



VUOSIKERTOMUS 2004

 **KESLA**

SISÄLLYSLUETTELO

Kesla vuonna 2004 ja avainlukuja	3
Toimitusjohtajan katsaus	4
Keslan maailma	5
Kesla -metsäkoneryhmä	6-7
Kesla XS -henkilönostinryhmä	8-9
Toimintakertomus	10-13
Tuloslaskelma	14
Tase	15
Liitetiedot	16-19
Tunnusluvut	20
Tunnuslukujen laskentakaavat	21
Rahoituslaskelma	22
Tilintarkastuskertomus ja julkaisuaikataulu	23
Hallinnointitapa	24-25
Hallitus	26
Johtoryhmä	27

KESLA VUONNA 2004

Kesla on metsäkoneiden, kuormauksen ja henkilönostimien kehittämiseen, valmistamiseen ja markkinointiin erikoistunut Helsingin Arvopaperipörssin I -listalla noteerattu yhtiö. Keslan tuotteita viedään kaikkiin maanosiin, viennin pääalueen ollessa Keski-Eurooppa. Vientitoiminnan osuus liikevaihdosta vuonna 2004 oli 54,5% ja kotimaan 45,5%.

Tilivuonna 2004 käynnistettiin Keslan tuotemerkkien kehitysprojekti. Keslan vahvat metsäkoneryhmän tuotemerkit Patu ja Foresteri saavat jatkoa henkilönostinryhmässä vuotta aikaisemmin tapahtuneelle tuotemerkkiuudistukselle, jolloin Scanlift -tuotemerkki muutettiin Kesla -tuotemerkin alle. Tämän kokonaisvaltaisen tuotemerkkiuudistuksen yhteydessä on yhtiön ilmettä kehitetty vastaamaan nykyisen ja tulevan kilpailuympäristön vaateita. Uusi ilme on esillä jo tässä vuosikertomuksessa.

Yhtiö työllistää 195 henkilöä Joensuussa, Kesälahdella ja Ilomantsissa.

KESLA -METSÄKONERYHMÄ				KESLA XS - HENKILÖ- NOSTINRYHMÄ	HUOLTO VARAOSAT
					
KESLA FORESTERI	KESLA FORESTERI	KESLA FORESTERI	KESLA PATU	KESLA XS	KESLA

KESLA VUONNA 2004

AVAINLUKUJA

	2004	2003
Liikevaihto, M€	22,8	17,8
Tulos ennen satunnaiseriä ja veroja, 1000 €	1 714	717
Omavaraisuusaste, %	50,2	51,7
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	46,0	51,6
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	17,6	7,7
Oman pääoman tuotto (ROE), %	16,9	6,6
Oma pääoma per osake, €	6,08	5,81
Osakekohtainen tulos, €	1,01	0,39
Osinko per osake, €	0,65*)	0,75
Efektiivinen osinkotuotto, %	7,1	9,6

*) hallituksen ehdotus

KESLA - TASAPAINOINEN KEHITTÄMINEN MENESTYKSEN PERUSTANA

Keslan toiminta-ajatuksena on kehittää, valmistaa ja markkinoida koneita ja laitteita kehittyvää metsätaloutta ja korkealla tapahtuvaa työskentelyä varten. Yhtiön toiminta-ajatuksesta nousee kaksi merkittävää tekijää esille; asiakaskohderyhmät, joiden liiketoimintaa Kesla pyrkii toiminnallaan ja tuotteillaan edesauttamaan sekä Keslan sisäiset toiminnot ja niihin keskeisesti sisältyvä osaaminen. Nämä osa-alueet ovat Keslan tämän päivän menestyksen perusta. Perustan rakentaminen on edellyttänyt yhtiön ja sen toimintojen suunnitelmallista, tasapainoista ja pitkäjänteistä kehittämistä.

Kesla on kehittänyt toimintojaan 2000 –luvulla aktiivisesti kohti yhtiölle asetettua tavoitetta - kannattavaa kasvua. Kehitystyötä on ohjannut myös tasapainoisuuden tavoite siten, että Keslan kaikkia toimintoja on pyritty ohjaamaan ja kehittämään tasapainossa toisiinsa nähden. Tasapainoisen kehittämisen tarkoituksena on ollut varmistaa yhtiön kaikille toiminnoille yhtäläiset valmiudet vastata asetettuun tavoitteeseen. Tuotekehityksessä Kesla on uudistanut tuoteperheensä lähes täydellisesti 2000-luvulla. Yhtiön tämän päivän tuotteet ovat käyttöominaisuuksiltaan ja luotettavuudeltaan alan kansainvälistä huippua. Valmistuksessa toimintoja on kehitetty jatkuvan kehittämisen periaatteiden mukaisesti kehityskohteiden ollessa tuottavuuteen ja laatuun liittyen tuotteiden valmistettavuus, työympäristö ja siihen liittyvät materiaali- ja valmistusmenetelmät. Myynnin ja markkinoinnin saralla Kesla on pyrkinyt parantamaan entisestään myyntikanavien valmiuksia tarjota hyvää asiakaspalvelua myynnin eri vaiheissa. Samaan aikaan myyntikanavia on laajennettu sekä olemassa olevilla että uusilla markkina-alueilla.

Keslan yhteistyökumppanit ovat osaltaan olleet tärkeässä roolissa yhtiön positiivisessa kehityksessä. Hyvänä esimerkkinä yhteistyön hedelmällisyydestä ovat olleet erilaiset tuotekehityshankkeet, joissa Keslan osaamista on yhdistetty yhteistyökumppanien tuotteisiin. Yhteistyöprojektit ovat mahdollistaneet Keslan osaamisen tarjoamisen yhteistyökumppaneiden myyntikanavien kautta entistä laajemmalle asiakaskunnalle.

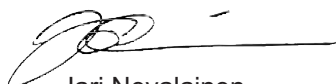
Vuosi 2004 oli Keslalle positiivisen kehityksen vuosi. Suotuisassa toimintaympäristössä yhtiö pystyi toteuttamaan tavoitteensa - kasvamaan kannattavasti. Vuoden 2004 positiivinen kehitys oli hyvä osoitus tasapainoisen kehityksen hedelmällisyydestä. Tuotekehitys pystyi tarjoamaan tuotteita, jotka vastasivat asiakkaiden tarpeita erilaisissa käyttökohteissa ja –olosuhteissa. Valmistus pystyi vastaamaan kilpailukykyisesti kysynnän merkittävään kasvuun. Myynti ja markkinointi pystyivät tukemaan myyntikanavien työskentelyä vanhojen ja uusien asiakkaiden keskuudessa. Talous- ja henkilöstötoimintojen tukemana tämä kaikki pystyttiin tekemään edellisvuotta paremmalla kannattavuudella. Kiitos menestyksekkäästä vuodesta 2004 kuuluu Keslan asiakkaille, henkilöstölle, omistajille sekä yhteistyökumppaneille!

Keslan yli 40-vuotinen osaaminen on vahva perusta ponnistaa kansainvälisille kilpailukentille myös vuonna 2005. Tasapainoisen kehittämisen kautta Kesla on entistä kilpailukykyisempi vastaamaan markkinoiden haasteisiin. Keslan ja sen yhteistyökumppaneiden osaamiselle on jatkossakin tarvetta asiakkaiden etsiessä ratkaisuja oman elinkeinonsa edelleenkehittämiseksi.

Tasapainoinen ja suunnitelmallinen kehitystyö jatkuu Keslassa myös vuonna 2005. Tammikuussa 2005 Keslan hallitus käsitteli noin kolmen miljoonan euron kehitys- ja investointisuunnitelman yhtiön toimintojen ja tuotantolaitteiden edelleen kehittämiseksi vuosien 2005 ja 2006 aikana. Vuoden 2005 aikana Kesla tulee uudistamaan myös yritys- ja tuoteilmeensä. Uudistuksen tavoitteena on viestiä yhtiön positiivista kehittymistä sekä yhtenäistää yhtiön ilmettä yhdistämällä yhtiön kansainvälisesti tunnetut tuotemerkit yhden merkin – Kesla - alle.



Joensuu helmikuussa 2005


Jari Nevalainen
toimitusjohtaja

KESLA -METSÄKONERYHMÄ

KANNOLTA TEHTAALLE - YHDEN YHTEISTYÖKUMPPANIN KANSSA

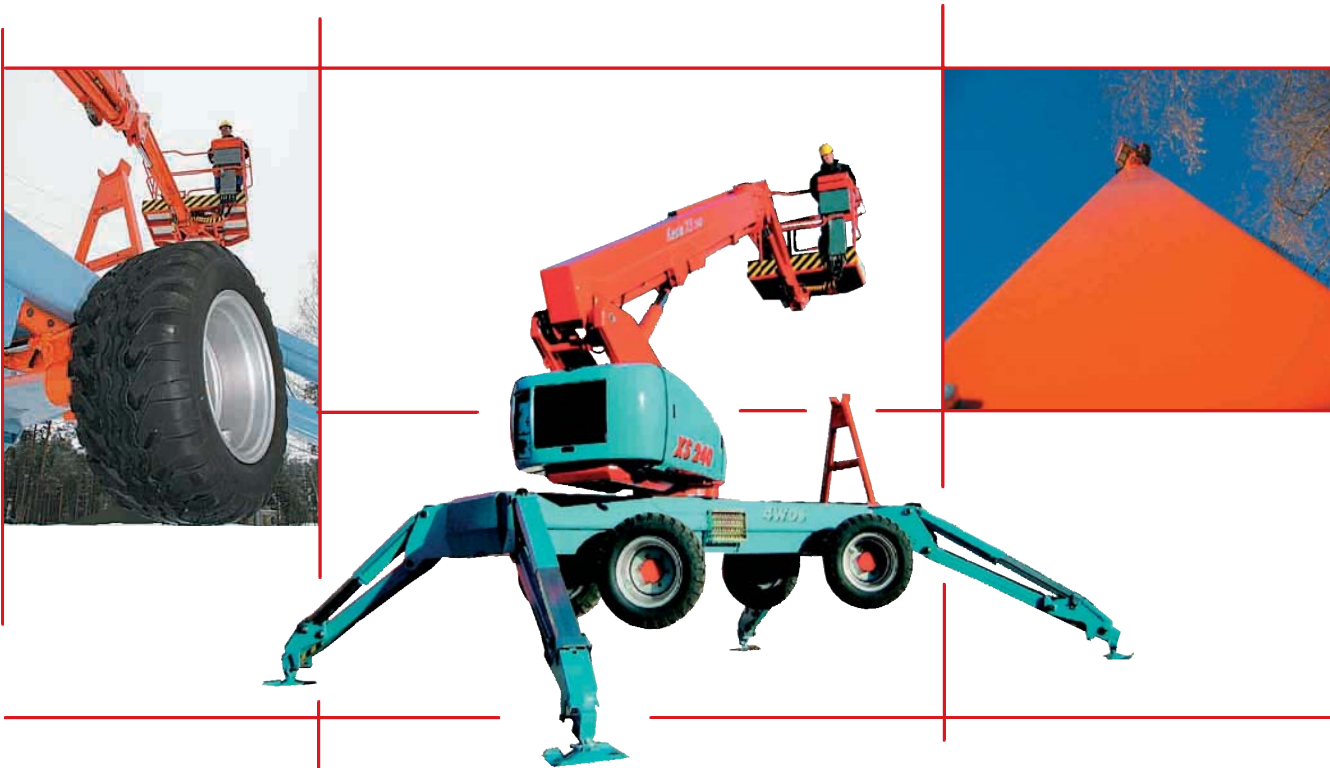
Kesla tarjoaa edistyksellisen tuotevalikoiman kannolta tehtaallemme laajuudessaan ainoana metsäkonevalmistajana maailmassa.

PUUNKORJUU		BIOENERGIA		TERMINAALIKÄYTTÖ	
					
					
	LÄHIKULJETUS		KAUKOKULJETUS		

KESLA -HENKILÖNOSTINRYHMÄ

TIESI HUIPULLE KAIKISSA OLOSUHTEISSA

Kesla XS -henkilönostimet on suunniteltu toimimaan niin arktisissa kuin trooppisissakin olosuhteissa aina turvallisesti.



KESLA -METSÄKONERYHMÄ TARJOAA LAAJAN TUOTEVALIKOIMAN PUUNKORJUUSTA TEHDASYMPÄRISTÖN JA KAPPALETAVARAN KUORMAUSRATKAISUIHIN

Kesla -metsäkoneryhmän tuotevalikoima kattaa puunkorjuun, lähikuljetukset, haketuksen ja kuormauksen ratkaisut. Tätä kautta olemme lähellä asiakasta kaikilla metsäteollisuuden logistiikkaketjun osa-alueilla.

Vahvistamme edelleen tätä ainutlaatuista sidosta sekä Kesla -tuotevalikoiman yhtenäistä imagoa.



MARKKINOINTI

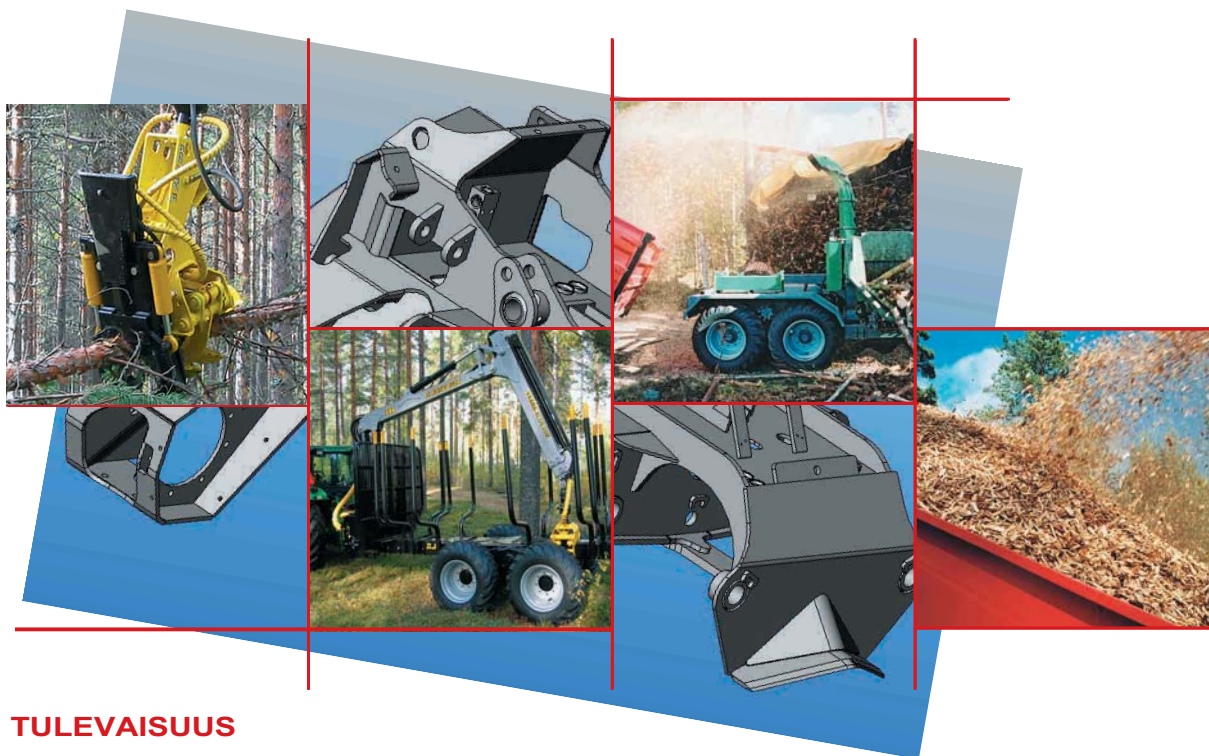
Vuoden 2004 aikana Kesla -metsäkoneryhmän liikevaihto kasvoi tavoitteiden mukaisesti. Kotimaan myynti sekä KESLA Foresteri- että KESLA Patu -tuotteiden osalta oli vahvaa. Viennin osalta teimme uusia markkina-avauksia, joiden vaikutukset näkyvät merkittävimmin tulevina vuosina.

Kesla metsäkoneryhmä oli vahvasti mukana alan kotimaisilla ja kansainvälisillä messuilla. Vuoden kotimaan päätapahtumana oli Jämsänkoskella järjestetty METKO 2004 -metsäkone-näyttely. Kansainvälisesti tärkeitä konenäyttelyjä olivat KWF-näyttely Saksassa, Forexpo 2004 Ranskassa, Lesdrevmash Venäjällä, AFP 2004 Iso-Britanniassa sekä Demo 2004 Kanadassa.



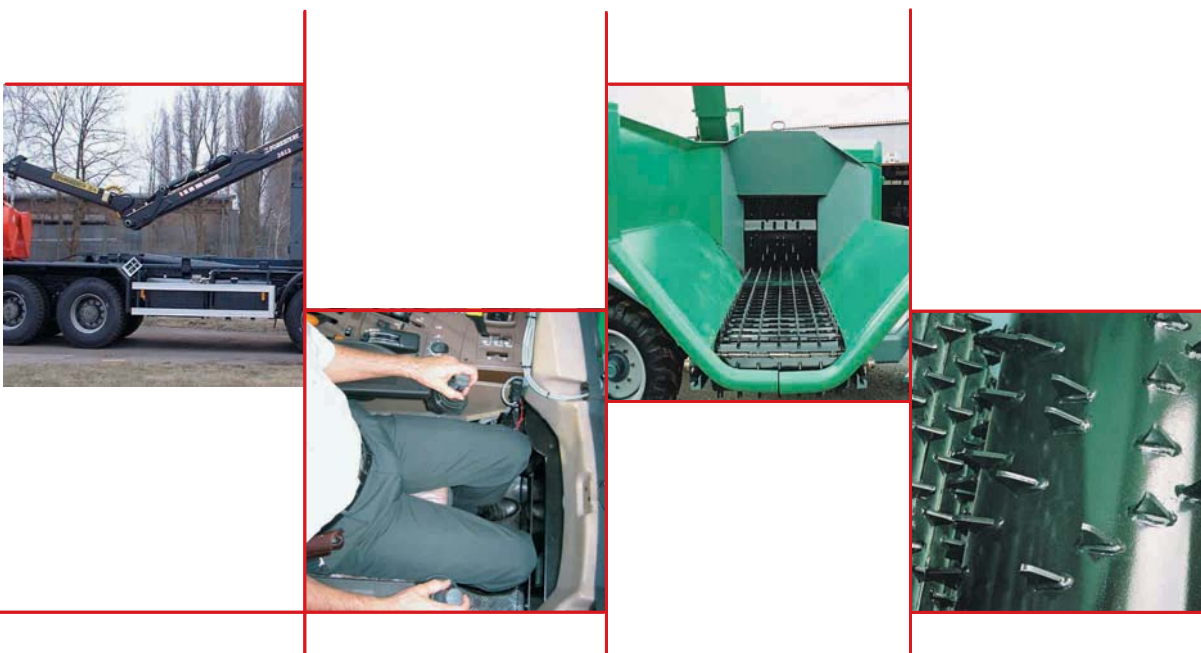
VOIMAKAS PANOSTUS UUSIIN TUOTTEISIIN

Vuoden 2004 aikana metsäkoneryhmässä jatkettiin vahvaa panostusta tuotekehitykseen. Vuoden 2004 alussa vientiin lanseeratut urakointilinjan KESLA Patu -kuormaimet saivat jatkoa napavetoisella metsäperävaunulla, uudella, erityisesti harvennuksille suunnatulla harvesterikouralla (KESLA Foresteri 18RH) sekä uudella omamoottorihakkurimallilla (KESLA Foresteri C4560LF). Lisäksi KESLA Patu-mallistoon lanseerattiin energiapuunkorjuuseen soveltuvat giljoitiinikourat (KESLA Patu 23G ja 25G).



TULEVAISUUS

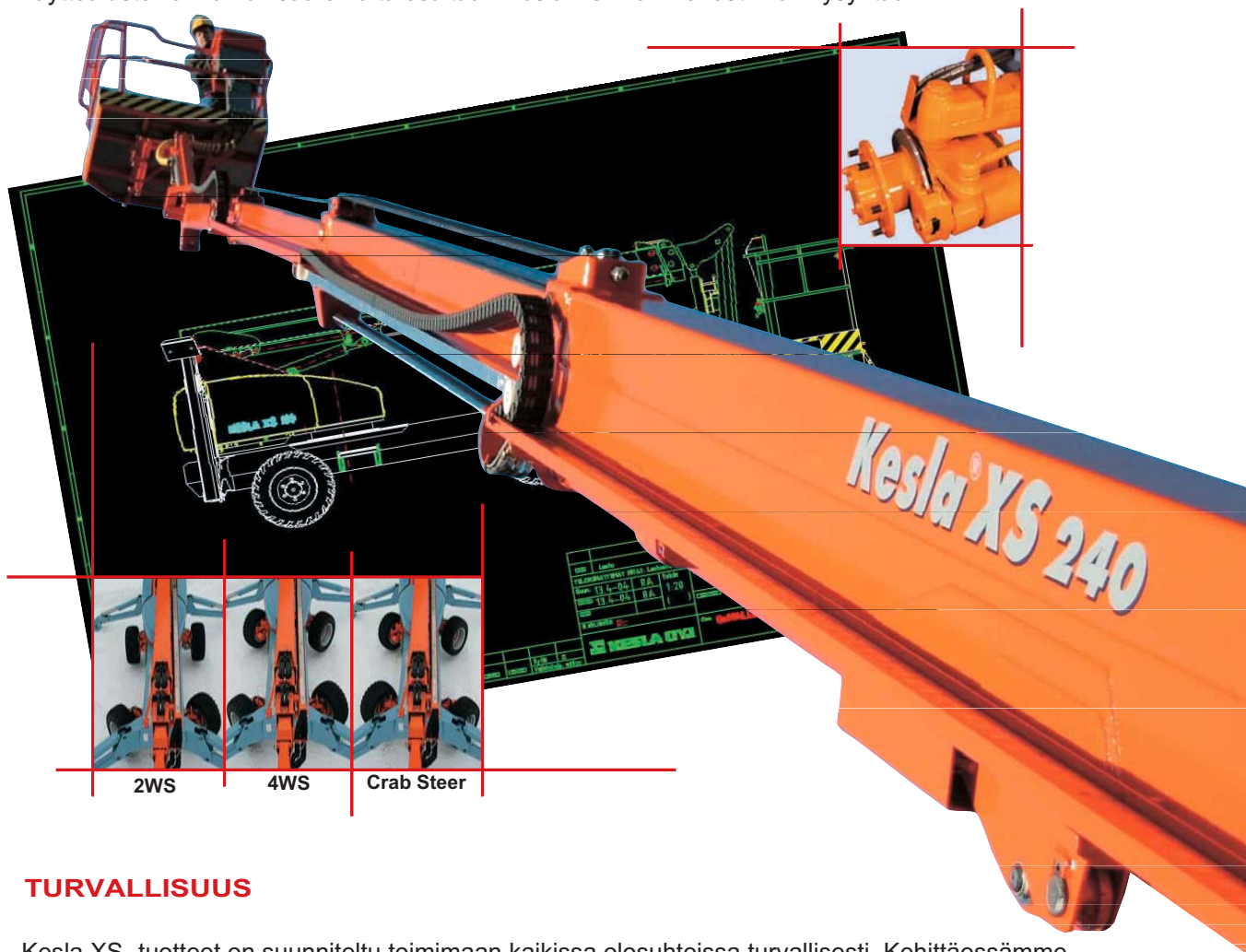
Kesla on käynnistänyt määrätietoisien työn, jolla metsäkoneryhmän vientimahdollisuuksia parannetaan entisestään. Kehitystyö kohdistuu sekä olemassa oleviin että uusiin myyntikanaviin ja -alueisiin. Vuoden 2004 aikana myyntikanavia tehostettiin mm. Ranskassa, Saksassa, ja Puolassa. Lisäksi kasvavista markkinoista toimintasuunnitelmia tehtiin mm. Venäjän suhteen. Uskomme kaikkien tuoteryhmiemme erinomaisiin kasvumahdollisuuksiin tulevaisuudessa perustuen puunkorjuun koneellistumisen kasvuun, uusiin markkina-avauksiin sekä bioenergia-sektorin kehittymiseen.



INNOVATIIVISUUTTA JA PANOSTUSTA TULEVAISUUTEEN

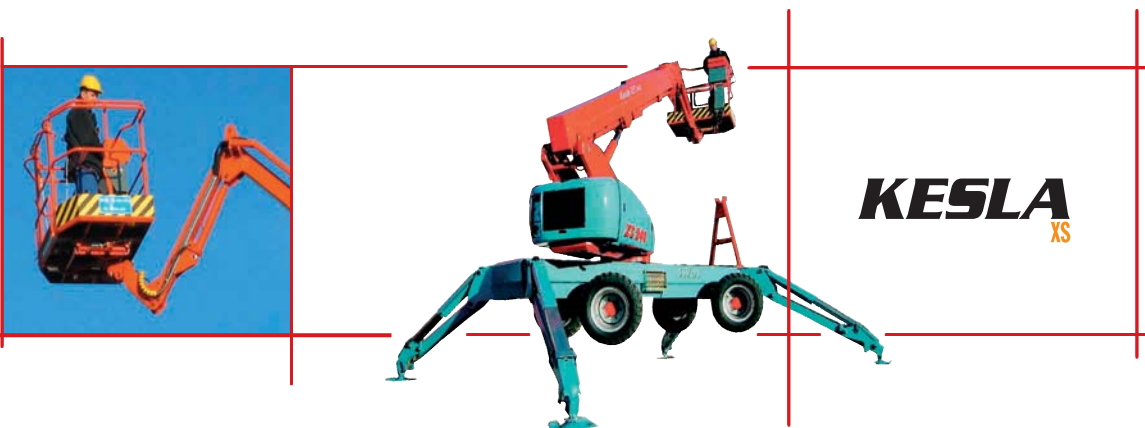
Kesla XS -henkilönostimet tuotiin markkinoille vuonna 2004 uudella nimellä ja ilmeellä. Tavoitteenamme oli nostaa henkilönostimien myynti- ja valmistuskappalemäärää tasaisesti ja hallitusti, minimoimalla mahdolliset kasvun riskitekijät. Avaintekijöinä tässä pyrkimyksessä olivat vahva panostus tuotekehitykseen sekä myyntikanavien systemaattinen laajentaminen. Pyrkimyksissä onnistuttiinkin kiitettävästi, sillä henkilönostimien myyntiin saatiin merkittävä kasvu vuoden 2004 aikana.

Keslan asiakaslähtöinen toimintatapa näkyi myös Kesla XS -henkilönostimien tuotekehityksessä. Järjestelmällinen tuotetestaus sekä suora palaute koneen loppukäyttäjiltä takaavat toimivan ja kunkin asiakkaan omiin tarpeisiin sopivan, räätälöidyn tuotteen. Omalla alustalla toimivan nostimen lisäksi Kesla XS -henkilönostin on muunneltavissa erilaisille käyttöalustoille. Tämä lisää omalta osaltaan Kesla XS -henkilönostimien kysyntää.



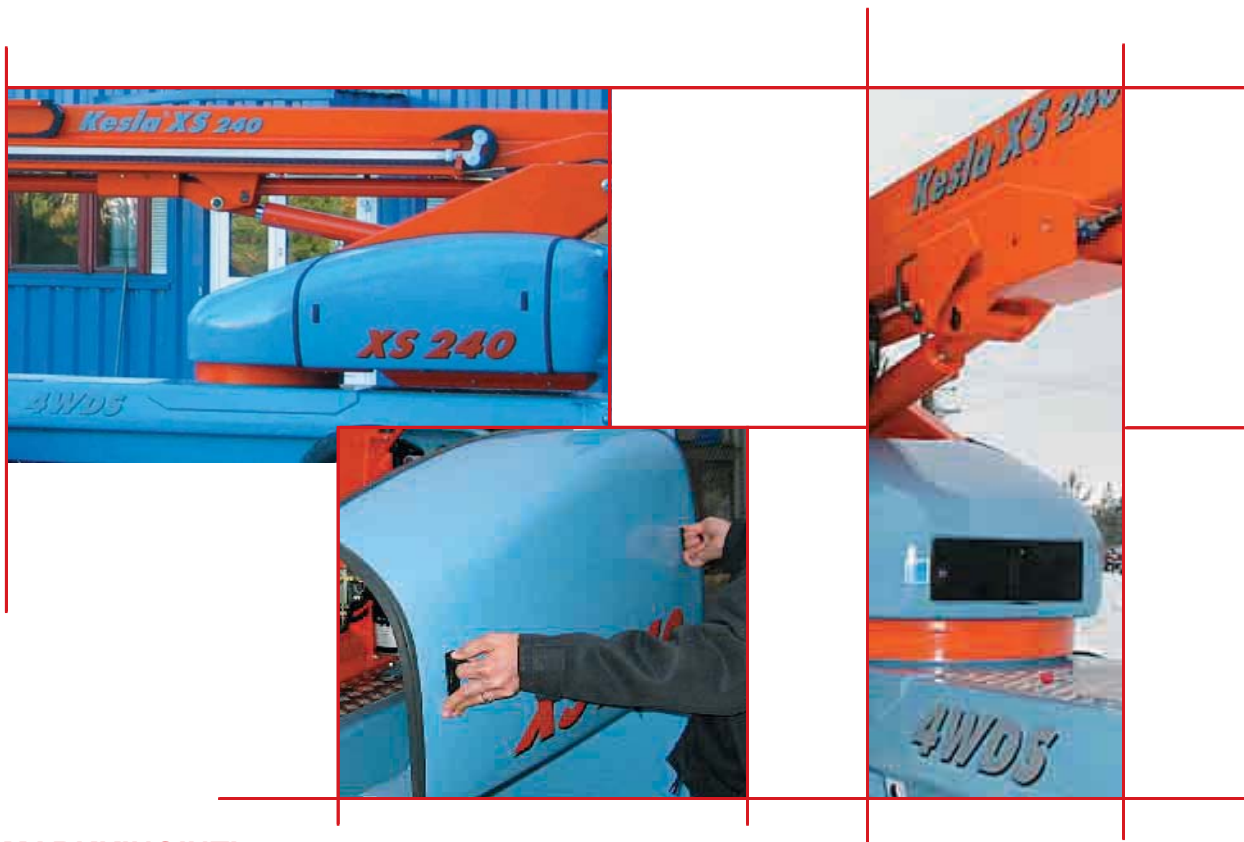
TURVALLISUUS

Kesla XS -tuotteet on suunniteltu toimimaan kaikissa olosuhteissa turvallisesti. Kehittäessämme koneen uusia ominaisuuksia tai suunnitellessamme uusia nostimia on käyttäjän turvallisuus aina etusijalla. Tätä tärkeää työtä Keslassa jatketaan edelleen määrätietoisesti.



DESIGN

Muotoilu ja värimaailma ovat nousseet tärkeäksi tekijäksi myös työkoneissa. Tähän on kiinnitetty erityistä huomiota Kesla XS -henkilönostimissa.



MARKKINOINTI

Kesla XS -henkilönostimet ovat saaneet erinomaisen vastaanoton markkinoilta. Kuluneen toimintavuoden markkinoinnillinen päätapahtuma oli kolmen vuoden välein järjestettävät BAUMA 2004 -rakennuskonemessut Münchenissä, Saksassa. Lisäksi Kesla XS -tuotteita esiteltiin lukuisissa alan näyttelyissä ja messutapahtumissa niin kotimaassa kuin ulkomaillakin. Sähköisen viestinnän lisääntymisestä huolimatta ovat messut ja ammattinäyttelyt edelleen tärkeässä roolissa haettaessa uusia myyntikanavia ja liikesuhteita.



TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 2004 oli Keslan 44. toimintavuosi. Vuosi 2004 oli yhtiölle kokonaisuudessaan positiivisen kehityksen aikaa, jolloin ennen tilikautta ja tilikauden aikana tehty kehitystoimenpiteet tuottivat suotuisassa toimintaympäristössä myönteisiä tuloksia. Vuonna 2004 jatkettiin myös määrätietoista ja suunnitelmallista tuotteiden, toimintojen ja myyntikanavien kehittämistä tulevien vuosien menestyksen eteen.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Keslan toimintaympäristö oli suotuisa vuonna 2004. Tilikauden alun hyvä tilauskanta säilyi myönteisesti kehittyneen kysynnän ansiosta hyvällä tasolla läpi vuoden. Yhtiön liikevaihto kasvoi tasaisesti jokaisella vuosineljänneksellä vuoden 2003 vuosineljänneksiin nähden.

Keslan metsäkoneryhmän toimintaympäristö muodostui metsäteollisuuden kasvaneen käyttöasteen myötä hyväksi Euroopassa vuonna 2004. Edellisvuoteen nähden kasvanut tuotanto lisäsi hakkuumääriä ja siten myös metsäkoneiden käyttöä tilikauden aikana. Talouden yleinen positiivinen vire yhdessä matalan korkokannan kanssa edesauttoivat osaltaan metsäkonekysynnän hyvää kehittymistä tilikauden aikana.

Henkilönostinmarkkinat olivat vuonna 2004 edellisvuoden tapaan vaisut. Kysyntä oli tahmeaa erityisesti Keslan päämarkkina-alueella Euroopassa, jossa talouskasvun maltillisuus piti henkilönostinkysynnän etenkin rakentamiseen liittyen matalalla tasolla.

LIKEVAIHTO

Keslan liikevaihto kasvoi tilikauden jokaisella vuosineljänneksellä yli 20% vuoden 2003 vastaaviin vuosineljänneksiin nähden. Neljännen vuosineljänneksen liikevaihto kasvoi 25,8% ja oli 6,8 miljoonaa euroa (10-12/2003 5,4 miljoonaa euroa). Yhtiön koko tilikauden liikevaihto kasvoi 27,8% ja oli 22,8 miljoonaa euroa (vuonna 2003 17,8 miljoonaa euroa).

Yhtiön myynti kehittyi vuonna 2004 myönteisesti sekä kotimaassa että viennissä. Vientitoiminnan osuus tilikauden kokonaisymyynnistä oli 54,5% (2003 55,9%) eli 12,4 miljoonaa euroa (10,0 miljoonaa euroa). Kotimaan myynnin osuus oli 45,5% (44,1%) eli 10,4 miljoonaa euroa (7,8 miljoonaa euroa). Myyntimäärältään positiivisesti kehittyneitä maita Suomen lisäksi olivat Keski-Euroopan maat, osa keväällä 2004 EU:hun liittyneistä maista sekä Venäjä. Tärkeimpänä vientialueena säilyi edellisvuoden tapaan Keski-Eurooppa.

Myynti kehittyi tilikaudella suotuisasti Keslan molemmissa tuoteryhmissä; metsäkone- ja henkilönostinryhmässä. Molempien tuoteryhmien myönteisen kehityksen taustalla oli ennen tilikautta ja tilikauden aikana tehty panostus asiakaslähtöiseen tuotekehitykseen ja myyntikanavien kehittämiseen, joiden kautta Keslan tuotteet vahvistivat asemiaan markkinoilla.

TULOS

Yhtiön tulos kehittyi myönteisesti vuonna 2004 ja ylitti jokaisella vuosineljänneksellä vuoden 2003 vastaavan vuosineljänneksen tason. Neljännen vuosineljänneksen hyvä myynnin kehittyminen edellisiin vuosineljänneksiin nähden nosti vuosineljänneksen tuloksen selvästi tilikauden muita vuosineljänneksiä paremmaksi. Neljännen vuosineljänneksen tulos oli 776 tuhatta euroa (10-12/2003 421 tuhatta euroa). Yhtiön tilikauden 2004 tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 1 714 tuhatta euroa (2003 717 tuhatta euroa).

Tilivuoden 2004 tulospaarannuksen mahdollisti vuoteen 2003 nähden liikevaihdon merkittävä kasvu sekä koko tilikauden hyvällä tasolla pysynyt tilauskanta. Liikevaihdon kasvu pystyttiin toteuttamaan kannattavasti. Hyvin kehittyneen tilauskannan myötä tuotantoa pystyttiin ohjaamaan tuottavammin ja pitkäjänteisemmin vuoteen 2003 verrattuna. Tuloksen positiivista kehittymistä edesauttoivat osaltaan myös ennen tilikautta ja tilikauden aikana yhtiön eri toimintoihin tehty kehitystoimenpiteet.

Yhtiön tilikauden tuloksen positiivista kehittymistä varjostivat vuoden aikana voimakkaasti kohonneet metalliraaka-aineiden ja komponenttien hinnat. Kohonneiden materiaalikustannusten tulosvaikutusta pyrittiin pienentämään aktiivisella varasto-ohjauksella sekä tuotehinnoittelulla.

INVESTOINNIT

Yhtiön investoinnit kasvoivat tilikaudella 2004 vuoteen 2003 nähden. Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen olivat vuonna 2004 433 tuhatta euroa (2003 207 tuhatta euroa). Investoinnit kohdistuivat pääosin yhtiön tietojärjestelmiin ja tuotantolaitteisiin.

Vuoden 2004 merkittävin investointi oli yhtiön tuotekehitys- ja tiedonhallintajärjestelmän uusiminen. Uuden järjestelmän käyttöönotto alkoi tilikauden toisella vuosineljänneksellä ja sen odotetaan olevan täysimittaisessa käytössä vuoden 2005 ensimmäisellä puoliskolla. Uudella järjestelmällä pyritään tehostamaan yhtiön tuotekehitysprosessia lyhentämällä tuotekehitysprojektien läpimenoaikaa ja parantamalla tuotesuunnittelun ja -ylläpidon kustannustehokkuutta ja laatua.

TUOTEKEHITYS

Keslan tuotteiden aktiivinen ja asiakaslähtöinen kehittäminen jatkui vuonna 2004. Yhtiön tuotekehitysmenot olivat tilikauden aikana 716 tuhatta euroa eli 3,1% liikevaihdosta (2003 692 tuhatta euroa eli 3,9%).

Vuoden 2004 aikana yhtiö toi markkinoille useita asiakkailta hyvän vastaanoton saaneita tuoteuudistuksia, kuten dieselmoottorilla varustetun rumpuhakkurin, napavetoisen metsäperävaunun ja erityisesti harvennushakkuille suunnitellun harvesterikouran. Uusien tuotteiden ohella kehitettiin tuotannossa olevien tuotteiden valmistettavuutta ja laatua sekä asiakastarpeesta lähtevää käytettävyyttä ja luotettavuutta. Vuonna 2004 jatkettiin myös yhteistyökumppaneiden kanssa tehtyjä tuotekehitysprojekteja, joissa Keslan tuotteet olivat osa yhteistyökumppanin tuotekokonaisuutta.

TASE JA RAHOITUS

Yhtiön tilivuoden lopun taseen loppusumma oli 13,7 miljoonaa euroa (31.12.2003 12,7 miljoonaa euroa). Kasvua tilikauden aikana tapahtui käyttöpääoman vaihto-omaisuus- ja myyntisaamiserissä hyvin kehittyneen myynnin seurauksena. Vaihto-omaisuuden kasvuun vaikutti osaltaan myös varautuminen raaka-aineiden hinnannousuihin ja mahdollisiin saatavuushäiriöihin.

Yhtiön rahoitustilanne ja maksuvalmius säilyivät hyvinä tilikauden aikana. Liiketoiminnan rahavirta oli 1 519 tuhatta euroa positiivinen.

Lainoja lyhennettiin vuoden 2004 aikana nettomäärältään 770 tuhatta euroa.

HENKILÖSTÖ

Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 182 henkilöä (171). Tilikauden päättyessä henkilökunnan kokonaismäärä oli 195 (31.12.2003 177). Tilikauden palkat olivat 5,5 miljoonaa euroa, mihin sisältyy toimitusjohtajan ja hallituksen palkkoja ja palkkioita 185 tuhatta euroa.

Yhtiön johtoryhmä muuttui tilikauden lopussa. 1.1.2005 alkaen johtoryhmään kuuluvat hallituksen puheenjohtaja Esko Paajanen, toimitusjohtaja Jari Nevalainen, talous- ja henkilöstöjohtaja Marke Tyrväinen, markkinointijohtaja Mikko Lehikoinen ja Kesälahden tehtaanjohtaja Martti Haverinen.

Tilikauden jälkeen tammikuussa 2005 yhtiön Ilomantsin tehtaan uudeksi tehdaspäälliköksi nimettiin konetekniikan insinööri Petri Turunen.

HALLINTO

Yhtiön toimitusjohtajana toimi tilikaudella Jari Nevalainen.

Yhtiön hallituksen puheenjohtajana toimi Esko Paajanen. Yhtiökokouksessa 27.2.2004 valittiin hallituksen jäseniksi Esko Paajanen, Seppo Kärkkäinen, Harri Forss, Veli-Matti Kärkkäinen, Tapio Nikkanen, Jouni Paajanen ja Jari Nevalainen.

Yhtiön tilintarkastajana on ollut KHT-yhteisö – Ernst & Young Oy vastuullisena tilintarkastajanaan KHT Roger Nyqvist.

OMIEN OSAKKEIDEN HANKKIMINEN JA LUOVUTTAMINEN

Varsinainen yhtiökokous valtuutti kokouksessaan 27.2.2004 hallituksen hankkimaan ja luovuttamaan omia A-osakkeita enintään 56 385 kpl. Valtuutukset olivat voimassa yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutus oli kokonaan käyttämättä 31.12.2004. Yhtiön omistuksessa oli vuoden 2004 lopussa 9 400 kpl omaa A-osaketta.

NÄKYMÄ VUODELLE 2005

Keslan näkymä vuodelle 2005 on myönteinen. Vuoden 2004 hyvän kehityksen odotetaan jatkuvan myös lähitulevaisuudessa.

Metsäteollisuuden kohonneiden käyntiasteiden odotetaan ylläpitävän hyvää puun kysyntää ja sitä kautta myös metsäkoneiden käyttötarvetta vuoden 2005 aikana. Metsäkoneryhmän markkinoiden odotetaan siten säilyvän hyvällä tasolla lähitulevaisuudessa.

Vuoden 2005 alun voimakas myrskytuho Ruotsissa ja Baltiassa tulee vaikuttamaan lähiajan puu- ja konekauppaan Ruotsissa ja sen lähialueilla. Myrskytuho raivauksen vaatima suuri konekapasiteettitarve heijastuu uusien koneiden kysyntäpiikkiä myrskytuhoalueella ja sen ympäristössä.

Henkilönostinmarkkinoiden odotetaan kehittyvän Euroopassa vuonna 2005 positiivisesti kahteen edellisvuoteen nähden. Kysyntää odotetaan piristävän alhaisten investointivuosien kasvattama korvausinvestointien tarve sekä rakentamisen positiiviset odotukset.

Tammikuussa 2005 Keslan hallitus käsitteli yhtiön kehitys- ja investointisuunnitelman vuosille 2005 ja 2006. Vuosien 2005 ja 2006 aikana yhtiön toimintaan liittyvien kehitys- ja investointihankkeiden kokonaisarvo tulee kasvamaan selvästi edellisvuosista ja sen arvioidaan olevan noin kolme miljoonaa euroa. Kehitys- ja investointihankkeet liittyvät yhtiön tuotekehityksen, valmistuksen ja myynnin ja markkinoinnin toimintojen ja välineiden edelleen kehittämiseen yhtiön kansainvälisen kilpailukykyyn varmistamiseksi.

Keslan tavoitteena on liikevaihdon kannattava kasvu. Yhtiön tilauskanta on tammikuussa 2005 parempi kuin vuonna 2004 vastaavana ajankohtana. Yhtiön tekemien kehitystoimenpiteiden, myönteisen lähiajan näkymän ja hyvän alkavan tilauskannan pohjalta vuoden 2005 liikevaihdon ja tuloksen odotetaan kehittyvän myönteisesti.

IFRS -STANDARDIEN KÄYTTÖÖNOTTO TILINPÄÄTÖKSESSÄ

Keslan siirtyminen IFRS-standardien käyttöönottoon on sujunut suunnitelmien mukaisesti. Kesla julkaisee ensimmäisen IFRS-standardien mukaan laaditun tilinpäätöksensä vuodelta 2005. Ensimmäinen osavuosikatsaus, jossa noudatetaan IFRS:n kirjaamis- ja arvostusperiaatteita, julkaistaan ajalta 1.1.-31.3.2005. Merkittävin IFRS:n tuoma muutos liittyy yhtiön vaihto-omaisuuden arvostamiseen. Valmistuksen kiinteiden menojen huomioiminen IFRS –laskennassa kasvattaa vaihto-omaisuuden arvoa. Alkavan taseen 1.1.2004 omavaraisuusaste pienenee poistoeron purkamisen ja taseen kasvun seurauksena neljä prosenttiyksikköä; FAS 52%, IFRS 48%.

Kesla Oyj:ssä on otettu käyttöön vuoden 2004 aikana HEX Oyj:n, Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajien antama suositus pörssiyhtiöiden hyvästä hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä. Hallinnointiperiaatteet löytyvät Keslan Internet-sivuilta osoitteesta www.kesla.com kohdasta sijoittajatietoa.

HALLITUKSEN ESITYS VOITONJAOSTA, OMIEN OSAKKEIDEN HANKKIMISESTA SEKÄ YHTEISTILILLÄ OLEVIENTEN VAIHTAMATTOMIEN OSAKKEIDEN MYNNISTÄ

Hallitus esittää 4.3.2005 Joensuuhun kokoon kutsuttavalle yhtiökokoukselle, että osinkoa jaetaan A- ja B-sarjan osakkeille 0,65 euroa / osake. Hallitus esittää yhtiökokoukselle myös, että omien osakkeiden hankintaa jatketaan hallituksen toimintakautena 2005-2006. Lisäksi hallitus esittää yhtiökokoukselle Arvopaperikeskuksen Keslan yhtiö- ja osakelajikohtaisella yhteistilillä olevien vaihtamattomien osakkeiden myyntiä.

Joensuussa 31. tammikuuta 2005

Esko Paajanen
hallituksen puheenjohtaja

Seppo Kärkkäinen

Harri Forss

Veli-Matti Kärkkäinen

Tapio Nikkanen

Jouni Paajanen

Jari Nevalainen
toimitusjohtaja

TULOSLASKELMA (1000 €)

	1.1.-31.12.2004		1.1.-31.12.2003	
Liikevaihto	22 768		17 822	
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	70		90	
Liiketoiminnan muut tuotot	47		47	
Materiaalit ja palvelut				
Aineet, tarvikkeet ja tavarat				
Ostot	10 854		8 122	
Varastojen muutos	-832		-270	
Ulkopuoliset palvelut	787	-10 809	710	-8 562
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	5 482		4 667	
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	905		749	
Muut henkilösivukulut	387	-6 774	310	-5 727
Poistot				
Suunnitelman mukaiset poistot	-606		-596	
Liiketoiminnan muut kulut	-2 838		-2 244	
Liikevoitto	1 858		830	
Rahoitustuotot ja -kulut				
Korko- ja rahoitustuotot	-6		-	
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-138	-144	-113	-113
Voitto ennen satunnaisia eriä	1 714		717	
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	1 714		717	
Tilinpäätössiirrot				
Poistoeron muutos	211		234	
Tuloverot				
Tilikauden tuloverot	-579		-280	
Tilikauden voitto	1 346		671	

TASE (1000 €)

VASTAAVAA	31.12.2004		31.12.2003	
PYSYVÄT VASTAAVAT				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	83		116	
Muut pitkävaikutteiset menot	100	184	2	118
Aineelliset hyödykkeet				
Maa-alueet	152		152	
Rakennukset ja rakennelmat	2 831		2 927	
Koneet ja kalusto	988	3 971	1 152	4 231
Sijoitukset				
Osakkeet ja osuudet	21		51	
Omat osakkeet	71	91	49	100
Pysyvät vastaavat yhteensä		4 245		4 450
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	2 318		1 962	
Keskeneräiset tuotteet	2 004		1 528	
Valmiit tuotteet	751	5 073	681	4 171
Lyhytaikaiset saamiset				
Myyntisaamiset	3 912		3 584	
Siirtosaamiset	10	3 922	106	3 690
Rahat ja pankkisaamiset		453		386
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		9 448		8 247
		<u>13 693</u>		<u>12 697</u>
VASTATTAVAA				
OMA PÄÄOMA				
Sidottu oma pääoma				
Osakepääoma	1 917		1 917	
Muut rahastot				
Omien osakkeiden rahasto	71		49	
Vapaa oma pääoma				
Edellisten tilikausien voitto	2 268		2 455	
Tilikauden voitto	1 346	5 603	671	5 092
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Poistoero		1 252		1 463
PAKOLLISET VARAUKSET				
Takuuvaraus		120		98
VIERAS PÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	2 575		2 758	
Muut velat	188	2 763	313	3 071
Lyhytaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	845		695	
Saadut ennakot	26		9	
Ostovelat	1 655		1 300	
Siirtovelat	1 428		966	
Muut velat	2	3 956	4	2 973
		<u>13 693</u>		<u>12 697</u>

LIITETIEDOT

1. LIIKEVAIHTO JA TULOS

1.1 MARKKINA-ALUEITTAIN (M€)

	2004	2003
Suomi	10,4	7,9
muut EU-maat	9,2	6,3
Eu:n ulkopuoleinen Eurooppa	2,1	2,2
Muu maailma	1,1	1,5
	<u>22,8</u>	<u>17,8</u>

1.2 OSAVUOSIKAUSITTAIN (1000 €)

LIKEVAIHTO

TULOS ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA

	2004	2003	2004	2003
Tammi-Maaliskuu	5 654	4 647	304	29
Huhti-Kesäkuu	5 378	4 055	307	103
Heinä-Syyskuu	4 978	3 746	327	164
Loka-Joulukuu	6 758	5 374	776	421
Yhteensä	<u>22 768</u>	<u>17 822</u>	<u>1 714</u>	<u>717</u>

1.3 TILAUSKANTA

Yhtiön tilauskanta on tammikuussa 2005 parempi kuin vuonna 2004 vastaavana ajankohtana.

2. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Muissa tuotoissa on Joensuun vuokratun tilan vuokratuottoja 31 tuhatta euroa.

3. HENKILÖSTÖMENOT

	2004	2003
Valmistuspalkat, 1000 €	3 591	2 951

Henkilöstön kokonaismäärä 31.12.2004 oli 195 henkeä (31.12.2003 177 henkeä). Tilikauden keskimääräinen henkilökunta oli 182 henkeä, joista toimihenkilöitä oli 47 (31.12.2003 171 ja 44).

Yhtiön eläketurva on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta.

4. VEROT

Kiinteistöverot 16 tuhatta euroa on kirjattu liiketoiminnan muihin kuluihin.

Kertyneestä poistoerosta ei ole erotettu laskennallista verovelkaa. Rakennusten poistoeron laskennallinen verovelka on 263 tuhatta euroa, mikäli nykyiset verosäännökset ovat voimassa. Koneitten ja kaluston poistoeron laskennallinen verovelka on 100 tuhatta euroa. Laskennallisen verovelan kuluksi kirjautumiseen vaikuttavat lisäksi tulevien vuosien investoinnit ja niistä verotuksessa tehtävät poistot.

5. PYSYVÄT VASTAAVAT

5.1 KÄYTTÖOMAISUUDEN ARVOT (1000 €)

Maa-alueet	Verotusarvo	Arvonkorotus	Kirjanpitoarvo	€/m ²
Kesälahti	13	34	43	1,01
Ilomantsi	13	-	7	
Inari	5	-	19	
Liittymismaksut	-	-	83	
Yhteensä	31	34	152	
Rakennukset				
Kesälahti	1 069	583	1 239	153
Ilomantsi	363		301	99
Joensuu	1 152		1 231	186
Inari	16		45	
Rakennelmat	-		14	
Yhteensä	2 600	583	2 831	

Liittymismaksut ovat sähkö-, vesi- ja viemäriverkoston liittymismaksuja Kesälahden, Ilomantsin ja Joensuun kunnissa.

5.2 SELVITYS SUUNNITELMAN MUKAISTEN POISTOJEN PERUSTEISTA

Kuluvan käyttöomaisuuden poistojen määrittämiseen on käytetty ennalta laadittua poistosuunnitelmaa. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu käyttöomaisuuden hankintamenoista arvioidun taloudellisen käyttöiän tasapoistoin. Arvioidut poistoajat ja niiden vastaavat vuotuiset prosentit ovat:

Muut pitkävaikutteiset menot (tietokoneohjelmat)	3-5 vuotta	20,0-33,3 %
Rakennukset	30-35 vuotta	2,9-3,3 %
Tuotannon koneet ja kalusto	5-8 vuotta	12,5-20,0 %
Kuljetusvälineet	5 vuotta	20,0 %
Tietokoneet	3-5 vuotta	20,0-33,3 %
Muut koneet ja kalusto	5 vuotta	20,0 %
Valmistusoikeudet	8-10 vuotta	10,0-12,5 %

5.3 KÄYTTÖOMAISUUDEN MUUTOKSET

(Luvut 1000 €)

	Aineettomat oikeudet	Muut pitkävaikutteiset menot	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintamenot 1.1.2004	282	482	4 748	6 000	11 512
Arvonkorotukset 1.1.2004			583		583
Investoinnit		116	57	261	434
Myynnit				-76	-76
Hankintamenot 31.12.2004	282	598	5 388	6 185	12 453
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 1.1.2004	-166	-480	-2 404	-4 848	-7 898
Suunnitelmapoistot 2004	-33	-17	-154	-402	-606
Myynnistä kertyneet poistot				54	54
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 31.12.2004	-199	-497	-2 558	-5 196	-8 450
Kokonaispoistojen ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 1.1.2004			948	515	1 463
Suunnitelman ylittävät/alittavat poistot			-42	-169	-211
Kokonaispoistojen ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.12.2004			906	346	1 252
Hankintamenot 31.12.2004	282	598	5 388	6 185	12 453
Kertyneet suunnitelman mukaiset poistot 31.12.2004	-199	-497	-2 558	-5 196	-8 450
Kokonaispoistojen ja suunnitelmapoistojen kertynyt erotus 31.12.2004			-906	-346	-1 252
Menojäännös kokonaispoistojen jälkeen 31.12.2004	83	101	1 925	642	2 751

LIITETIEDOT

5.4 OSAKKEET JA OSUUDET	Lukumäärä	%	Nimellisarvo €	Kirjanpitoarvo 1000 €
Kiinteistö Oy Juhanantupa Kesälahti	200	12,9	16,8	7
Kran og Trailer A/S	25 000	25,0	0	1
Omat osakkeet	9 400	0,8	1,7	71
Muut osakkeet ja osuudet				3

5.5 OMAT OSAKKEET

Kesla Oy omistaa 31.12.2004 omia A-osakkeita seuraavasti:

Määrä kpl	Nimellisarvo €	Osuus osake- pääomasta %	Osuus äänistä %
9 400	15 980	0,8	0,1

Kesla Oy on tilikauden aikana ostanut omia A-osakkeita seuraavasti:

Aika	Määrä	Nimellisarvo	Suoritettu vastike (keskiarvo)	Suoritettu vastike (vaihteluväli)
1.1.-31.1.	2 800	4 760	7,80 €/osake	7,51 - 7,93 €

6. VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuuteen sisältyvät erät on arvostettu FIFO-menetelmän mukaisesti.

7. SAAMISET

Yhtiöllä on sopimusriita belgialaisen jälleenmyyjän kanssa. Riidanalaisesta myyntisaamisesta 0,18 M€ on puolet kirjattu kuluksi vuoden 1999 ja puolet vuoden 2002 tilinpäätöksessä. Oikeuskäsittely saamisesta on meneillään.

8. OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET (1000 €)

Vapaa oma pääoma		
Edellisten tilikausien voitto	2 268	
Tilikauden voitto	1 346	3 615
Muut rahastot		
Omien osakkeiden rahasto	71	71

Osakkeen nimellisarvo on 1,70 euroa. Sidotun oman pääoman osuus koko omasta pääomasta on 34%.

9. PAKOLLISET VARAUKSET

Pakolliset varaukset ovat myytyihin koneisiin liittyviä takuukustannuksia. Takuuaika kotimaan myynnissä on 6 kuukautta ja vientimyyntissä normaalisti 12 kuukautta. Tilikauden aikana varauksia lisättiin 22 tuhatta euroa.

10. VIERAS PÄÄOMA

10.1 KOROLLINEN JA KOROTON VIERAS PÄÄOMA (1000 €)

	2004	2003
Korollinen	3 608	3 765
Koroton	3 111	2 278
Yhteensä	6 719	6 044

Korollisista luotoista 0,845 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2005.

10.2 SIIRTOVELKOJEN ERITTELY

	2004	2003
Vuosilomapalkkavelat	888	684
Ennakonpidätys-, sosiaaliturvamaksu-, arvonlisävero- ym. erääntymättömät maksut ja velat	304	156
Jaksotettu tulovero	211	97
Muut	25	29
Yhteensä	1 428	966

11. ULKOMAAN RAHAN MÄÄRÄISET ERÄT

Ulkomaan määräiset saamiset ja velat on kirjattu tilinpäätöspäivän kurssiin.

12. VELAT JA NIIDEN VAKUUDEKSI ANNETUT KIINNITYKSET (1000 €)

	2004	2003
Rahalaitoslainat	3 608	3 765
Annetut kiinteistökiinnitykset	3 635	3 635
Annetut yrityskiinnitykset	3 072	3 072
Vakuudeksi annetut kiinnitykset yhteensä	6 707	6 707

13. OSAKELAJIT JA OSAKEMÄÄRÄT

A-osake	827 715 kpl	1 ääni	827 715 ääntä
B-osake	300 000 kpl	20 ääntä	6 000 000 ääntä
	1 127 715 kpl		6 827 715 ääntä

14. OSAKKEET JA OSAKKAAT 31.12.2004

OSAKKEIDEN OMISTUKSEN JAKAUTUMINEN
OMISTAJAT OMISTAJATYYPEITTÄIN

	Osakkaat	Osakkaista	Osakkeet	Osakkeista
Yksityiset yritykset	40	11,3 %	90 995	8,1 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	3	0,8 %	4 755	0,4 %
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	3	0,8 %	18 375	1,6 %
Kotitaloudet	308	86,8%	999 966	88,7 %
Ulkomaat	1	0,3 %	13 000	1,2 %
Rekisteröimättä			624	0,1 %
	355	100,0 %	1 127 715	100,0 %

OMISTAJAT SUURUUSLUOKITTAIN

	Osakkaat	Osakkaista	Osakkeet	Osakkeista
A- ja B-osakkeita				
1-1000	258	72,7 %	89 080	7,9 %
1001 - 5000	75	21,1 %	190 531	16,9 %
5001 -10 000	12	3,4 %	101 850	9,0 %
10 001 - 20 000	7	2,0 %	110 820	9,8 %
20 000 >	3	0,8 %	634 810	56,3 %
Rekisteröimättä			624	0,1 %
	355	100,0 %	1 127 715	100,0 %

SUURIMMAT OSAKKAAT SEKÄ HEIDÄN ÄÄNIVALTANSA JA OSAKKEENSA

	A-osake	B-osake	Osuus äänistä	Osuus osakkeista
Kärkkäinen Seppo	207 610	178 800	55,4 %	34,3 %
Paajanen Esko	81 000	120 000	36,3 %	17,8 %
Rantanen Heikki	47 400	-	0,7 %	4,2 %
Kärkkäinen Pauli	2 100	1 200	0,4 %	0,3 %
Söderlund Leena	19 603	-	0,3 %	1,7 %
Juvankukkula Oy	17 434	-	0,3 %	1,5 %
Virta Karin	17 083	-	0,3 %	1,5 %
Oy Rej Ab	15 400	-	0,2 %	1,4 %
Kostiainen Reijo	14 300	-	0,2 %	1,3 %
Metsämiesten säätiö	14 000	-	0,2 %	1,2 %
Räsänen Mika	13 000	-	0,2 %	1,2 %

31.12.2004 hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistavat 54,3 % osakkeista, osakkeiden tuottama äänimäärä on 92,1 %.

Sisäpiiriohje on otettu käyttöön 1.3.2000.

Hallituksella on valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen.

LIITETIEDOT

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT (1000 €)

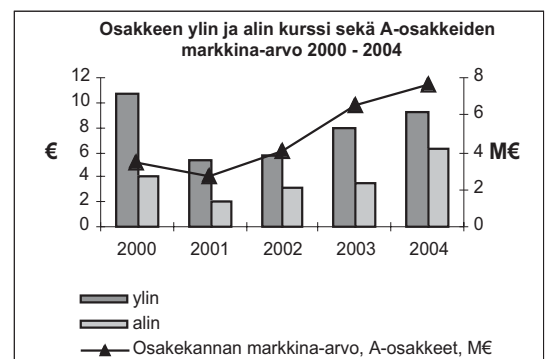
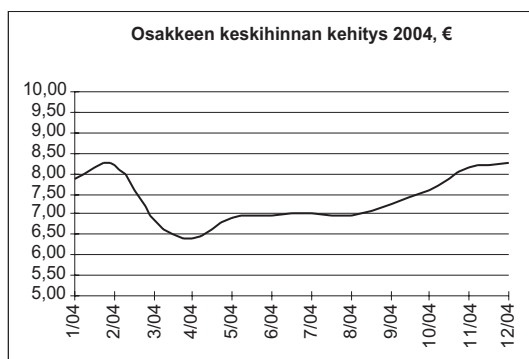
	2000	2001	2002	2003	2004
Liikevaihto yhteensä	20 325	17 792	18 294	17 822	22 768
Liikevaihdon muutos, %	-0,6	-12,5	2,8	-2,6	27,8
Käyttökate	470	1 298	1 848	1 426	2 464
% liikevaihdosta	2,3	7,3	10,1	8,0	10,8
Liikevoitto/tappio	-377	589	1 190	830	1 858
% liikevaihdosta	-1,9	3,3	6,5	4,7	8,2
Voitto/tappio ennen satunnaiseriä	-693	313	1 021	717	1 714
% liikevaihdosta	-3,4	1,8	5,6	4,0	7,5
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	-1 036	313	1 021	717	1 714
% liikevaihdosta	-5,1	1,8	5,6	4,0	7,5
Tilikauden tulos	-1 036	313	735	437	1 135
% liikevaihdosta	-5,1	1,8	4,0	2,5	5,0
Oman pääoman tuotto (ROE), %	-10,1	5,1	11,4	6,6	16,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	-3,1	5,3	10,8	7,7	17,6
Omavaraisuusaste, %	42,6	48,4	50,7	51,7	50,2
Nettovelkaantumisaste (Gearing), %	94,2	76,2	60,0	51,6	46,0
Taseen loppusumma, M€	13,9	12,9	13,1	12,7	13,7
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	310	31	196	207	433
% liikevaihdosta	1,5	0,2	1,1	1,2	1,9
Investointiavustukset käyttöomaisuuteen	139	-	-	-	-
Tutkimus- ja kehitysmenot	1 064	829	691	692	716
% liikevaihdosta	5,2	4,7	3,8	3,9	3,1
Henkilöstö keskimäärin tilikauden aikana	192	161	167	171	182

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

Tulos/osake (EPS), €	-0,61	0,28	0,65	0,39	1,01
Oma pääoma / osake, €	5,26	5,54	5,89	5,81	6,08
Osinko/osake, €	0,00	0,30	0,47	0,75	0,65*)
Osinko/tulos, %	0,0	108,1	72,1	193,5	64,6
Efektiivinen osinkotuotto, %	0,0	9,2	9,4	9,6	7,1
Hinta/voitto-suhde (P/E)	-6,9	11,7	7,7	20,3	9,1
*) ehdotus					

A-OSAKKEEN KURSSIKEHITYS, €, OSAKEANTIOIKAISTU

I-listan kaupanantokurssi					
- ylin kurssi	10,75	5,40	5,70	7,94	9,18
- alin kurssi	4,11	2,10	3,20	3,55	6,25
- tilikauden keskipurssi	7,27	3,70	4,55	6,19	7,61
- tilinpäätöspäivän kurssi	4,25	3,25	5,00	7,85	9,18
Osakekannan markkina-arvo, A-osakkeet, M€	3,5	2,7	4,1	6,5	7,6
Osakekannan markkina-arvo, kaikki osakkeet, M€	4,8	3,7	5,6	8,9	10,4
A-osakkeiden vaihto, tilikauden aikana	108 980	52 558	80 848	69 275	176 635
Osakkeiden vaihdon kehitys, %	13,2	6,3	9,8	8,4	21,3
Kaikkien osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa	1 127 715	1 127 715	1 127 715	1 127 715	1 127 715
Osakkeenomistajat osakerekisterin mukaan	321	315	303	316	355



TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

$$\text{ROE} = \frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja - verot}}{\text{Oma pääoma + tilinpäätössiirtojen kertymä}}$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma - korottomat velat}}$$

Ylläolevissa tunnusluvuissa jakaja on laskettu tilikauden ja edellisen tilikauden arvojen keskiarvona.

$$\text{Omavaraisuusaste} = \frac{\text{Oma pääoma + tilinpäätössiirtojen kertymä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$$

$$\text{Nettovelkaantumisaste (gearing)} = \frac{\text{Korolliset velat - rahat ja pankkisaamiset}}{\text{Oma pääoma + tilinpäätössiirtojen kertymä}}$$

OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

$$\text{Tulos / osake} = \frac{\text{Tulos ennen satunnaiseriä, tilinpäätössiirtoja ja veroja - verot}}{\text{Osakkeiden lukumäärä (osakeantioikaistu)}}$$

$$\text{Osakekohtainen oma pääoma} = \frac{\text{Oma pääoma + tilinpäätössiirtojen kertymä}}{\text{Osakkeiden lukumäärä}}$$

$$\text{Osinko tuloksesta \%} = \frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Tulos / osake}}$$

$$\text{Efektiivinen osinkotuotto \%} = \frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakkeen keskipörssi}}$$

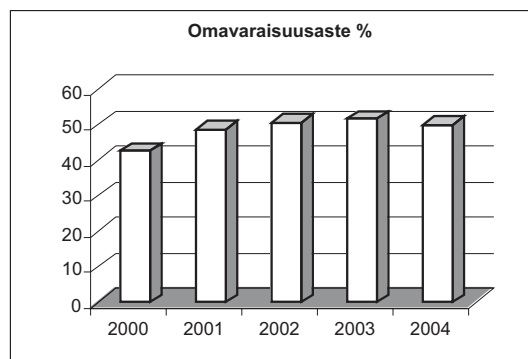
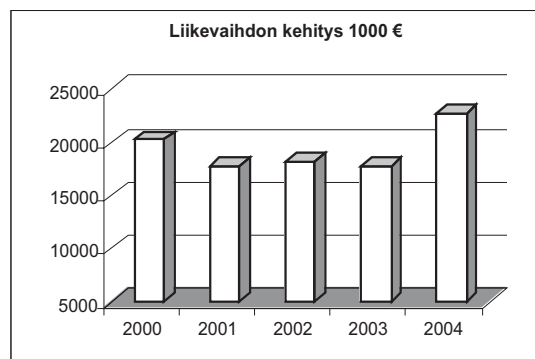
$$\text{P / E- luku} = \frac{\text{Osakkeen keskipörssi}}{\text{Tulos / Osake}}$$

Osakekohtaisissa tunnusluvuissa osakkeen keskipörssi on tilikauden viimeisen kauppapäivän mukainen kaupankäyntimäärällä painotettu keskipörssi.

$$\text{Tilikauden keskipörssi} = \frac{\text{Kokonaisvaihto, €}}{\text{Vaihdettujen osakkeiden lukumäärä}}$$

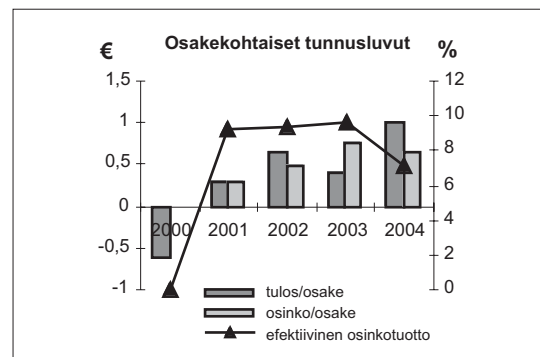
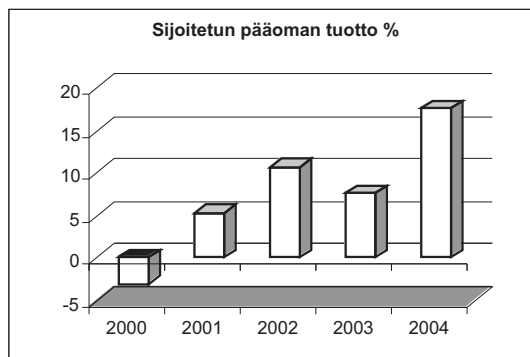
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä on keskiarvo kalenterikuukausien lopussa lasketuista henkilökunnanlukumääristä.

Omien osakkeiden lunastamisen vaikutusta tunnuslukuihin ei ole huomioitu johtuen sen epäolennaisuudesta.



RAHOITUSLASKELMA (1000 €)

	2004	2003
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Myynnistä saadut maksut	22 458	18 319
Liiketoiminnan muista tuotoista saadut maksut	47	47
Maksut liiketoiminnan kuluista	-20 413	-16 673
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	2 092	1 693
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-103	-121
Saadut korot ja osingot liiketoiminnasta	-6	-
Maksetut verot	-465	-172
Liiketoiminnan rahavirta (A)	<u>1 519</u>	<u>1 400</u>
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-433	-207
Investointien rahavirta (B)	<u>-433</u>	<u>-207</u>
Rahavirta liiketoiminnan ja investointien jälkeen (A+B)	1 085	1 193
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Omien osakkeiden hankkiminen	-22	-49
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-	-327
Pitkäaikaisten lainojen nostot	750	500
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-908	-765
Maksetut osingot	-838	-530
Rahoituksen rahavirta (C)	<u>-1 018</u>	<u>-1 172</u>
Rahavarojen muutos (A+B+C)	68	21
Rahavarat tilikauden alussa	386	364
Rahavarat tilikauden lopussa	453	386



TILINTARKASTUSKERTOMUS

KESLA OYJ:N OSAKKEENOMISTAJILLE

Olemme tarkastaneet Kesla Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1-31.12.2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä 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, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. 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 toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys taseen mukaisen vapaan oman pääoman käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Joensuussa 2.2.2005

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Roger Nyqvist
KHT

JULKAISUAIKATAULU

Kesla Oyj julkaisee vuoden 2005 osavuositarkastukset seuraavasti:

tammi - maaliskuu	19.04.2005
tammi - kesäkuu	05.08.2005
tammi - syyskuu	18.10.2005

Kesla Oyj:in liittyviin kysymyksiin vastaa talous- ja henkilöstöjohtaja Marke Tyrväinen, puhelin 013-682 841 tai sähköposti marke.tyrvaainen@kesla.fi.

HALLINNOINTITAPA

KESLAN YHTIÖKOKOUS

Keslan yhtiökokous pidetään vähintään kerran vuodessa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain neljän kuukauden kuluessa yhtiön tilikauden päättymisestä hallituksen määräämänä päivänä. Yhtiökokous päättää sille osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen mukaan kuuluvista tehtävistä, kuten tilinpäätöksen vahvistamisesta, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, voitonjaosta, hallituksen jäsenten palkkioista sekä hallituksen ja tilintarkastajien valinnasta ja heille maksettavista palkkioista.

Yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava osakkeenomistajille aikaisintaan neljä viikkoa ja viimeistään kahdeksan päivää ennen kokousta julkaisemalla kokouskutsu kahdessa yhtiökokouksen määräämässä sanomalehdessä, joista toinen on valtakunnallisesti ja toinen paikallisesti leviävä tai vaihtoehtoisesti postittamalla kutsu kirjatun kirjein kullekin osakkeenomistajalle osoitteella, jonka he ovat yhtiön osakasluetteloon ilmoittaneet taikka toimittamalla kokouskutsu muutoin todistettavasti kirjallisesti. Yhtiökokouskutsu julkaistaan myös Keslan kotisivuilla Internetissä. Osakkeenomistajan, joka haluaa käyttää puhe- ja äänivaltaa yhtiökokouksessa, on ilmoitauduttava yhtiölle kokouskutsussa mainittuna aikana, jonka on oltava aikaisintaan 5 päivää ja viimeistään 3 päivää ennen kokousta.

KESLAN HALLITUS

Keslan hallitukseen kuuluu neljästä seitsemään varsinaista jäsentä, jonka toimikausi on yksi vuosi. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

Hallitus vastaa yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus valvoo ja ohjaa yhtiön toimintaa, päättää keskeisistä toimintaperiaatteista, tavoitteista ja strategiasta. Hallitus vahvistaa budjetin, toimintasuunnitelman ja tilinpäätöksen sekä osavuositarkastukset. Hallitus päättää myös rahoitussopimuksista, taloudellisesti merkittävistä investoinneista ja kiinteän ja sijoitusomaisuuden ostoista tai myynneistä. Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan ja vahvistaa johtoryhmän jäsenten nimitykset. Hallituksella on työjärjestys.

27.2.2004 pidetyssä Keslan varsinaisessa yhtiökokouksessa hallituksen jäseniksi valittiin Harri Forss, Seppo Kärkkäinen, Veli-Matti Kärkkäinen, Jari Nevalainen, Esko Paajanen, Jouni Paajanen ja Tapio Nikkanen. Puheenjohtajaksi valittiin Esko Paajanen ja varapuheenjohtajaksi Tapio Nikkanen. Keslan hallituksen kuusi jäsentä; Harri Forss, Seppo Kärkkäinen, Veli-Matti Kärkkäinen, Esko Paajanen, Jouni Paajanen ja Tapio Nikkanen; ovat yhtiöstä riippumattomia jäseniä. Lisäksi riippumattomia merkittävistä osakkeenomistajista ovat kaksi jäsentä, Harri Forss ja Tapio Nikkanen. Talous- ja henkilöstöjohtaja Marke Tyrväinen toimii hallituksen sihteerinä.

27.2.2004 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa päätettiin hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 1 700 euroa kuukaudessa ja hallituksen jäsenten palkkioksi 10 000 euroa toimikaudelta. Keslan vakituiseen henkilöstöön kuuluville ei makseta erillistä korvausta hallituksen jäsenyydestä. Vuonna 2004 pidettiin 10 hallituksen kokousta, joiden osallistumisprosentti oli 94 ja palkkioita hallitukselle maksettiin 79 900 euroa.

Hallitus suorittaa arvion päättyvän kauden toiminnastaan hallituksen tammikuun kokouksessa.

TOIMITUSJOHTAJA JA JOHTORYHMÄ

Hallitus nimittää toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja vastaa yhtiön juoksevasta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti.

Yrityksen johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja, hallituksen puheenjohtaja, talous- ja henkilöstöjohtaja, Kesälahden tehtaanohtaja ja markkinointijohtaja. Johtoryhmä kokoontuu toimitusjohtajan johdolla normaalisti kerran kuukaudessa. Johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa ja sen kullakin jäsenellä on operatiivinen vastuu oman vastuualueensa päivittäisistä operaatioista. Johtoryhmän tehtävänä on operatiivisten toimintojen lisäksi varmistaa yhtiön toimintojen kansainvälinen kilpailukyky myös tulevaisuudessa.

TILINTARKASTAJA

Yhtiössä on yhdestä kahteen varsinaista tilintarkastajaa. Varsinaisista tilintarkastajista yhden tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tarkastaja. Tilintarkastaja valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa. Tilintarkastajan toimikausi käsittää valinnan tapahtuessa kulumassa olevan tilikauden ja hänen tehtävänsä päättyy vaalin jälkeisen ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. 27.2.2004 pidetyssä Keslan varsinaisessa yhtiökokouksessa tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö Ernst&Young Oy vastuullisena tilintarkastajanaan KHT Roder Nyqvist.

Tilintarkastuksesta maksettiin vuonna 2004 laskutuksen mukaisesti 15 152 euroa, mikä ei sisällä palkkioita tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista.

PALKITSEMINEN JA PALKKIOT

Kesla Oyj:n henkilöstöllä on käyttökatteeseen sidottu tulospalkkio, jonka tarkastelu tapahtuu tilikausittain kerran vuodessa hallituksen toimesta. Toimitusjohtajan ja muun johdon palkitsemisesta päättää yhtiön hallitus. Yhtiössä ei ole osakejohdannaisia kannustejärjestelmiä.

Yhtiön toimitusjohtajalla on henkilökohtainen tulospalkkio, joka perustuu yhtiön tulosekehitykseen, liikevaihdon kasvuun sekä henkilökohtaisiin erityistavoitteisiin. Palkkion toteutumisen tarkastelee hallitus tilikausittain kerran vuodessa. Toimitusjohtajan palkka luontaisetuineen vuonna 2004 oli 112 385 euroa. Tilikaudelta 2004 toimitusjohtaja ei ole saanut osakkeita tai oikeuksia osakejohdannaisiin. Toimitusjohtajalla ei ole erillistä eläkesopimusta yhtiön puolesta. Toimitusjohtajan mahdollinen irtisanominen astuu välittömästi voimaan ilman erillistä irtisanomisaikaa. Yrityksen päättäessä sopimuksen toimitusjohtajalle maksetaan kuuden kuukauden rahapalkkaa vastaava summa.

SISÄINEN VALVONTA, RISKIEN HALLINTA JA SISÄINEN TARKASTUS

Hallitus on päättänyt, ettei yhtiön toiminta ja toiminnan laajuus huomioiden ole tarpeellista perustaa erillisiä valiokuntia.

Lakisääteisen tilintarkastajan rooli on selvittää, että tilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot sekä se on laadittu kirjanpitolain ja tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti.

Yhtiön sisäisellä tarkastuksella on tavoitteena tunnistaa, analysoida ja hallita toimintaan liittyviä uhkia ja riskejä sekä samalla taata yrityksen tehokas toiminta. Keslan hallitus vahvistaa yhtiössä noudatettavan sisäisen valvonnan periaatteet. Sisäinen tarkastus on järjestetty siten, että hallitus nimittää vuosittain sisäisen tarkastuksen suorittajiksi 1-2 yhtiöstä riippumatonta henkilöä, jotka voivat olla hallituksen jäseniä. Sisäinen tarkastus raportoi toiminnastaan ja tuloksista hallitukselle puolivuositteittäin ja tarvittaessa. Rahoituksen ja operatiivisen toiminnan riskien hallintaan on laadittu toimintaohjeet, joiden noudattamista valvotaan päivittäisessä operatiivisessa työssä.

SISÄPIIRIHALLINTO

Yhtiö noudattaa Helsingin Pörssin sisäpiiriohjetta. Sisäpiiriohje on sisäpiiriläisten tiedossa ja muutoksista tiedotetaan sisäpiiriläisille. Sisäpiiriin kuuluville henkilöille lähetetään säännöllisin väliajoin sisäpiirikisteriote tarkastettavaksi. Yhtiö edellyttää, että sen kaikki sisäpiiriläiset toimivat sisäpiirisäännösten edellyttämällä tavalla. Yhtiön sisäpiiri on julkinen ja sitä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy SIRE -järjestelmässään. Sisäpiiriin kuuluvat yhtiön hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, tilintarkastaja ja johtoryhmäläiset. Sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa 14 vuorokautta ennen tilinpäätöksen ja osavuositarkastuksen julkistamista. Yhtiön sisäpiirivastaava on talousjohtaja.

Yhtiö siirtyi arvo-osuusjärjestelmään vuoden 1998 aikana. Sisäpiiriohje on otettu käyttöön 1.3.2000.

KESLA OYJ:N HALLITUS



Esko Paajanen, s. 1944
Kauppateknikko
Päätoimi: yrittäjä
Hallituksen puheenjohtaja helmikuusta 2004 alkaen
ja jäsen 1977 alkaen.



Harri Forss, s. 1945
Talousneuvos, autoteknikko
Päätoimi: toimitusjohtaja Kovil Oy
Hallituksen jäsen helmikuusta 2004 alkaen.



Seppo Kärkkäinen, s. 1943
Päätoimi: yrittäjä, toimitusjohtaja Polarstone Oy
Hallituksen jäsen vuodesta 1969 alkaen.



Veli-Matti Kärkkäinen, s. 1967
YTM, JOY 1998
Päätoimi: toimitusjohtaja Lipu Oy
Hallituksen jäsen helmikuusta 2003 alkaen.



Jari Nevalainen, s. 1966
DI, TTKK, 1990; KTK Vaasan Yliopisto 1999
Päätoimi: toimitusjohtaja Kesla Oyj maaliskuusta 2001 alkaen.
Hallituksen jäsen maaliskuusta 2001 alkaen.



Tapio Nikkanen, s. 1958
Metsänhoitaja
Päätoimi: yrittäjä
Hallituksen jäsen maaliskuusta 2001 alkaen.



Jouni Paajanen, s. 1967
YTM, JOY 1995
Päätoimi: projektipäällikkö, Fujitsu Services Oy
Hallituksen jäsen helmikuusta 2003 alkaen.



Marke Tyrväinen,
Päätoimi: talousjohtaja Kesla Oyj elokuusta 2001 alkaen,
lisäksi henkilöstöjohtaja tammikuusta 2005 alkaen.
Hallituksen sihteeri, elokuusta 2001 alkaen.



KESLA OYJ:N JOHTORYHMÄ

Esko Paajanen, s. 1944
Kauppateknikko
Päätoimi: Yrittäjä
Hallituksen puheenjohtaja helmikuusta 2004 alkaen
ja jäsen 1977 alkaen.



Jari Nevalainen, s. 1966
DI, TTKK, 1990; KTK Vaasan Yliopisto 1999
Päätoimi: toimitusjohtaja Kesla Oyj maaliskuusta 2001 alkaen.
Hallituksen jäsen maaliskuusta 2001 alkaen.

Marke Tyrväinen, s. 1969
KTM, ekonomi TKKK 1994
Päätoimi: talousjohtaja Kesla Oyj elokuusta 2000 alkaen,
lisäksi henkilöstöjohtaja tammikuusta 2005 alkaen.



Martti Haverinen, s. 1950
DI, Oulun yliopisto 1974
Päätoimi: tehtaanjohtaja Kesla Oyj, Kesälahden tehdas,
tammikuusta 2002 alkaen.

Mikko Lehikoinen, s. 1975
Metsänhoitaja, MMM Joensuun yliopisto 1999
Päätoimi: markkinointijohtaja Kesla Oyj
huhtikuusta 2003 alkaen.





Joensuun tehdas
Kuurnankatu 24
80100 Joensuu

Kesälahden tehdas
Metsolantie 2
59800 Kesälahti



Ilomantsin tehdas
Teollisuustie 8
82900 Ilomantsi



www.kesla.com

Kesla Oyj
Kuurnankatu 24
80100 Joensuu
puhelin (013) 682 841
Kotipaikka Joensuu
Y-tunnus 0168715-8