieman edellisvuoteen verrattuna ja oli 107,8 (109,5) miljoonaa euroa. Katsauskauden voitto 4,7 (4,6) miljoonaa euroa pysyi edellisvuoden tasolla. Kyron rahoitusasema on edelleen hyvä. Konsernin omavaraisuusaste on noin 60 (57) prosenttia. Konsernin tilauskanta kasvoi ensimmäisen neljänneksen lopusta ja oli kesäkuun lopussa noin 79 (76) miljoonaa euroa.

Kyro-konsernin perusasetelmat kuluvalle vuodelle ovat positiiviset. Glaston Technologies on maailman markkinajohtaja kasvavalla toimialalla. Kyro Powerin liiketoiminta on vakaata ja kannattavaa.

Glaston Technologiesin tilauskanta on kääntynyt kasvuun ja tarjouskanta on hyvä. Lasikoneryhmän johtava markkina-asema ja valmistuksen pohjaaminen alihankintaan antavat valmiudet kasvun hyödyntämiseen.

Nykyinen euron kurssitaso ja Keski-Euroopan markkinan heikkous vähentävät kuitenkin kuluvana vuonna Kyro-konsernin liikevaihdon ja kannattavuuden kasvua. Liikevaihdon ja tuloksen arvioidaan olevan vuonna 2004 edellisvuoden tasolla.

GWS-konsernin kuuden kuukauden tulokseen sisältyy Kyron tulososuutta yhteensä 0,4 miljoonaa euroa. Osinkoja Kyro on maksanut emoyhtiölle 1,9 miljoonaa euroa vuoden 2004 aikana.

Tytäryhtiöt

Konsernin täysin omistamien tytäryhtiöiden liikevaihdot ovat kehittyneet suunnitellusti. Molempien yhtiöiden,

GWS Systems ja GWS Pikval, tuloskehitys on ollut positiivista ja tulokset kuudelta kuukaudelta paranivat selvästi edellisvuodesta sekä ylittävät budjetin.

Sekä GWS Systemsin että GWS Pikvalin osalta koko vuoden 2004 tuloksien odotetaan olevan selvästi positiivisia ja budjettitavoitteet ylittäviä. Molempien yhtiöiden tulosta parantaa vakiintunut markkinatilanne sekä jo vuonna 2003 aloitetut sopeutusohjelmat. Tulosta rasittaa molemmissa yhtiöissä ulkomaan toimintojen uudelleenjärjestelyt.

GWS-konserni

GWS-konsernin ensimmäisen vuosipuoliskon tulos on hyvä. Tulos kuudelta kuukaudelta on 17,0 (1,7) miljoonaa euroa. GWS-konsernin taloudelliseen tulokseen vaikuttavat nykyisessä yhtiörakenteessa eniten osakkuusyhtiöiden, Perlos Oyj ja Kyro Oyj, tulososuudet sekä omistusosuusmuutoksista realisoituvat osakkeiden myyntitulokset.

Konsernin tuloksesta 8,1 (3,9) miljoonaa euroa muodostuu osakkuusyhtiöiden tulososuuksista. Osakkeiden myyntivoittoja konsernin tulokseen sisältyy 11,8 (0,0) miljoonaa euroa.

Konsernin rahoitusasema on vahva. Korollinen nettovelka on pudonnut vuodessa 30 miljoonaa euroa ja on nyt 38,4 (68,4) miljoonaa euroa. GWS-konsernin virallinen omavaraisuusaste on noussut selvästi ja on noin 52 (38) prosentin tasolla.

Ari Saarenmaa

GWS-konserni

Milj. euroa	1-6/2004	1-6/2003
Liikevaihto	20,6	17,3
Osuus osakkuusyr. voitoista	8,1	3,9
Liikevoitto	20,1	2,4
Nettotulos	17,0	1,7
Omavaraisuusaste-%	52,1 %	38,0 %
Oma pääoma	87,4	67,8
Korollinen nettovelka	38,4	68,4
Taseen loppusumma	168,8	180,0

