

Nya Nya tider.
Nya Aspö.

Aspos årsredovisning 2008

Innehåll

Aspo i korthet	1
Varumärken	2
Koncernstruktur	4
Koncernledningens översikt	6
ESL Shipping	10
Leipurin	16
Telko	22
Övriga funktioner/Kaukomarkkinat	28
Samhällsansvar	34
Corporate Governance	36
Börsmeddelanden 2008	42
Bokslut	
Styrelsens verksamhetsberättelse	45
Koncernbokslut, IFRS	
Koncernens resultaträkning	50
Koncernens balansräkning	51
Koncernens kassaflödesanalys	52
Förändring i eget kapital	53
Tillägsuppgifter till koncernbokslutet	54
Nyckeltal	82
Moderbolagets bokslut, FAS	
Moderbolagets resultaträkning	84
Moderbolagets balansräkning	85
Moderbolagets kassaflödesanalys	86
Noter till moderbolagets bokslut	87
Aktier och aktieägare	92
Styrelsens förslag till vinstdisposition	94
Revisionsberättelse	95
Information till aktieägare	96

Märkesledare på utvalda sektorer

Aspo är ett konglomerat verksamt inom ett antal avancerade affärsområden som kräver gedigen specialkompetens. Vi äger och utvecklar några av de starkaste varumärkena i branschen. Våra rörelsegrenar är marknadsledare inom sin egen noggrant utvalda sektor och spelar en avgörande roll i kundernas värdekedja. Alla betjänar krävande business-to-business-kunder och har ett starkt fotfäste på tillväxtmarknaden i öst. Aspo äger varumärkena ESL Shipping, Leipurin, Telko och Kaukomarkkinat.

Aspo utvecklar sina dotterbolag genom att utnyttja deras materiella och immateriella resurser. Koncernen tillför varje affärsområde ett mervärde i form av övergripande administration, långsiktiga investeringar och strate-

giska linjebeslut. Ett konglomerat har en stor kontaktyta. Vi kan därför överföra erfarenhet och fungerande koncept från en bransch eller marknad till en annan.

Aspo har gjort ett strategiskt val och satsat på flera branscher. Det hjälper oss att dämpa konjunktursvängningar och utveckla nya lovande affärsidéer. Vår ambition är att över generationerna skapa en värdetillväxt och utveckla vår kompetens. Det gör vi genom att gå in för stabila kundrelationer baserade på ett starkt partnerskap och överlägset bransch-kunnande. På så sätt kan vi bäst skapa ett mervärde också för våra aktieägare.

Aspo har koncentrerat verksamheten till Östersjöregionen. Vi växer kraftigt särskilt i Ryssland och på övriga tillväxtmarknader i öst.

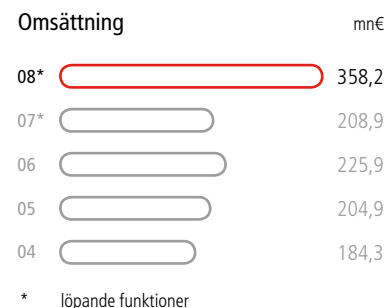
Nyckeltal

	2008	2007	Förändring
Omsättning, mn€ *	358,2	208,9	71,5 %
Rörelsevinst, mn€ *	14,1	25,4	-44,3 %
i % av omsättningen	3,9	12,1	
Resultat före skatt, mn€ *	9,5	24,3	
i % av omsättningen	2,7	11,6	
Resultat/aktie, löpande funktioner, €	0,27	0,71	
Resultat/aktie, avvecklade funktioner, €	0,33	-0,12	
Resultat/aktie totalt, €	0,60	0,59	
Utspätt resultat/aktie, löpande funktioner, €	0,26	0,67	
Utspätt resultat/aktie, avvecklade funktioner, €	0,30	-0,11	
Utspätt resultat/aktie totalt, €	0,56	0,56	
Eget kapital/aktie, €	2,56	2,43	
Soliditet, %	30,6	45,1	
Gearing, %	124,9	32,4	
Antal anställda 31.12 *	821	390	

* löpande funktioner

Aspos ekonomiska mål:

- Rörelsemarginalen ligger närmare tio än fem procent
- Avkastningen på sysselsatt och eget kapital är i genomsnitt över 20 %
- Utdelningen motsvarar i genomsnitt halva årsresultatet



* löpande funktioner



* löpande funktioner

** löpande funktioner, inklusive en reavinst på 10,2 miljoner euro för Ms Arkadia



ESL Shipping
försörjer industrin
med råvaror



Leipurin
medverkar i alla
produktionsfaser



Telko
konkurrerar med
stort sortiment och
effektiv logistik



Kaukomarkkinat
står för energisparande
och effektivitet



På rätt plats i rätt tid

Rederiet ESL Shipping transporterar torrlaster på Östersjön med ett specifikt ansvar för att effektivt försörja energisektorn och industrin med råvaror, året runt och under svåra förhållanden. Leveranssäkerhet, precision och starka partnerskap är utmärkande för ESL Shipping. Flexibilitet och effektivitet i kundbetjäningen förutsätter en tillräckligt stor och kompatibel flotta. Därmed kan vi också operera flottan effektivt, en förutsättning för lönsamheten. De självlossande fartygen är uttryckligen konstruerade för Östersjöns krävande miljö. De är isförstärkta och relativt grundgående och kan därmed fullt lastade tryggt gå in i grunda hamnar.

Andel av Aspokoncernens omsättning



■ ESL Shipping 24 %

En partner i produktionen och produktutvecklingen

Leipurin marknadsför råvaror och teknik för livsmedelsindustrin. Leipurin har en överlägsen konkurrensfördel i att kunna erbjuda sina kunder ett övergripande servicekoncept och medverka i alla produktionsfaser från produktutveckling till effektivisering av processer. Med ett kunnande som omfattar hela produktionskedjan har Leipurin en unik helhetsbild av utvecklingen inom livsmedelsindustrin. En förstklassig kundservice ger Leipurin ett övertag i konkurrensen. Leipurin har produkter av högsta kvalitet som är både trygga och konkurrenskraftiga, ett stort sortiment och en tillförlitlig och kostnadseffektiv logistik. Leipurin marknadsför dels självutvecklade råvaror under eget varumärke, dels kända huvudmäns produkter.

Andel av Aspokoncernens omsättning



■ Leipurin 19 %

Råvaror och råvarurelaterade tjänster

Telko försörjer industrin med plastråvara och kemikalier. Den omfattande kundservicen inkluderar också tekniskt produktionsstöd och processutveckling. Telkos styrka ligger i långsiktiga relationer till både kunder och huvudmän samt i ett samlat specialkunnande om råvaror som kunderna använder i sina produktionsprocesser. Telko har ett omfattande sortiment och en mångsidig kundkrets och har därmed en komplett bild av marknaden och de faktorer som påverkar den. Telko kan alltså hjälpa sina kunder att möta utmaningarna i affärsverksamheten och agera som en partner med mervärde. Telkos huvudmän är världens ledande tillverkare av kemikalier och plaster, som sedan länge samarbetar med Telko.

Andel av Aspokoncernens omsättning



■ Telko 48 %

Global expert på varumärken

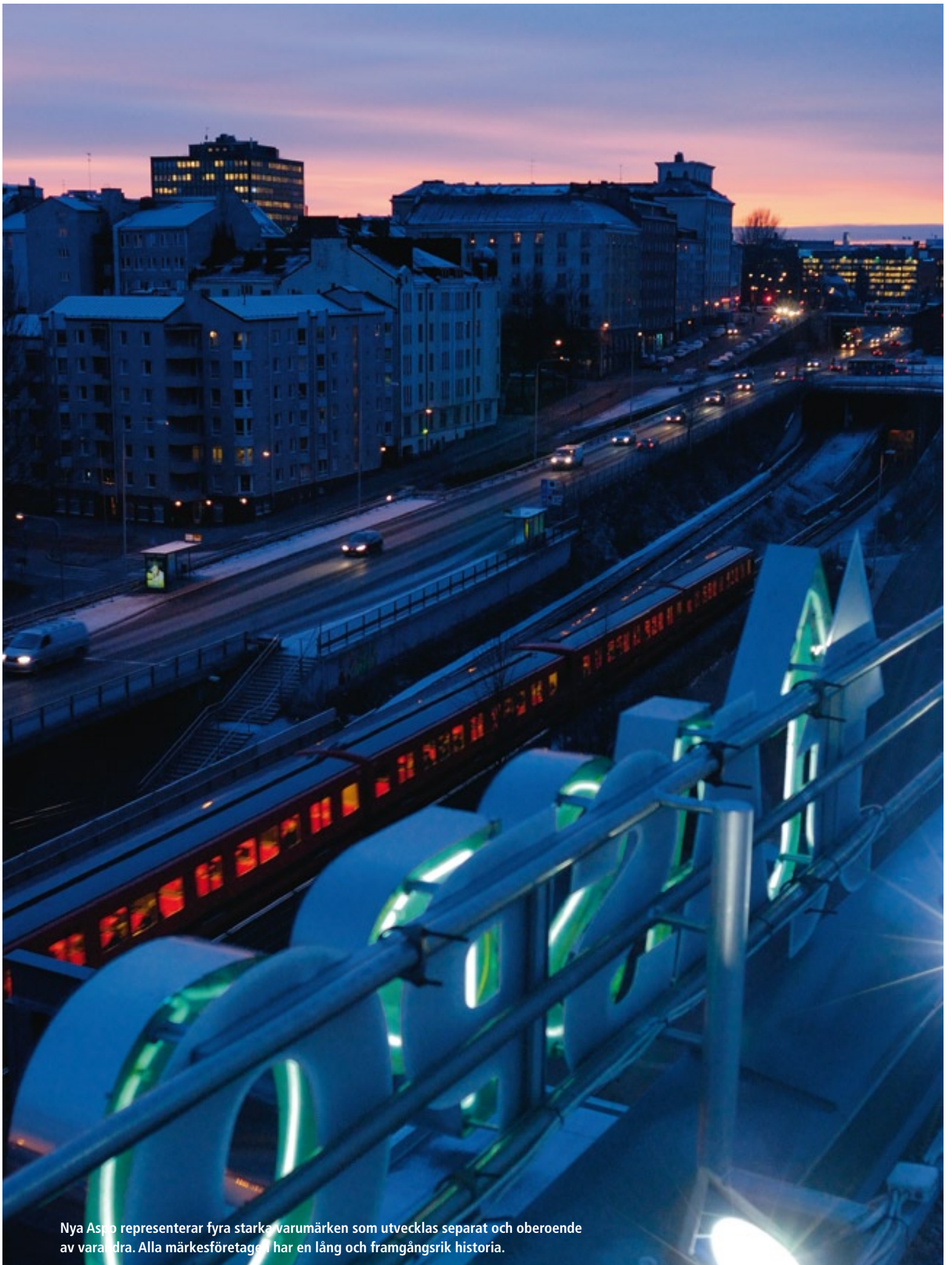
Kaukomarkkinat har koncentrerat sig på handel med elektronik och industrimaskiner. Båda affärsområdena marknadsför produkter och tjänster som hjälper kunderna att spara energi och förbättra lönsamheten. Det innebär snabba och effektiva produktionsprocesser, kostnadsbesparingar och konkurrensfördelar för kunden. Kaukomarkkinat har starka och långvariga relationer till sina huvudmän som hör till de mest renommerade tillverkarna i respektive bransch. Elektroniksamarbetet med Panasonic har redan fortgått i 40 år. Affärsområdet Industrimaskiner samarbetar med ett antal trogna leverantörer.

Andel av Aspokoncernens omsättning



■ Övriga funktioner 9 %*

* Kaukomarkkinat inkluderas i koncernens övriga funktioner.



Nya Aspo representerar fyra starka varumärken som utvecklas separat och oberoende av varandra. Alla märkesföretagen har en lång och framgångsrik historia.

En ny era och en ny profil – den stora strukturomvandlingen 2008

Under år 2008 genomfördes en av de största strukturomvandlingarna i bolagets historia som omfattade dels ett företagsförvärv, dels en avyttring. Aspo köpte Kauko-Telko och sålde Autotank. Nya Aspo är ett starkare och mera balanserat företag med en större riskspridning.

Aspo köpte 30.4.2008 hela aktiestocken i Kauko-Telko Oy av Kesko-koncernen för 79 miljoner euro skuldfritt pris.

Aspo sålde 26.6.2008 Autotankkoncernen till det amerikanska företaget Gilbarco Veeder-Root för ett skuldfritt pris om 28 miljoner euro och bokförde en reavinst på 8 miljoner euro på affären.

Kauko-Telko innehöll ett antal mindre rörelsesegment som inte passade in i nya Aspos strategi. Dem avyttrade Aspo under sommaren och hösten 2008 och bokförde en reavinst på drygt en miljon euro.

Försäljningen av Autotank lyckades tidsmässigt bra och fick därmed en stor betydelse för strukturomvandlingen. Ett flertal köpare hade redan en tid varit intresserade av Autotank, speciellt av bolagets stora marknadsområde och starka kunnande. Trenden var sådan, att Autotank hade tvingats till stora investeringar för att framgångsrikt kunna konkurrera med de stora aktörerna i branschen. En försäljning kunde ändå inte bli aktuell förrän Aspo hade hittat ersättande funktioner.

I takt med att förhandlingarna om förvärvet av Kauko-Telko framskred, inleddes förhandlingarna om försäljningen av Autotank. Vi kunde därmed snabbt minska den kredit som behövdes för att finansiera förvärvet av Kauko-Telko och samtidigt minska riskexponeringen. Vi fick ett utmärkt pris för Autotank. Vi övertygades också av köparens, Gilbarco Veeder-Roots seriösa ansats, bransch-kunnande och engagemang för en fortsatt utveckling av rörelsen.

Representerar och utvecklar starka varumärken

I samband med strukturomvandlingen omorganiserades verksamheten. Då frångick vi affärsområdena och etablerade fyra starka varumärken: ESL Shipping, Leipurin, Telko och Kaukomarkkinat. Alla märkesföretagen har en

lång och framgångsrik historia och representerar i dag ledande och kända varumärken i branschen. Den nya strategin utgår från att alla fyra rörelsegrenarna utvecklas självständigt och oberoende av varandra.

Den nya märkeshierarkin skärper Aspos profil samtidigt som relationen mellan Aspo och rörelsegrenarna blir mera transparent. Kunderna handlar uttryckligen med Aspoägda företag och varje rörelsegren utvecklar sina unika kundrelationer. Varje märke har också sin egen visuella framtoning. Varje varumärke och rörelsegren har sin styrka i dels ägarskapet, dels det kunnande som finns på koncernnivå. Ägarprofilen avspeglas i kommunikationen och effektiviserar Aspos externa kommunikation. Flera branschledande företagsmärken informerar i dag investerare och andra intressenter om att Aspo numera är ett betydligt större företag med en fokuserad strategi.

Alla Aspoägda företag opererar på marknader som kräver ett gediget specialkunnande. De utgör också en mycket viktig del av kundernas värdekedja. Samtliga betjänar krävande business-to-business-kunder och har ett starkt fotfäste på tillväxtmarknaden i öst. Ytterligare förenas de av en mycket lång historia som leverantörer till den finländska industrin.

Aspo utnyttjar sina finansiella och intellektuella tillgångar för att utveckla koncernföretagen. Koncerngemensamma tjänster, långsiktiga investeringar och en strategisk samsyn tillför de olika delarna av koncernen ett uttalat mervärde. I egenskap av konglomerat kan Aspo överföra erfarenhet och fungerande koncept från en bransch eller marknad till en annan. Det är en stark fördel, särskilt vid en expansion österut.

En mera diversifierad och balanserad helhet

Bakom strukturomvandlingen ligger ambitionen att öka värdet för aktieägarna. Tack vare ett utmärkt marknads-läge och en stark balans har vi kunnat växa, diversifieras och sprida riskerna effektivare.

När vi fick höra att Kauko-Telko var till salu, konstaterade vi att bolaget representerade en mängd adekvata affärskoncept. Genom förvärvet kunde vi få en omfattning på distributionen av plastråvara och kemikalier som öppnade för storskaliga globala inköp. Även Leipurin var ett intressant objekt. Redan under en längre tid hade vi letat efter en funktion som betjänade en organisation som sålde konsumentprodukter. Ledningen hade inriktat sig på produkter som låg så långt ner som möjligt i Maslow's behovshierarki. När Kauko-Telko dessutom inkluderade energisparinriktade affärsfunktioner med tillväxtpotential i Kaukomarkkinat, insåg vi att bolaget var ett mycket attraktivt objekt.

Förvärvet av Kauko-Telko skedde vid en gynnsam tidpunkt. Generellt var priserna på företag på väg nedåt samtidigt som finansieringen ännu inte hade försvårats.

Med tanke på dagens svaga konjunkturläge har nya Aspo en optimal struktur. Vi har färre cykliska funktioner än förut. Till exempel Leipurins kunder producerar livsmedel som köps oavsett konjunkturerna.



Aspo lever med konkurrens- miljön och kunderna

Efter tio år som verkställande direktör övergick Gustav Nyberg vid årsskiftet till posten som arbetande styrelseordförande i Aspo. Vice verkställande direktören sedan år 2007, Aki Ojanen tog då över som verkställande direktör. Tillsammans har de under det gångna året genomfört en av de största omstruktureringarna i Aspos historia. Nästa stora utmaning blir att göra de olika funktionerna ännu mera slagkraftiga.

Under år 2008 har Aspo genomgått en stor metamorfos. Aspo har visat sig ha en stor förmåga att förändras över tiden. Är det en inbyggd egenskap?

Gustav Nyberg: "Jag vågar påstå det. Sitras överombudsman Mikko Kosonen har sagt, att företag som fortsätter göra rätt saker alltför

länge råkar illa ut förr eller senare. Redan i 80 år har vi har levat i tiden och varit snabba i vändningarna."

"Förmågan att förändras sitter i vårt kollektiva minne. När nya styrelsemedlemmar studerar företaget, konstaterar de att vi under åren har hunnit med mycket. Det ger dem utrymme att modigt tänka i nya banor och även välja

fördomsfria ledare. När ledarna upplever förändringen som ett positivt fenomen, ger det utslag i hela organisationen."

"Vi har dessutom alltid behandlat våra medarbetare väl, även i kärva tider. Det ger dem en tro på framtiden och på det de gör. Trots att vi ibland har tvingats fatta svåra beslut, har vi alltid gjort det öppet och ärligt och aldrig på jakt efter snabba vinster. Det har i sin tur skapat en speciell Aspoanda."



Aki Ojanen: "Efter förvärvet av Kauko-Telko kartlade vi arbetstillfredsställelsen, när det var som svårast. Vi fick exceptionellt gott betyg. Det visade att vårt sätt att agera tilltalade också våra nya medarbetare. Vi handlar överlag pragmatiskt och ser primärt till det dagliga jobbet som utförs av de mest kompetenta och engagerade medarbetarna i branschen."

Hur har integrationen löpt i praktiken?

Ojanen: "Mycket har vi gjort, men mycket återstår ännu att göra. Starten har varit lyckad. I själva verket har vi gett de olika funktionerna mycket fria händer och uppmanat dem att internt diskutera kundkoncept, metoder och kompetensutveckling. Responsen har varit positiv."

Nyberg: "Jag ser många likheter med år 1999, när vi avyttrade elektroniken. Flera funktioner

hade arbetat i skuggan av elektroniken. När den avknoppades, kom de att få en alldeles ny dignitet. De funktioner vi nu förvärvat var marginella i den tidigare ägarens koncept. Nu har de lyfts upp i ljuset och blivit fullvärdiga affärsfunktioner som vi vill satsa på också i dessa kärva tider. Det har en stor betydelse för medarbetarna och ökar intensiteten i verksamheten. Jag är övertygad om att det har en avgörande betydelse för utfallet av affären."

Hur ser ni på kärnan i omstruktureringen?

Nyberg: "Förvärvet förde upp Aspo i en ny storleksklass och öppnade för effektiva globala inköp och en betydligt kraftigare expansion till Ryssland och övriga länder i Östeuropa. Nya Aspo är också en betydligt mera balanserad helhet med en bättre riskspridning. Vi har nu flera mindre konjunktur känsliga funktioner,

vilket skapar en bättre stabilitet. Den nya strukturen är betydligt bättre lämpad för dagens och morgondagens marknad. I själva verket har vi en optimal struktur i dagens läge."

Vilket mervärde ger den nya strukturen?

Ojanen: "Vi har naturligtvis också sett till effektiviteten i omstruktureringen. Det har lett till att vi fört upp vissa funktioner som finansiering, logistik, styrsystem, lokalfrågor och IT-investeringar till koncernnivå. En väsentlig uppgift för koncernen är att effektivt förvalta den gemensamma kassan. Vi opererar i flera valutor. I dagens utmanande läge är det viktigt att vi har en klar bild av hur olika valutor utvecklas. När de koncerngemensamma funktionerna hanteras effektivt, kan affärsfunktionerna i lugn och ro koncentrera sig på att utveckla sin egen verksamhet."

"Aspo kan beskrivas som en mindre stor-koncern. Funktionerna är rörliga och effektiva med en lätt administration, deras slagkraft och styrka ligger i att de utgör en del av Aspo. Koncernledningen har en viktig uppgift i att sparra funktionerna i deras strategiska planering."

"Vi har också förnyat och utvidgat ledningsgruppen och gett verkställande direktörerna i de olika funktionerna möjlighet att diskutera fokuseringen av synergierna. När en funktion ska expandera till ett nytt marknadsområde, kan vi utnyttja den erfarenhet och kunskap som finns inom en annan funktion. Vi kopierar framgången i stället för att upprepa misstagen."



Det intellektuella kapitalet i koncernen utnyttjas alltså effektivt?

Ojanen: "Vi har ingen tillverkning, vi är en aktör inom handel och logistik. Affärerna sköts av människor, som måste ha insikter i kundernas rörelse och utmaningar. Avgörande för framgången är att vi kan ställa sakkunskapen och humankapitalet till hela organisationens förfogande. Därför behöver vi också ett strukturellt kapital, dvs. system och processer som säkerställer att den kunskap som finns i kundrelationerna verkligen kan utnyttjas av alla i organisationen. Vårt mervärde ligger i huvudsak i våra kund- och huvudmannarelationer. För att kunna utveckla detta relationskapital behöver vi mäta det systematiskt. Därför kommer vi i fortsättningen att allt oftare kartlägga kundtillfredsställelse och kundbehov."

"Vi vill bli marknadsledare på alla sektorer. Vi ska bli kundens främsta alternativ, när han vill effektivisera och utveckla verksamheten. Då har vi positionerat oss väl."

Aspo profilerar sig som 'märkesledare på utvalda sektorer'. Innebär det att vi i framtiden kommer att få se fler förvärv och avyttringar?

Ojanen: "Företaget har nu den struktur vi ville skapa. Nu ska vi arbeta intensivt för att utveckla alla funktioner strategiskt."

Nyberg: "Den nya märkeshierarkin utesluter inte att vi i framtiden knyter nya starka varumärken till företaget. Det är ändå inget vi har i sikte just nu. Vi är i första hand en seriös ägare för våra koncernföretag, inte en kortsiktig kapitalinvestering."

"Varumärkena har lyfts upp i ljuset eftersom kunderna handlar med de företag som representerar dessa varumärken. Med den nya märkeshierarkin ville vi också presentera de fina och betydande företag som numera ingår i nya Aspo. Alla koncernföretag har en lång historia och en central roll i sina kunders rörelse."

Hur många funktioner kan Aspo ha? Planerar ni expandera till nya affärsområden?

Nyberg: "Det aktuella affärskonceptet fungerar inte med några få affärsområden. Ett konglomerat måste ha tillräckligt många olika funktioner. När vi planerade det senaste företagsförvärvet, visste vi att vi med vår administrativa struktur och effektivitet kan hantera en större helhet och därigenom uppnå direkta kostnadsfördelar."

"För tillfället har vi inte planerat för att expandera till nya affärsområden. Snarare ser vi en potential i att diversifiera de aktuella funktionerna. Våra kunder efterlyser flera

servicealternativ och vill att vi växer med dem utomlands. En sådan tillväxt kan mycket väl motsvara omsättningen för en hel funktion."

Ojanen: "Som konglomerat kan vi investera i utvecklingsdugliga projekt som uppkommer inom koncernen. Vi bör alltid ha ett antal funktioner under utveckling som senare kan växa till framtidens affärsområden. Så har vi alltid fungerat i Aspo."

Hur påverkar det lån som togs för att finansiera förvärvet resultatet och utdelningen?

Nyberg: "Aspos balans är nu välutnyttjad. Den nya balansstrukturen är kontrollerad och balansen innehåller inga stora risker."

"När vi beslöt gå in i förvärvet, hade vi noggrant överlagt vilket kassaflöde vi kunde nå även om tiderna skulle bli kärvarre, vilka investeringar som blir nödvändiga för en fortsatt expansion, i vilken takt vi avbetalar på lån och hur allt detta påverkar aktieutdelningen. Ett av kriterierna för förvärvet var att det inte skulle riskera vår utdelningspolitik. Vi har ambitionen att även i fortsättningen vara ett företag med en god avkastningsprofil."

Ojanen: "Primärt går vi in för att förbättra lönsamheten. Efter företagsförvärvet har vi haft en rörelsemarginal på mindre än fem procent och det ska vi ändra på till allra först. Därför koncentrerar vi oss på att finslipa de olika funktionernas koncept och höja effektiviteten."

"För att vara lönsam måste man vara tillräckligt stor. Genom förvärvet har vi nu fått en tillräckligt kritisk massa, som vi kan utnyttja i både inköp och logistik. Likaså ska vi i fortsättningen ha en tillräckligt stor geografisk täckning. När vi är starka nog, kan vi styra vår verksamhet själva och behöver inte handla i en tvångssituation, som så många i dagens marknadsläge."

Aspo har koncentrerat verksamheten till Östersjöregionen och har de senaste åren satsat speciellt på den ryska marknaden. Hur har finanskrisen påverkat östmarknaden?

Nyberg: "Finanskrisen inverkar inte på vårt engagemang i öst. Den har bara bevisat att vårt sätt att arbeta oss in steg för steg har varit riktigt. Vi har från början varit medvetna om riskerna i de olika länderna och sett till att de stått i rätt proportion till volymen i vår verksamhet. Jag är övertygad om att finanskrisen kommer att stärka vår relativa position på östmarknaden."

Ojanen: "Ryssland bedöms alltid vara antingen för starkt eller för svagt i relation till sin faktiska styrka. I dag ser man alldeles för dystert på landets framtid. Vi måste också komma ihåg att verksamheten i Ryssland måste byggas på lång sikt, kvartalsekonomin fungerar inte där. Den enorma potentialen i öst har finanskrisen inte eliminerat, den uppträder i dag bara i ett annat sken."

Vid årsskiftet har ni bytt roller, hur ska den nya konstellationen gynna Aspo?

Nyberg: "Jag är mycket optimistisk inför samarbetskonstellationen, vi har redan testat den i praktiken. Vi har utgjort ett team i drygt ett år. Tidigare samarbetade vi under ett par år i Aspokems styrelse."

"Traditionellt har Aspo haft en styrelseordförande som fostrats i företaget och har bidragit till strukturen och strategin. När marknaden nu skiftar snabbt och kräver stor rörlighet, är det till fördel för verkställande direktören att ha nära relationer till styrelsen. Han kan förbereda vissa frågor med styrelseordföranden och se till att de inte kommer som en överraskning för den övriga styrelsen. VD kan på så sätt bättre utnyttja sin tid och agera snabbare."

Ojanen: "Informationsvolymen är i dag enorm. Först måste man vaska ut det som är väsentligt och som man sedan kan använda som bas för diskussioner om vart världen är på väg och hur Aspo kan profitera på utvecklingen. Det är till



Gustav Nyberg

fördel för VD att ha stöd av både den arbetande styrelseordföranden och styrelsen. Det hjälper oss att tillsammans försäkra oss om att vi har en exakt och oförställd samsyn på vilka beslut Aspo bör fatta nu och framgent."

Vad prioriterar ni i era nya jobb?

Nyberg: "För att inte fördunkla strategin ska vi vara uppdaterade på våra viktigaste kunders och huvudmäns avsikter. I en verkställande direktörs eller extern styrelseordförandes vardag finns det normalt inte tillräckligt med tid för möten med dem. Jag kommer att sköta relationerna till de viktigaste kunderna och huvudmännen samt till övriga intressenter såsom delägare och investerare. Det kan vara nyttigt att träffa även konkurrenternas delägare. Under lågkonjunkturen och därefter kommer branschen säkert att omstruktureras."

"Ytterligare ska ordföranden se till att styrelsen även i fortsättningen bemannas med bra, sakkunniga, visionära och dristiga medlemmar."

Ojanen: "Under år 2008 har Aspo förändrats radikalt. Nu ska förändringen få ett genomslag i funktionerna. Aspos VD samarbetar med verkställande direktörerna i de olika funktionerna. Hans främsta uppgift blir att få ihop så goda

styrelser som möjligt för de olika delarna i koncernen. Dessa styrelser ska kunna diskutera affärstrender, möjligheter och hot. Aspos VD leder alla funktionernas styrelser."

Vilken ledningsstil representerar den nya verkställande direktören, vad kan vi väntas oss av framtiden?

Ojanen: "Verksamheten leds utgående från den strategi och det affärskoncept som styrelsen och funktionerna kommit överens om. I tredje hand kommer sedan VD som person och hans sätt att arbeta. Jag har stora ambitioner att försöka förstå våra kunders behov. Det är nämligen kunderna som ska hjälpa oss att hitta våra egna framgångsfaktorer. Det är också viktigt att inse att kundbehoven kontinuerligt varierar och att vi därför måste kunna leva med dem och med tidens krav."

"Jag är inspirerad och entusiastisk. Entusiasmen är viktig, för utan den bli allt annat betydelselöst. Man måste brinna för sitt arbete, det är en förutsättning för att man ska få medarbetarna med sig."

ESL Shipping

försörjer industrin med råvaror



ESL Shipping

Erfarenhet väger tungt i kärva tider

Trots den globala finanskrisen är Östersjön fortfarande en av de snabbast växande transportmarknaderna. Osäkerheten i ekonomin har accentuerat betydelsen av erfarenhet och starka partnerskap. ESL Shipping har också en klar konkurrensfördel i sin sextioåriga historia.

”Turbulensen i ekonomin leder till en större försiktighet samtidigt som en trygg samarbetspartner blir en tillgång. I en krissituation konkretiseras betydelsen av ett äkta partnerskap. Våra kunder vet att vi funnits på marknaden i 60 år och genomlevt extremt djupa lågkonjunkturer. Det stärker förtroendet och ger en positiv respons i affärsverksamheten. När ekonomin en vacker dag vänder, är jag

övertygad om att vi kommer att stå relativt sett ännu starkare”, säger Markus Karjalainen, VD för ESL Shipping.

Långa konjunkturuppgångar för in ett antal spekulativa aktörer i rederibranschen, som klarar sig med lånefinansiering just så länge uppgången varar. I dag finns det ett överutbud av tonnage och branschen står inför konkurser, fusioner och omstruktureringar. ESL Shipping

60 år av rederi-
verksamhet

Ryssland
står i dag för **34 %**
av fraktvolymer

Nytt fartyg i trafik
i slutet av år 2009

ESL Shipping **15 %**
kontrollerar
av Finlands handelsflotta

har en stark balans och kan därmed i dagens marknadsläge se fram emot intressanta öppningar för exempelvis företagsförvärv och fördelaktiga fartygsanskaffningar.

Kontinuerlig effektivisering en del av företagskulturen

”Operativt kommer år 2009 att bli utmanande, men vi kommer att klara oss med äran i behåll. Våra kunder kommer att reducera sina volymer och vi får lov att söka oss ersättande volymer i både Östersjön och Nordsjön. Vi letar lämpliga laster som torra bulkvaror. Ryska koltransporter är till exempel efterfrågade även på andra håll i Europa”, säger Karjalainen.

”I år kommer kapaciteten att vara rätt väl utnyttjad, men transportsträckorna kommer att bli längre. Det leder till att antalet transporterade ton minskar totalt sett. Ytterligare

opererar vi i högre grad på spotmarknaden, vilket innebär att det tar längre tid för oss att hitta laster.”

I kärva tider måste arbetsinsatsen öka. Karjalainen hävdar att ESL Shippings styrka ligger i en stark entreprenörsanda och i förlängningen i ett kommersiellt synsätt som genomsyrar hela organisationen.

”Det kommersiella tänkandet ska gå som en röd tråd genom hela organisationen. Det ska finnas på land såväl som till sjöss och inte bara hos dem som svarar för fraktning och fartygsoperationer. Säkerheten ger vi däremot inte avkall på, den är under inga som helst omständigheter ett sparobjekt.”

Enligt Karjalainen har organisationen samlat en mycket stor och adekvat erfarenhet, kunskap och kraft. Redan under konjunkturuppgången har rederiet tvingats effektivera

verksamheten och öka resursutnyttjandet på grund av bristen på kapacitet. År 2007 sålde ESL Shipping sitt största fartyg Ms Arkadia och år 2008 var Ms Tali ur trafik i ett halvår till följd av ett haveri. Kontinuerlig effektivisering har alltså blivit en väsentlig del av företagskulturen.

Konceptet kan utsträckas till nya kundrelationer

Vid sidan av de normala operationerna tvingas ESL Shipping kontinuerligt ta ställning till om rutinerna kan effektiviseras och vad som kan göras i framtiden. Rederiet har alltid optionen att expandera till nya kundsegment.

I dag utgör stål- och energiindustrin ESL Shippings största avnämare. Efterfrågan inom stålindustrin är beroende av aktiviteten i olika branscher, till exempel byggbranschen. Däre-



“När ekonomin en vacker dag vänder, är jag övertygad om att vi kommer att stå relativt sett ännu starkare”, säger Markus Karjalainen, VD för ESL Shipping.

mot påverkar finanskrisen i mindre utsträckning efterfrågan på stenkol för energiutvinning och relationen mellan orsak och verkan är även i övrigt mera mångfasetterad. Stenkolsefterfrågan bestäms främst av vintertemperaturen och aktiviteten i den energiintensiva industrin. Utbudet av stenkol påverkas i sin tur snarare av utbudet på alternativ energi, som till exempel vattenkraft. I praktiken väntar vi oss inte några stora eller snabba fluktuationer i stenkolsefterfrågan. Cirka hälften av Helsingfors fjärrvärme produceras med stenkol.

På lång sikt är ESL Shipping för sin framgång inte beroende av en enskild bransch. Framgången bestäms av i vilken utsträckning vi kan erbjuda våra kunder förstklassig service och effektiva fartygsoperationer med en opti-

mal uppsättning fartyg. Det är också viktigt att tidsmässigt pricka in fördelaktiga fartygsköp och -försäljningar. Dessutom är vi skickliga på att trafikera i Östersjöområdet. Den kunskapen kan vi utnyttja dels i olika kundrelationer, dels i transporter av olika slag av laster.

“Vi kommer att differentiera godstransporterna som vi gjort tidigare. Vi börjar med mindre volymer av gods som med tiden kan få en allt mera betydande roll. Om fem år har vi säkert utökat vår palett med nya och betydelsefulla kundsegment.”

Egna fartyg ger manöverutrymme

Finanskrisen drabbar transporterna olika. ESL Shipping har specialiserat sig på bulktransporter som inte är lika konjunktur känsliga som till

exempel containertransporterna. Östersjön är också ett relativt stabilt marknadsområde som inte uppvisar lika stora konjunkturvariationer som världsmarknaden.

Den närmaste tiden kommer Östersjön att dras med en alltför stor transportkapacitet. Överutbudet skärper naturligtvis konkurrensen och sänker fraktpiserna, särskilt i tider av öppet vatten. Vintertid begränsar naturen konkurrensen. ESL Shippings fartyg är isförstärkta. Antalet isförstärkta fartyg är begränsat i världen. I själva verket är rederiet en viktig transportör för flera aktörer i Östersjöhamnarna under vintern.

Under år 2008 omdisponerade ESL Shipping sin fartygsflotta genom att lösa in Ms Eira, som gått i rederiets trafik ända sedan det



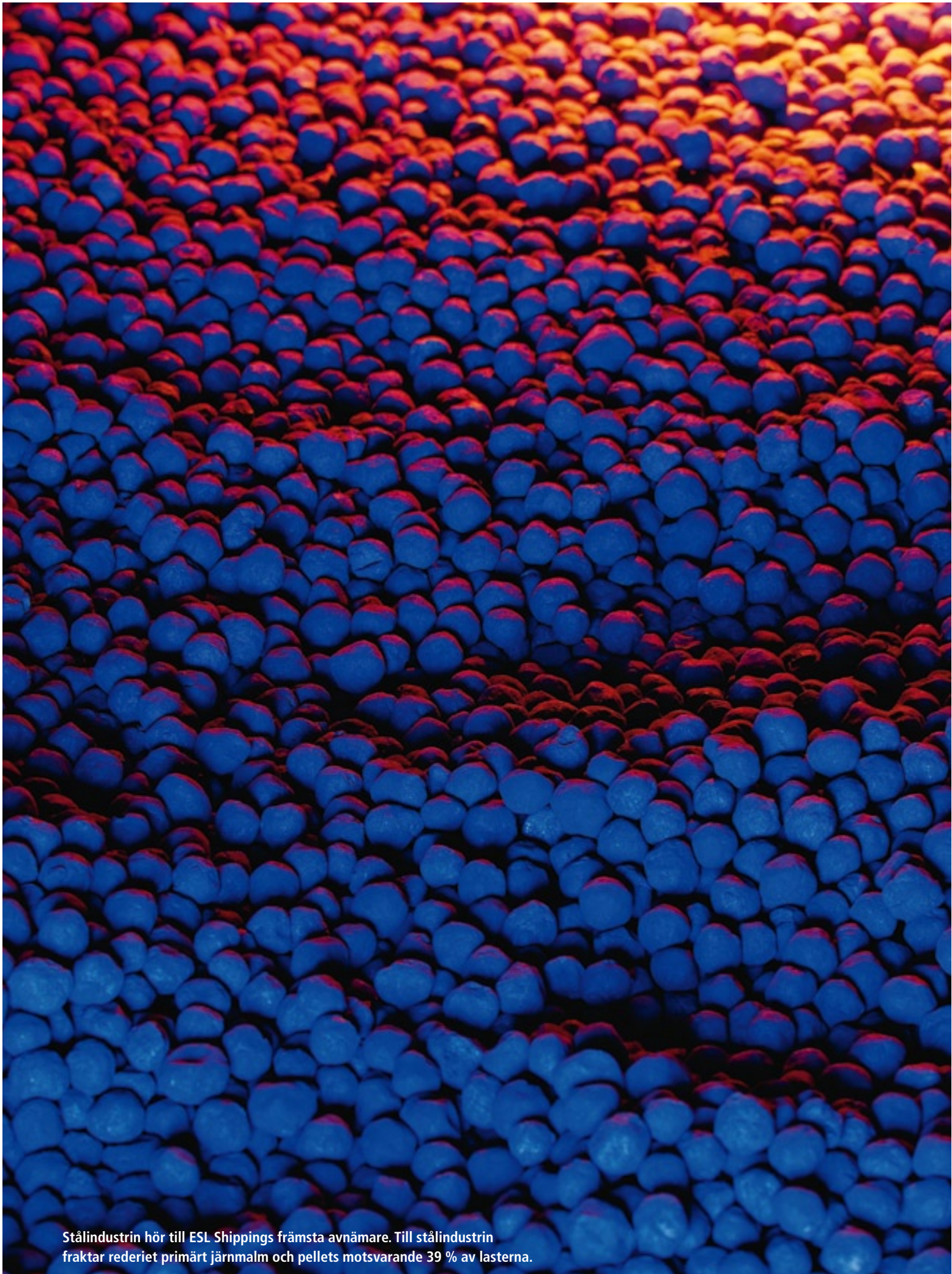
byggdes, kontrakterat inom ramen för ett s.k. bareboat-avtal.

När rederiet äger merparten av ett fartyg som kan inkluderas i balansen, ger det ett större manöverutrymme än om fartyget är chartrat. Inför en djup och svår recession kan man tillfälligt ta ett fartyg ur trafik och därmed spara avsevärt i fasta kostnader.

ESL Shipping beställde redan före den allra intensivaste konjunkturuppgången ett fartyg i Eiraklass i Indien som kommer att vara leveransklart i slutet av år 2009 – vid rätt tidpunkt förutsatt att ekonomin då har svängt.

”Vi ser en avmattning i Östersjön, som trots allt är en av världens snabbast växande shippingmarknader med en stor potential. Stora volymer råvaror skeppas från Ryssland samti-

digt som landet importerar både industrivaror och konsumentvaror. De ryska råvarutransporterna väntas fortsätta öka i takt med att infrastrukturen i hamnarna förbättras.”



Stålindustrin hör till ESL Shippings främsta avnämare. Till stålindustrin fraktar rederiet primärt järnmalm och pellets motsvarande 39 % av lasterna.

Flexibla transporter direkt in i produktionen

Rederiet ESL Shipping transporterar torrlaster på Östersjön och bär ett specifikt ansvar för industrins råvaruförsörjning. Rederiet inledde verksamheten år 1949.

Mångåriga och förtroliga kundrelationer är ESL Shippings styrka. Med ansvar för viktiga råvarutransporter utgör rederiet en viktig länk i kundernas logistikkedja.

ESL Shipping opererar inom hela Östersjöområdet. De självlossande fartygen är uttryckligen konstruerade för Östersjöns krävande miljö. De är isförstärkta och relativt grundgående och kan därmed fullt lastade tryggt gå in i grunda hamnar. Fartygen är dessutom utrustade med bogpropellrar och egna däckskranar, som gör dem oberoende av hamnarnas lastnings- och lossningsfaciliteter eller bogsertjänster.

ESL Shippings flotta omfattade i slutet av år 2008 sammanlagt 17 fartyg, närmare presenterade på bolagets hemsida www.eslshipping.com. Rederiet marknadsför också andra marina tjänster, som exempelvis lasthantering till havs och i hamnar.

Strategi

Rederiet ESL Shipping transporterar torrlaster på Östersjön med ett specifikt ansvar för att effektivt försörja energisektorn och industrin med råvaror, året runt och under svåra förhållanden. Leveranssäkerhet, precision och starka partnerskap är utmärkande för ESL Shipping.

Flexibilitet och effektivitet i kundbetjäningen förutsätter en tillräckligt stor och kompatibel flotta. Därmed kan vi operera flottan effektivt, en förutsättning för lönsamheten.

Kundkrets och mervärde

ESL Shippings främsta avnämare finns inom energisektorn samt i stålindustrin och den kemiska industrin. Till stålindustrin fraktar rederiet primärt järnmalm och pellets (39 % av lasterna), koks (13 %) och kalksten (12 %). Till energisektorn levererar rederiet stenkol (28 %). Övriga laster står för 8 procent av den totala fraktvolymen.

Flexibilitet och effektivitet är rederiets styrka. Kunniga medarbetare, över åren fördjupade kundrelationer, ett gott rykte samt en tillräckligt stor, diversifierad och modern flotta bidrar till framgången. Med undantag för ett tidsbefraktat fartyg seglar alla fartyg under finsk flagg med finländsk besättning. Rederiet står för 15 procent av den handelsflotta som seglar under finsk flagg.

År 2008

Under år 2008 krympte omsättningen i ESL Shipping något i takt med att antalet transporterade ton minskade. Transportvolymen påverkades av försäljningen av Ms Arkadia år 2007, av att tidsbefraktningen för ett fartyg löpte ut våren 2008 och Talihavariet i början av året. Det operativa resultatet är däremot något bättre än året innan.

Resultatpåverkande faktorer

Östersjön bildar ett relativt stabilt marknadsområde globalt sett. Råvaruefterfrågan varierar kontrollerat och kundkontrakten är långsiktiga. Variationerna i oceanfrakterna återverkar dämpat och med en viss förskjutning på Östersjöfrakterna. Av ESL Shippings frakter fluktuerar stenkolsfrakterna mest. Den känsliga balansen mellan elanvändning och elförbrukning garanterar sannolikt en fortsatt lika stor kolförbrukning.

Prisfluktuationerna på fartygsbränslet har beaktats i villkoren för de långa kontrakten. I övriga fall säkrar vi oss vid behov mot prISRISKER med futurer. Tack vare säkringarna får fluktuationer i bränslepris och valutakurser inte något stort utslag i resultatet.

Omsättning

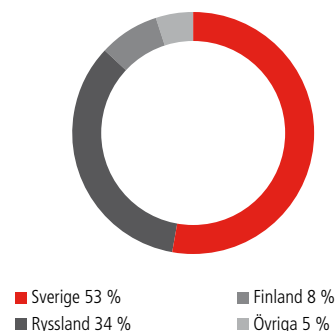


Rörelsevinst

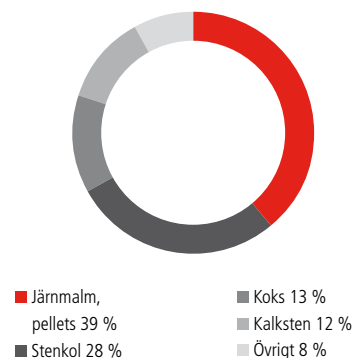


* Inklusive en reavinst på 10,2 miljoner euro för Ms Arkadia

Fraktvolymer per land



Transporter per produktgrupp



Leipurin

medverkar i alla produktionsfaser



Övergripande servicekoncept föder starka partnerskap

Leipurin har en unik tjänsteportfölj. Förutom att vi levererar råvaror och teknik hjälper vi våra kunder att utveckla både produkter och produktion. Med detta helhetskoncept har Leipurin ambitionen att växa kraftigt och bland annat bli den ryska bageriindustrins främsta leverantör.

Inte ens i den svåraste av recessioner minskar livsmedelsefterfrågan nämnvärt. Det betyder att Leipurin för egen del bidrar till stabiliteten i Aspo. En affärsverksamhet som utgår från konsumenternas basbehov är relativt prognostiserbar trots stora omställningar i branschen.

”Livsmedelsindustrins konkurrensmiljö blir allt mera mångbottnad. Vi är engagerade inom flera olika sektorer och har därmed en extremt välgrundad uppfattning om marknadsutvecklingen. Därför kan vi agera snabbt och

hjälpa våra kunder att bemöta de allvarligaste utmaningarna”, säger Matti Väänänen, VD för Leipurin.

I bageriindustrin är kostnaderna för arbetskraften stora. Dessutom ökade råvarukostnaderna drastiskt i hela livsmedelsindustrin i fjol. Flera faktorer bidrog till den exceptionellt stora prisstegringen, bland dem konsumtionsökningen i tillväxtekonomierna, den växande köttkonsumtionen och den tilltagande produktionen av växtbaserade biobränslen.

Cirka hälften
av omsättningen
genereras utomlands

Tillväxt i Ryssland,
kontor i **6 städer**

Produktutveckling
i egna provbagerier

Våren **2009** startar
verksamheten i **Ukraina**

Den tillverkande industrin har haft stora svårigheter att slå ut kostnadsökningen på produktpriserna. Som effektiv råvaru- och teknikleverantör kan vi förbättra våra kunders konkurrenskraft och därmed ytterligare stärka partnerskapet. Det uppnår vi genom att erbjuda våra kunder produkter med den bästa relationen mellan kvalitet och pris samt genom att tillsammans förbättra lönsamheten.

Eget varumärke ger bättre konkurrensförmåga

Leipurin kan med globala inköp och effektiv logistik hjälpa sina kunder att hålla totalkostnaden konkurrenskraftig. Ett tillräckligt omfattande nätverk av huvudmän garanterar kunderna bästa möjliga produktsortiment.

”Vi har inte för avsikt att bli ett försäljningskontor för en enda huvudman. Antalet huvudmän varierar beroende på vilken produkt vi talar om. Våra mångåriga relationer

till leverantörerna har gett oss ett kunnande som utvecklats till en konkurrensfördel. Det är ett kunnande som våra konkurrenter inte kan kopiera”, berättar Väänänen.

Leipurin priskonkurrerar också med en egen produktfamilj som inkluderar alla råvaror ett bageri behöver. Produkterna säljs på alla marknadsområden. De har tagits fram i enlighet med Leipurins eget recept och de tillverkas av ett antal framstående europeiska råvaruleverantörer. Så har man fungerat inom livsmedelsindustrin i generationer. Tillverkarna har redan en tid vid sidan av sina egna märkesprodukter framställt produkter som handeln säljer under egna varumärken, s.k. private label-produkter.

De egna märkesprodukterna ska stå för cirka 20 procent av försäljningen. Det gör det möjligt för oss att effektivt satsa på vårt eget varumärke och huvudmännens råvaror.

”Med vårt eget varumärke kan vi profitera på stora inköpsvolymerna och upprätthålla en konkurrenskraftig relation mellan pris och kvalitet också i fortsättningen. Dessutom ger det hela Leipurin-varumärket värdefull synlighet och profilerar oss som en tillförlitlig leverantör. Det har en stor betydelse på bland annat östmarknaden.”

Provbageri ett led i kundservicen

Livsmedelstillverkarnas största utmaning är att ta plats på butikshyllan. Det har i sin tur att göra med den allt större koncentrationen inom detaljhandeln, ett fenomen som också förekommer på tillväxtmarknaden i öst.

Ju intressantare produkt för slutkunden, desto enklare är det att få plats på hyllan. Smak, färskhet, trygghet, sundhet och associationer påverkar kundens val. Leipurin har ett kunnande som framhäver alla enskilda faktorer.

”Vi kan hjälpa våra kunder i deras produktutveckling, vilket är en vägande konkurrensfördel. Vi kan effektivisera kundernas produktionsprocesser och förbättra slutprodukten – alternativt hjälpa kunden att ta fram en helt ny produkt.”

Leipurins specialkunnande konkretiseras i ett provbageri, som förutom att det utvecklar och provbakar nya produkter även arrangerar ett stort antal kurser och seminarier för både kunder och allmänhet.

”Vår produktpalett och vårt kunnande omfattar hela produktionskedjan. Vi kan tillföra recept och råvaror mervärde, vi kan leverera teknik som tar hand om allt från degberedning till förpackning samt förbättra olika faser i produktionen. Vår precisa kunskap om de olika faserna utgör den samlande faktorn. Med en teknikinvestering kan vi effektivisera processen samtidigt som vi förbättrar kvaliteten hos produkten.”

”En röd tråd går igenom alla åtaganden och kundsegment. Vi vill hjälpa våra kunder att möta utmaningar och delta i problemlösningen. På så sätt säkrar vi också vår egen framtid”, konstaterar Väänänen.



”Provbagerierna utgör en del av vår kundservice. Där utvecklar vi produkter och probbakar nya produkter”, berättar Matti Väänänen, VD för Leipurin.

Västbröd attraktivt i Ryssland

Cirka hälften av Leipurins omsättning genereras redan utomlands. Störst har tillväxten varit i Ryssland, där Leipurin bildade ett dotterbolag år 1997. De senaste åren har omsättningen i Ryssland ökat med 20–23 procent per år. I dag verkar Leipurin i fyra miljonstäder och ska under år 2009 expandera till två nya städer, bland annat till Novosibirsk i Sibirien och Kazan i Tatarstan.

”Inom ett till två år ska vår verksamhet omfatta hela den ryska federationen. Med Aspo som ny ägare har vi kunnat förverkliga våra planer snabbare än väntat”, säger Väänänen.

Tillväxten har fått extra fart genom ryssarnas ändrade preferenser: bröd av västerländsk typ har starkt ökat sin andel av konsumtionen och hälsoaspekten väger allt tyngre som

säljargument. Färskt bröd är på väg in till stormarknaderna som investerar i egna bagerier i butiken.

”Ryssland har en stark brödkultur och -tradition. Rena finska råvaror är en klar fördel, när vi betonar hälsoaspekten. Vi har en bra grogrund för vår ambition att bli den ledande bagerileverantören i Ryssland”, konstaterar Väänänen.

Konceptet har fått ett gott mottagande på den ryska marknaden, där man gärna köper såväl råvaran, tekniken och tillverkningslinjen av samma leverantör. Våra huvudmän är också intresserade av ett starkt fotfäste på marknaden i öst. Med vårt stora nätverk av huvudmän kan vi erbjuda våra kunder ett tillräckligt brett urval av produkter.

I takt med att den globala finanskrisen djupnar och den ryska rubeln försvagas har

vi tvingats skärpa vår vaksamhet. Hotande länderrisker måste man gardera sig emot på koncernnivå för att alla dotterbolag ska vara uppdaterade och effektivt gå in för bästa praxis. Framgång i Ryssland förutsätter en starkt engagerad närvaro.

”Vi satsar fullt på Ryssland. Vi utgör en fast del av våra kunders värdekedja och processer. Det bakas varje dag och då behövs det också dagligen varor ur lager som ska betalas med landets valuta. Därför finns det alltid en viss risk kopplad till verksamheten.”

Tillväxt i hela Östersjöområdet

I fortsättningen har Leipurin för avsikt att växa ytterligare och befästa sina positioner både i Finland och särskilt i Östersjöområdet. Inom fem år ska omsättningen fördubblas och inkludera en rörelsemarginal på minst fem procent.



Leipurin har nyligen etablerat sig i Ukraina. För nya marknadsinmutningar utreder vi för närvarande utsikterna i Vitryssland och Moldavien.

”Våra huvudmän inom livsmedelsindustrin befinner sig i en struktureringsfas samtidigt som ett antal teknikleverantörer har gått i konkurs. Stora omvälvningar kan på kort tid ske i konkurrensmiljön och i urvalet av samarbetspartner. Vår position är däremot inte hotad eftersom vår närvaro på marknaden i Baltikum och Ryssland gör oss till en intressant och attraktiv partner i huvudmännens ögon.”

”Livsmedelsindustrin koncentreras också. Antalet bageriföretag har i Finland minskat med omkring 50 per år. Vi har den senaste tiden satsat på medelstora, traditionellt inriktade bagerier och fått dem att koncentrera sina inköp till oss. I Finland och Ryssland har vi

lyckats skapa oss ett förtroende också bland de stora bagerierna. Vi har flera slutkunder som köper både råvaran och tekniken av oss.”

Efterfrågan på råvara för livsmedelsindustrin än fortfarande stabil. Teknisksidan uppvisar en större cyklicitet, men även här finns ett kontinuerligt investeringsbehov dikterat av dels en föråldrad maskinpark, dels ett alldeles specifikt krav på kontinuerlig effektivisering. Konsumenternas intresse för nya produkter driver också efterfrågan. Livsmedelsindustrin måste fortlöpande utveckla sina produkter.

Matti Väänänen är övertygad om att det finns en stor synergipotential i både teknik och råvara. När maskinparken förnyas, öppnar det för nya recept och råvaror och därmed ett ännu tätare samarbete.



Bröd av västerländsk typ har starkt ökat sin andel på den ryska marknaden.
Färskt bröd är på väg in till stormarknaderna som investerar i egna butiksbagerier.

Serviceinriktad partner i produktion och produktutveckling

Leipurin marknadsför råvaror och teknik för livsmedelsindustrin. Leipurin har en överlägsen konkurrensfördel i att kunna erbjuda sina kunder ett övergripande servicekoncept och medverka i alla produktionsfaser från produktutveckling till effektivisering av processer.

Leipurin har etablerat sig i Finland, Ryssland, Polen, Ukraina, Estland, Lettland och Litauen. I Ryssland har Leipurin kontor och lager i S:t Petersburg, Moskva, Tjeljabinsk, Jekaterinburg, Kazan och Novosibirsk.

Företaget bildades år 1920 av ett antal bagare som behövde en gemensam inköpskanal för sina privata bagerier.

Strategi

Leipurin fokuserar primärt på ett heltäckande servicekoncept och är globalt en av de få leverantörerna av både råvaror och teknik. Med ett kunnande som omfattar hela produktionskedjan har Leipurin en unik helhetsbild av utvecklingen inom livsmedelsindustrin och är därmed bäst ägnad att stärka kundernas konkurrensförmåga och lösa deras problem.

Leipurin har ambitionen att vara den främsta lokala leverantören och experten för sina kunder. För sina huvudmän vill Leipurin vara den mest attraktiva samarbetspartnern.

Kundkrets och mervärde

Bageriindustrin, sötsaks- och mejeriindustrin samt kött- och färdigmatsindustrin utgör kundkretsen i Leipurin, som säljer råvara, teknik och utrustning samt tillverknings- och produktvecklingskunnande.

Råvaror till bageriindustrin står för cirka 72 procent av omsättningen i Leipurin, medan kött- och färdigmatsindustrins råvaror samt sötsaks- och mejeriindustrins råvaror står för 17 procent och teknik för 11 procent. Cirka hälften av omsättningen för råvaror och teknik genereras i Finland.

En förstklassig kundservice är vår främsta konkurrensfördel i handeln med råvaror. Vi erbjuder kunderna säkra och konkurrenskraftiga produkter av högsta kvalitet, ett stort sortiment, tillgång till branschens ledande huvudmän samt en tillförlitlig och kostnads effektiv logistik.

Till bageriindustrin levererar vi råvaror, halvfabrikat, frysvaror och tillbehör. Till den övriga

livsmedelsindustrin levererar vi förutom råvaror även smakämnen och konsistensgivare.

Leipurin marknadsför råvaror under eget varumärke och kända huvudmäns varumärken. Produkter som säljs under eget varumärke baserar sig på egen produktutveckling och egna recept. Våra huvudmän representerar branschens ledande internationella producenter.

Leipurin levererar också teknik och utrustning för bageriindustrins hela produktionskedja från degberedning till förpackning. Vi säljer också hela produktionslinjer och butiksbagerier samt teknik och utrustning också för annan livsmedelsindustri. Våra huvudmän hör till de mest renommerade i branschen. Ytterligare konstruerar och tillverkar vi specialmaskiner, som uppslagningsmaskiner för rågbröd. Våra egna maskiner utvecklar vi ofta i nära samarbete med kunden.

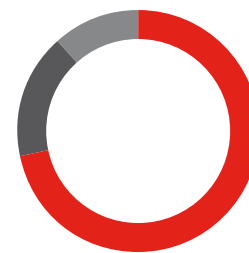
En väsentlig del av vårt tjänsteutbud består av sakkunnig rådgivning, produktutveckling och kundutbildning. Vi stärker våra kunders konkurrenskraft med nya recept, råvaror och maskiner samt innovationer som i bred bemärkelse ansluter sig till produktion och logistik. Detta kunnande konkretiseras i vårt provbageri där vi provbakar nya produkter.

År 2008

Leipurin, som ingår i koncernbokslutet från maj 2008, redovisar för perioden maj-december en omsättning på 69,3 miljoner euro och ett resultat på 3,1 miljoner euro. Omsättningen ökade inom alla affärsområden och på alla marknadsområden.

Tillväxten var organisk. Försäljningen har ökat inom alla kundsegment och de nya distributionskontrakten fördelar sig geografiskt över hela marknadsområdet. Knappt hälften av tillväxten kan tillskrivas den allmänna prisstegringen. I början av år 2008 steg världsmarknadspriserna på råvaror drastiskt, men ökningen har sedermera planat ut och mot slutet av året har råvarupriserna delvis sjunkit. Lyckade nyförvärv och kompletteringar i huvudmannapaletten har också bidragit till det goda årsresultatet. Konjunkturerna inom maskinhandeln var goda fram till slutet av året och den egna verkstaden redovisar en rekordstor produktion. Den försvagade ryska och polska valutorna drar ner resultatet med cirka tre procent.

Omsättning per kundgrupp



■ Bageriindustrin 72 %
■ Livsmedelsindustrin 17 %
■ Maskiner 11 %

Omsättning, geografisk fördelning



■ Finland 53 %
■ Baltikum och Polen 30 %
■ Ryssland 17 %

Andel av Aspokoncernens personal



■ Leipurin 20 %

Telko

konkurrerar med
stort sortiment och
effektiv logistik



Telko stärker positionerna runt Östersjön

Telko bildades efter att Aspokem slagits samman med Kauko-Telkos råvarufunktioner. Telko opererar nu i en ny storleksklass, vilket ökar både stabiliteten och förutsebarheten. Samgången förde in ny affärsverksamhet i Telko, som därmed står starkare i den globala turbulensen.

Stabiliteten underbyggs av den stora geografiska täckningen och de två jämnstarka sektorerna plaster och kemikalier. I fusionen gick vi in för att skapa en bärkraftigare och mera balanserad företagsstruktur. I det rådande ekonomiska läget har detta visat sig vara ett riktigt strategiskt val.

”Vi har starka lokala etableringar runt Östersjön. Länderna uppvisar en varierande nationalekonomisk utveckling, som innehåller ljusglimtar även när tiderna är som kärvast”, säger Telkos VD Jari Ranne.

Telko växer starkast i öst, särskilt de ryska funktionerna har vuxit kraftigt och lönsamt under flera år. Telko fick i fusionen en etable-

Huvudmännen intresserade av **nya marknader**

Plaster och **Kemikalier** jämnstarka

Expansion i **Polen**

Omsättningen
i Ryssland
ökade med **35 %**

ring i Polen samt ett starkare fotfäste i Skandinavien och Finland, som fortfarande utgör den primära marknaden för affärsområdena Plaster och Kemikalier. Telko har en mycket stark position som plastleverantör, vilket hjälper oss att försvara lönsamheten när ekonomin blir kärvare.

Nya Telko är starkt närvarande i hela Östersjöområdet, i sammanlagt 13 länder.

”Vår unika geografiska täckning har väckt stort intresse och attraherat nya huvudmän. Vår position på den växande marknaden i öst väcker ett utbrett intresse och flera råvaruproducenter i Sydostasien har kontaktat oss för ett samarbete”, säger Ranne.

Nya produktgrupper ger tillväxt

Nya produktgrupper ökar naturligtvis intresset. Samgången förde exempelvis in produkter

och kunnande kring papper och elektronik. Kemikalier för gruvindustrin har en framtida tillväxtpotential.

”Vi levererar råvara och smörjmedel till pappersindustrin och har dessutom ett stort kunnande när det gäller processutveckling inom pappers- och massaindustrin. I elektronikbranschen utnyttjar man vårt specialkunnande inom plaster för tillverkningen av exempelvis mobiltelefoner.”

”Gruvindustrin är ett lovande, nytt kundsegment, särskilt i Finland och Ryssland. I Finland har till exempel den nya gruvan i Talvivaara flerfaldigt förbrukningen av ett flertal kemikalier. Gruvindustrin utnyttjar stora mängder av kemikalier som specifikt passar in i vår palett. Inom det segmentet uppskattar kunden uttryckligen leverantörens sakkunskap och service.”

Kompetensutveckling i hela organisationen

Förvärvet förde in nytt kunnande i Telko. Det nya bolaget utnyttjar styrkefaktorerna i både Aspokems och Kauko-Telkos råvaruleveranser. De två företagskulturerna har integrerats i en omfattande process som fortsätter under år 2009. Nya Telko har redan hunnit kombinera de två fusionerade företagens bästa sidor.

”Trots att vi har vuxit kraftigt har vi kunnat behålla en öppen och okomplicerad företagskultur baserad på teamarbete. Vi har lärt oss mycket av det etablerade projektsamarbetet inom Kauko-Telko samt av sättet att långsiktigt inarbeta och effektivisera kundrelationer. Vi har nu en bra balans mellan långsiktiga och snabba avslut som vi måste sköta väl. Olika produktsegment måste hanteras olika, och en



“Vi konkurrerar med en effektiv logistik och ett mångsidigt lagersystem”, berättar Telkos VD Jari Ranne vid sitt besök i terminalen i Fredrikshamn.

breddad kompetens öppnar för nya möjligheter”, konstaterar Ranne.

I Finland var den nya organisationen snabbt på plats och de nya affärsområdena Plaster och Kemikalier kunde snabbt inleda arbetet. I Ryssland, Ukraina och Polen förekom det i praktiken inga överlappningar, där krävde verksamheten inga större justeringar. I Baltikum har verksamheten ytterligare koncentrerats till Estland och Lettland. De största strukturingreppen gjordes i Skandinavien, där de geografiska avstånden mellan organisationerna var stora. Den nya organisationen i Skandinavien är numera inarbetad och slagkraftig.

Som ett led i integrationsprocessen har vi även finslipat sortimentet. Inom bilkemikalier har vi till exempel avstått från kemikalier som såldes i mindre volymer och koncentrerat oss på några få nyckelprodukter.

Kunden uppskattar sakkunskap

Både kunder och huvudmän har gett nya Telko ett positivt mottagande. För flera samarbetspartner har det varit viktigt att det goda samarbetet har kunnat fortgå utan större omställningar. Telkos kunder uppskattar förutom pålitliga och effektiva leveranser även sakkunnig service i anslutning till produkter och produktionsprocesser. I en pressad konkurrenssituation kan service som ger kunden ett mervärde bli avgörande för Telkos framgång.

Storleken och det bredare sortimentet har gjort Telko till en attraktiv samarbetspartner på flera marknadsområden. Nästa steg i integrationen är att utnyttja den potentialen.

I en fusion av denna storleksordning kan man inte undvika vissa huvudmannakonflikter. Vi kände till att det fanns huvudmän med överlappande produktpalett, och förlusten av

ett antal huvudmän har kompenseras med ett intensifierat samarbete med de utvalda huvudmännen.

Telkos kundkrets finns i Östersjöområdet. I fortsättningen kommer vi i allt högre grad att globalisera inköpen. Enheten för nya marknadsöppningar betjänar bland annat kunder som har haft problem med pris eller kvalitet hos en konkurrerande distributörs produkt. Utgående från denna återföring tar enheten fram alternativa råvaruleverantörer åt kunden. Vi köper redan råvaror från kinesiska och indiska leverantörer.

Erfarenheten en konkurrensfördel

Den globala finanskrisen förutsätter att vi fokuserar kretsen av huvudmän och kunder. Branschen förutspår konkurser bland råvarutillverkare och konkurrenter som levat på kredit.



Nya och prismässigt överlägsna tillverkare i Mellanöstern har tagit steget in på marknaden och tvingar nu flera europeiska tillverkare att ändra sin strategi och koncentrera sig enbart på specialprodukter.

”Vi har erfarenhet av fusioner mellan huvudmän från tidigare år. Hälften av fusionerna är till fördel för oss, medan hälften av fallen får negativa effekter för oss. Antingen står en av våra goda huvudmän som köpare och för in ny affärspotential, eller tvärtom. Det viktiga är att vi hela tiden är observanta på det som händer på marknaden. Vi brukar reagera snabbt och adekvat”, säger Ranne.

Telkos reaktion kom snabbt, när de första tecknen på den globala krisen visade sig. På marknaden i öst är vi speciellt försiktiga. Vi har strikta regler för kreditförsäkringar, vi har nolltolerans i fråga om förfallna räkningar, vi

gör inte upp långsiktiga avtal i lokal valuta och vi reducerar konsekvent omsättningstillgångarna.

För att snabbt kunna reagera på fluktuationerna måste man ha en välgrundad uppfattning om marknaden och kunna uppfatta svaga signaler av mycket olika slag. Det är krav som accentuerar erfarenhetens betydelse.

”Vi har flera decenniers erfarenhet av marknaden, vilket ger oss en djup insikt i hur de olika elementen påverkar varandra. Vi har också tillräckligt många medarbetare som har upplevt drastiska konjunkturedgångar och som kan handla på en marknad med sjunkande priser. Vår erfarenhet är till stor fördel för oss i dessa turbulenta tider.”



Telkos plaststrategi går primärt ut på att betjäna små och medelstora plastdelstillverkare. Delarna på bilden används i centralsugare.

Service till råvaruproducenter och slutkunder

Telko försörjer industrin med plastråvara och kemikalier. Den omfattande kundservicen inkluderar också tekniskt produktionsstöd och processutveckling. Telko uppkom, när Aspokem och Kauko-Telko sammanslog sina råvarufunktioner år 2008.

Telko har delat upp verksamheten på två affärsområden: Plaster och Kemikalier. Plasterna står för drygt hälften av omsättningen, medan kemikalierna genererar något mindre än hälften. Telko har terminaler i Fredrikshamn och Raumo samt ett flertal upplag i anslutning till etableringar i andra länder.

Telko opererar i 13 olika länder: Norden, Baltikum, Polen, Ryssland, Ukraina och andra tillväxtekonier i öst. Vi har en stark närvaro på alla marknadsområden och är därmed bekanta med både lokala kunder och lokal praxis.

Telkos styrka ligger i långsiktiga relationer till både kunder och huvudmän samt i ett samlat specialkunnande om råvaror som kunderna använder i sina produktionsprocesser. Telko har ett omfattande sortiment och en mångsidig kundkrets och har därmed en komplett bild av marknaden och de faktorer som påverkar den.

Telkos huvudmän är världens ledande kemikalietillverkare, som sedan länge samarbetar med Telko.

Strategi

Inom sektorn plastråvara är vår strategi att betjäna små och medelstora plastdelstillverkare, som i egenskap av underleverantörer på mycket kort varsel tvingas reagera på sina kunders snabbt växlande behov. De behöver alltså en flexibel lokal distributör av typ Telko.

Inom sektorn kemikalier har Telko ambitionen att fungera som länk mellan råvaruproducenter och slutanvändare. Tack vare sitt starka logistik-kunnande har Telko goda förutsättningar att ta över ansvaret för en del av både råvaruproducenternas och slutanvändarnas funktioner. Ett gediget råvaru- och förädlings-kunnande är till stor fördel.

Kundkrets och mervärde

Affärsområdet Plaster levererar tekniska plaster och volymplaster till bland annat förpacknings-, byggnads- samt el- och elektronikindustrin. Även den del av plastindustrin

som tillverkar konsumentprodukter ingår i vår kundkrets.

Vår konkurrensfördel ligger i ett mångsidigt sortiment, effektiv logistik och skräddarsydda leveranser som går direkt in i kundens produktion.

Vi har ett starkt kunnande när det gäller plastråvara och kan därmed gå in i olika faser av kundernas produktionsprocess. Vi kan bidra med vårt tekniska kunnande exempelvis i produktutvecklingen.

Affärsområdet Kemikalier levererar industrikemikalier, specialkemikalier, bilkemikalier och smörjmedel till bland annat färgindustrin, processindustrin, foderindustrin, träförädlingsindustrin, den kemiska industrin och läkemedelsindustrin.

Vår styrka ligger i ett stort sortiment, branschens mest mångsidiga lagerhållning och en effektiv logistik. Vi har ett gediget kunnande om råvaror och deras rätta användning.

Enheten Bilkemikalier tillverkar egna märkesprodukter. Enheten Smörjmedel marknadsför produkter som är anpassade till det nordiska klimatet och industrins särbehov.

År 2008

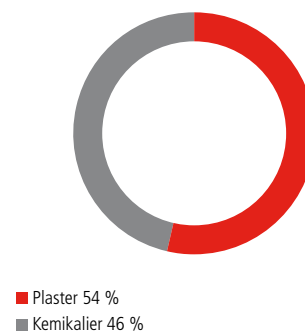
Telko redovisar för år 2008 en omsättning på 172,7 miljoner euro och ett resultat på en miljon euro. Nyförvärven ingår i Telkos siffror från början av maj.

Bilden av år 2008 är tudelad: fram till september var resultatutvecklingen i Ryssland och Ukraina utmärkt, Finland väntade sig ett klart bättre resultat och Baltikum låg på fjolårsnivå. I slutet av året dog efterfrågan i Ukraina ut helt. I Ryssland var omsättningen fortsatt bra i november, men kunderna hade uppenbara betalningssvårigheter och ville annullera redan avtalade leveranser. I Finland försämrades situationen snabbt inom vissa kundsegment, som till exempel färgindustrin. Priserna på volymplaster och bulkkemikalier rasade.

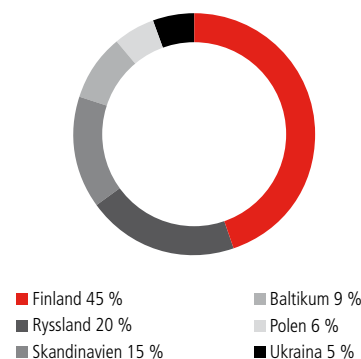
Snabba priskast accentuerar betydelsen av tidsmässigt välplanerade råvaruinköp. EU:s nya kemikalieförordning, REACH, kan i värsta fall leda till att kemikalieindustrin utlokaliseras funktioner till områden utanför EU. Vi väntar oss att den största tillväxten de närmaste åren sker på östmarknaden, särskilt i Ryssland och Ukraina.



Omsättningens fördelning



Omsättningens geografiska fördelning



Kaukomarkkinat

står för energi- sparande och effektivitet



Tillväxt genom investeringar i energieffektivitet

Kaukomarkkinat omfattar flera funktioner med stor tillväxtpotential. De affärsområden som fokuserar på elektronik och industrimaskiner är båda inriktade på dels större energieffektivitet, dels bättre lönsamhet i processindustrin.

Under år 2008 omstrukturerades Kaukomarkkinat för att kunna profitera på tillväxtpotentialen i konkurrensmiljön. Köptjänsterna och tejpörelsen avyttrades, de sista företagen såldes i december. Samtidigt utarbetades en ny strategi för Kaukomarkkinat.

”Enligt den nya strategin ska vi koncentrera oss på att marknadsföra produkter och tjänster för dels energieffektivisering, dels processindustrin. Vårt tredje starka affärsområde är kopplat

till säkerhet och kommunikation”, säger Jari-Pekka Lehmuskoski, VD för Kaukomarkkinat.

Energisparkonceptet följer en megatrend och skapar inte bara tillväxt utan förenar också de två affärsområdena Elektronik och Industrimaskiner.

”Båda affärsområdena är betydande leverantörer av värmepumpar. Affärsområdet Elektronik marknadsför värmepumpar av märket Panasonic, avsedda för bostäder. Stigande

Försäljningen av
luftvärmepumpar
ökade med **13 %**

Panasonic-agenturen
fyller **40 år**

Nytt samriskföretag
i Kina

Kunderna intresserade av
större servicekoncept

energipriser driver efterfrågan trots att nybyggnationen har avmattats", säger Lehmuskoski.

Affärsområdet Industrimaskiner marknadsför värmepumpar för industrialanläggningar och kraftverk. Värmepumpanläggningen som förser Helsingfors Energi med fjärrvärme och fjärrkyla i samma process hör till världens största i sitt slag. Koldioxidutsläppen är en femtedel av utsläppen från alternativa processer.

"På motsvarande sätt kan spillenergi utnyttjas inom till exempel papperstillverkningen. Vår uppgift är att hjälpa kunderna att effektivisera sina processer och samtidigt ta fram nya tillämpningar för huvudmännens produkter", hävdar Kaukomarkkinats VVD Immo Nykänen.

Industrimaskiner levererar också andra energisparprodukter. I Polen fungerar företaget som importör och återförsäljare av Vacos frekvensomriktare. Industriprocesser utvecklas kontinuerligt för att kunna leva upp till nya

miljökrav, vilket också har initierat ny affärsverksamhet i Kaukomarkkinat.

Produkter som klarar finanskrisens utmaningar

Aktuella och framtida kundbehov utgör drivkraften i den nya strategin. Finanskrisen har ytterligare accentuerat kundföretagens önskemål att gallra kostnader, effektivisera processer och öka kassaflödet. Vi har produkter och tjänster för att möta alla dessa behov.

Metex-enheten inom affärsområdet Industrimaskiner har redan i praktiken sålt hela sin årsproduktion 2009. Metex har specialiserat sig på att renovera valsclipmaskiner för den globala metall- och pappersindustrin.

"Ombyggda maskiner är fördelaktigare än motsvarande nya maskiner. I praktiken har gamla maskiner också en starkare stomme. Med en modernisering kan processen effekti-

veras. Flaskhalsar i papperstillverkningen kan elimineras och pappersmaskinerna kan byggas om för produktion av andra papperskvaliteter", berättar Nykänen.

Kaukomarkkinat ser inte bara till enstaka kostnadsbesparingar utan går in för att reducera totalkostnaderna. Ett bra exempel är Panasonics Toughbook, en bärbar dator utvecklad för extrema förhållanden. Den kostar fem gånger så mycket som en bärbar standarddator, men alternativkostnaden för en datorkrasch och informationsförlust gör datorn till en lönsam investering.

"För TV-bolaget innebar en investering i en ny kamerageneration inbesparingar i operativkostnaden, när bolaget kunde frångå hanteringen av videoband och överföra bildfiler i stället. I praktiken säljer vi i allt mindre utsträckning tekniska egenskaper och i allt högre grad kundspecifika problemlösningar", säger Lehmuskoski.



“Helsingfors Energis värmepumpanläggning använder värmepumpar levererade av vår huvudman”, säger Kaukomarkkinats VD Jari-Pekka Lehmuskoski.

Från förflyttning av varor till övergripande service

Även generellt har Kaukomarkkinat övergått från att leverera varor till att marknadsföra hela servicekoncept och effektivisera kundprocesser.

Den färiska Creation Crew-enheten inom affärsområdet Elektronik representerar en ny form av service som skapar mervärde för kunden. Creation Crew är en tekniskt inriktad reklambyrå som bygger upp virtuella mässavdelningar genom att utnyttja stora plasmaskärmar och interaktiv teknik ur Kaukomarkkinats sortiment. Detta är ett exempel på fristående affärsverksamhet som samtidigt främjar handeln med teknik.

Affärsområdet Industrimaskiner erbjuder också sina kunder kreditarrangemang. Pekingkontoret sköter projekt som finansieras med statliga kreditinstrument, till exempel ränte-

stödslån och NIB-krediter. Dessa lågräntekrediter utnyttjas bland annat för investeringar i miljöskydd och hälsovård.

Kaukomarkkinat har tillsammans med två mångåriga huvudmän bildat ett samriskföretag i Kina som inlett verksamheten i början av år 2009. Förväntningarna på det gemensamt ägda företaget är stora. Kundkretsen består främst av kinesiska pappersbruk. Företaget ska renovera valsar och tillverka ny teknik på plats. Dessutom ska företaget öppna lokala inköpskanaler för Kaukomarkkinats övriga huvudmän och för exempelvis små och medelstora finländska metallindustriföretag.

Framgången bygger på ett starkt varumärke

Kaukomarkkinat är det minsta av de Aspoägda företagen, men håller en bra nivå på lönsam-

heten. Kaukomarkkinat har ett antal attraktiva affärsområden som drar nytta av de stora trenderna i konkurrensmiljön, som till exempel ansträngningarna att spara energi. Omsättningen är inte direkt ett mått på rörelsens omfång, eftersom affärsområdet Industrimaskiner primärt handlar i agenturer. Av Kaukomarkkinats rörelsevinst genererar Elektronik och Industrimaskiner en lika stor del.

Kaukomarkkinat har en betydande mängd mycket värdefullt intellektuellt kapital. Företaget har en lång historia, starka relationer till huvudmännen och kan erbjuda sina kunder ett mervärde genom sina effektivitetshöjande produkter och tjänster. Varumärket Kaukomarkkinat är starkt och därför ville Aspo utnyttja både det traditionsbundna namnet och den externa profilen.



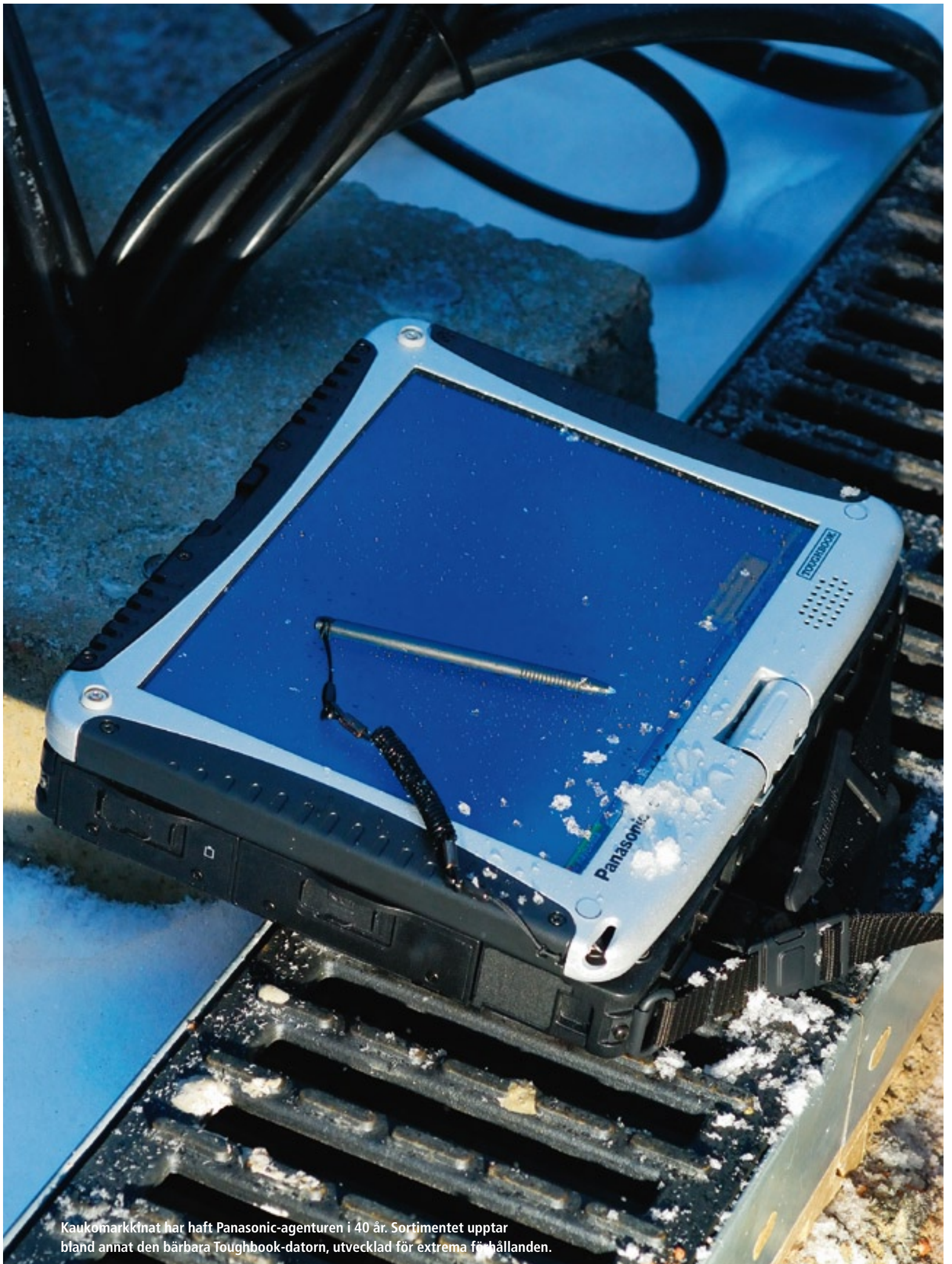
”Våra nya internationella kunder har ställt sig positiva till omställningen. De uppskattar också Aspos långa historia. Långsiktiga ansträngningar och mångåriga partnerskap väger tungt, särskilt på marknaden i Sydostasien”, säger Lehmuskoski.

Kaukomarkkinat har lång erfarenhet av handeln med Kina samt av elektronikimport från Japan. Kaukomarkkinat var det första finländska företaget som etablerade sig i Kina, kontoret i Peking öppnades i början av 1950-talet. Några år senare inledde företaget som första företag i Finland importen av japanska produkter. Partnerskapet med Panasonic har redan 40 år på nacken.

”Vår styrka ligger i en lång historia och engagerade medarbetare. En stor internationell huvudman konstaterade nyligen att han ser det som en konkurrensfördel av att vi är så

involverade i det finska samhället. Vi har nära relationer till beslutsfattarna och näringslivets sektorer. Sådan kompetens kan inte byggas över en natt och inte heller kopieras.”

Huvudmannakunnandet är en del av det intellektuella kapitalet. Man måste veta hur man kombinerar olika stora huvudmän och hur man marknadsför sitt eget mervärde till dem. De senaste åren har huvudmannakåren harmoniserats för att göra sortimentet så slagkraftigt som möjligt.



Kaukomarkkinat har haft Panasonic-agenturen i 40 år. Sortimentet upptar bland annat den bärbara Toughbook-datorn, utvecklad för extrema förhållanden.

Global expert på varumärken

Kaukomarkkinat har koncentrerat sig på handel med elektronik och industrimaskiner. Bolaget bildades ursprungligen år 1947.

Affärsområdet Elektronik är uppdelat på professionell elektronik och industrielektronik. Affärsområdet Industrimaskiner marknadsför sina produkter och tjänster till pappersindustrin, processindustrin och energiindustrin. Elektronik står för cirka två tredjedelar av omsättningen, medan Industrimaskiner genererar en tredjedel.

Kaukomarkkinat etablerade sig som första finländska företag med ett kontor i Peking år 1953 och har också varit en föregångare inom importen av japanska varor. Affärsområdet Industrimaskiner är i dag etablerat i Kina, Vietnam, Polen, Tyskland, Ryssland och Finland.

Strategi

Kaukomarkkinats strategi går ut på att marknadsföra produkter och tjänster som hjälper kunderna att spara energi och förbättra lönsamheten. Det innebär snabba och effektiva produktionsprocesser, kostnadsbesparingar och konkurrensfördelar för kunden.

Strategin utgår från starka och mångåriga relationer till huvudmännen. Kaukomarkkinat samarbetar med de bäst renommerade tillverkarna i respektive bransch. Elektroniksamarbetet med Panasonic har redan fortgått i 40 år. Affärsområdet Industrimaskiner samarbetar med ett antal mogna leverantörer.

Kundkrets och mervärde

Branschledande huvudmän, ett brett sortiment och en sakkunnig kundservice ger affärsområdet Elektronik klara konkurrensfördelar. Den mest betydelsefulla huvudmannen med det bredaste sortimentet är japanska Panasonic.

Inom professionell elektronik omfattar kundkretsen offentliga institutioner, tjänsteföretag, operatörer och återförsäljare, som köper teknik för videoproduktion och övervakning samt trådlös och fast kommunikationsteknik. Enheten är marknadsledande i fråga om luftvärmepumpar och DVD-kameror för professionellt bruk.

Industrielektroniken räknar in bland annat elektronik- och skogsindustrin samt ett antal FoU-enheter i sin kundkrets. Till dessa kunder

levererar enheten automationsteknik, test- och mätutrustning samt komponenter för automation, elektronik och fiberoptik.

Affärsområdet Industrimaskiner marknadsför branschledande tillverkares teknik och utrustning till pappersindustrin, processindustrin och energiindustrin. Pappersindustrin står för cirka 80 procent av omsättningen. Kvalitetsprodukter, ett starkt kunnande och decennielånga relationer till huvudmän och kunder utgör en stor konkurrensfördel. Tekniska stödfunktioner samt reservdelar och underhåll utgör en väsentlig del av verksamheten.

I Kina levererar Kaukomarkkinat kända leverantörers maskiner och teknik till pappers- och kartongindustrin. Leveranserna omfattar nya maskiner, komponenter till maskiner som ska moderniseras och byggas om samt konsumentprodukter och reservdelar. Ett kinesiskt samriskföretag specialiserat på montering och underhåll marknadsför underleverantörstjänster till verkstadsindustrin utanför Kina. Pekingkontoret svarar också för tillsynen över de statliga kreditinstrument som utnyttjas i projekt inom miljöskydd och hälsovård.

Dotterbolaget Metex i Tyskland har specialiserat sig på att modernisera valslipmaskiner och marknadsför sina maskiner globalt. I Polen fungerar Metex som leverantör av maskiner och teknik för pappers- och massaindustrin samt som importör och återförsäljare av frekvensomriktare. I Ryssland och Vietnam marknadsför Metex maskiner och teknik för den kemiska skogsindustrin.

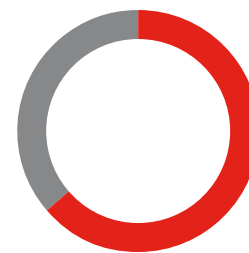
År 2008

Under året ökade den jämförbara omsättningen och det jämförbara resultatet. Kaukomarkkinat har inkluderats i koncernens övriga funktioner från början av maj.

Elektronikförsäljningen utvecklades gynnsamt. Efterfrågan var särskilt stor på luftvärmepumpar, professionella videokameror, Toughbook-datorer och teknik för trådlös kommunikation. Affärsområdet Industrimaskiner redovisar ett utmärkt årsresultat.

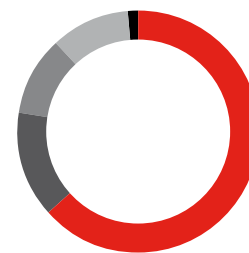
Det höga energipriset ökar den privata efterfrågan på luftvärmepumpar. Den japanska yenen har stärkts i relation till euron och utövar ett pristryck på japanska produkter.

Omsättningens fördelning



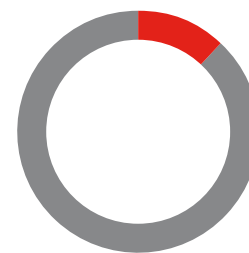
■ Elektronik 64 %
■ Industrimaskiner 36 %

Omsättning, geografisk fördelning

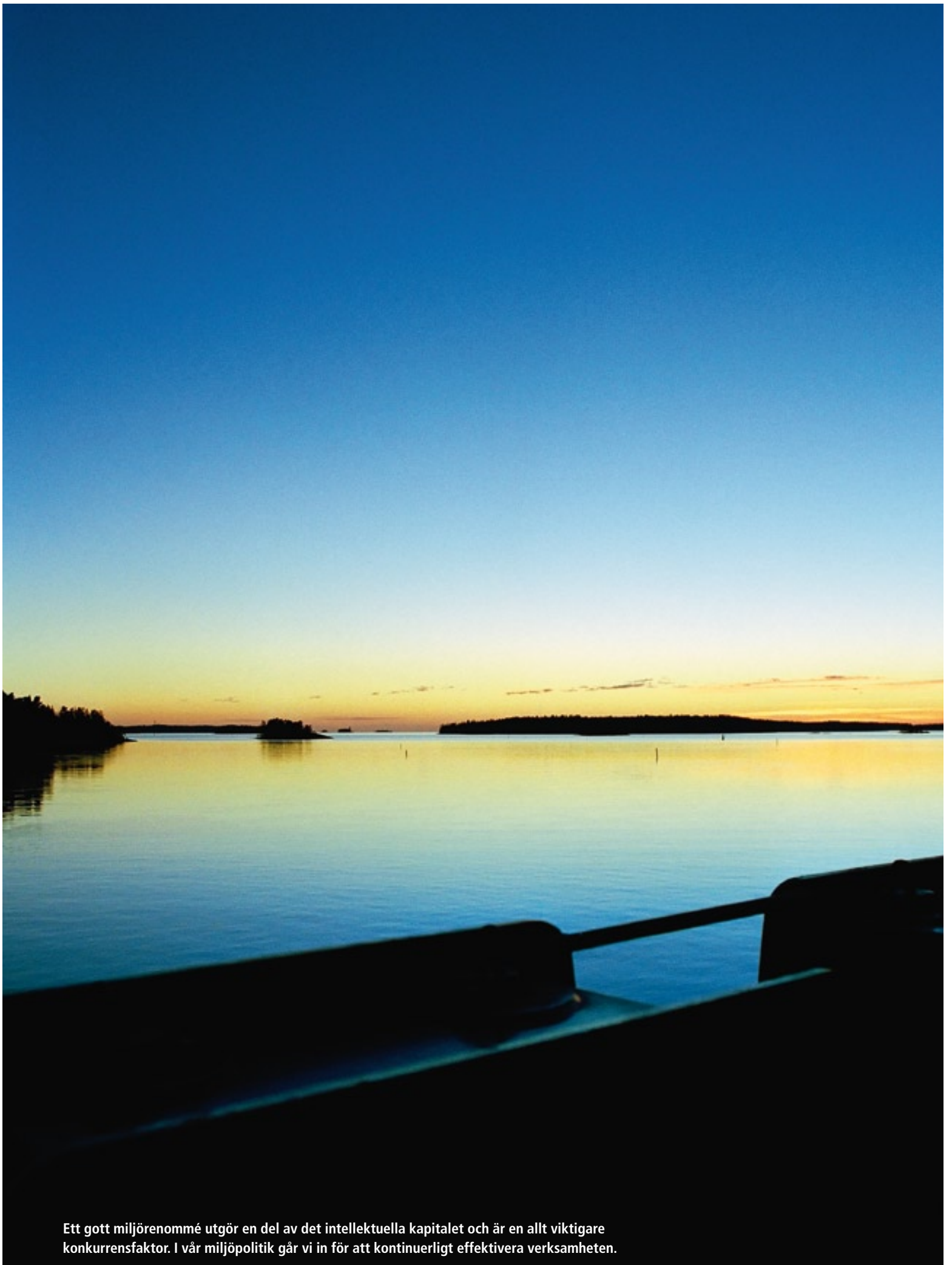


■ Finland 64 %
■ Fjärran Östern 14 %
■ Tyskland 11 %
■ Polen 11 %
■ Ryssland 1 %

Andel av Aspokoncernens personal



■ Kaukomarkkinat 12 %



Ett gott miljörenommé utgör en del av det intellektuella kapitalet och är en allt viktigare konkurrensfaktor. I vår miljöpolitik går vi in för att kontinuerligt effektivera verksamheten.

Satsningar på intellektuellt kapital ger ett mervärde

Aspos resurser är i huvudsak immateriella. Personal- och miljöpolitik styr resursutvecklingen utgående från ett övergripande ansvarstagande.

Aspos funktioner omfattar handel och logistik, som båda förutsätter ett nära samarbete med kund och förståelse för kundens affärsrörelse. Därför konkretiseras en mycket stor del av Aspos värde i medarbetarnas kompetens och relationerna till huvudmännen. Personalpolitiken går primärt in för att slå vakt om, stärka och utveckla detta intellektuella kapital. Strukturen, medarbetarna och relationerna bidrar till helhetens värde.

Det strukturella kapitalet består av de strukturer, koncept och processer som säkerställer att en viktig kompetens inte begränsas till en enda individ utan står till hela organisationens förfogande. Divergerande CRM-koncept inom kundadministrationen bidrar till exempel till en bättre kundservice. Mätningar och bedömningar inkluderas i det strukturella kapitalet. Vi mäter exempelvis kontinuerligt kundtillfredsställelsen.

Humankapitalet omfattar alla personalrelaterade frågor som kompetens och kompetensutveckling, arbetshälsa, rehabilitering och belöning. Vi uppmuntrar på alla sätt till kompetensutveckling och bidrar till en sporrande arbetsmiljö. Satsningar på utbildning och fortbildning förekommer på alla organisationsnivåer. Möjligheten till karriärutveckling på koncernnivå finns där för alla medarbetare.

I syfte att engagera medarbetarna bildades år 2005 en personalfond. En del av koncernresultatet kanaliseras årligen i form av vinstpremier till personalfonden. Tanken är att fonden i mån av möjlighet ska investera merparten av vinstpremierna i Aspoaktier för att medarbetarna på sikt ska bli en betydande aktieägargrupping i företaget.

Relationskapitalet består av den kompetens vi exponerar mot kunder, huvudmän och övriga intressenter. Merparten av våra kundrelationer har över åren utvecklats till starka partnerskap som bygger på ett ömsesidigt förtroende. Flera av våra huvudmän har vi också samarbetat med under en lång tid.

Miljörenommé – en viktig konkurrensfaktor

Ett gott miljörenommé är en del av det intellektuella kapitalet och en allt viktigare konkurrensfaktor. Vår miljöpolitik går ut på att kontinuerligt effektivisera funktionerna. Kritiska miljöaspekter hanteras på ett sätt som går ut över minimikraven i lagen och myndighetsföreskrifterna. Skadliga effekter på miljön försöker vi förutse och förhindra genom att för varje projekt bedöma miljökonsekvenserna och riskerna samt för varje produkt utföra en livscykelanalys.

Miljöfrågorna har vi inarbetat i strategiprocesen. Miljöpolitiken på koncernnivå är riktgivande för de olika rörelsegrenarnas miljöpolitik. Ansvar för att utveckla miljöfrågorna ligger hos respektive koncernbolag och explicit hos koncernbolagets VD.

Vi försöker utnyttja bästa möjliga miljöteknik och undvika skadliga effekter på miljön i all vår verksamhet. Medarbetarna utbildas och uppmuntras att ta ansvar för miljön i sitt arbete. Vi uppmuntrar också medarbetarna att använda kollektiva transportmedel. Dem som har bilförmån, rekommenderar vi att välja bränslesnåla bilar. Aspo är också part i diverse samhällsinriktade projekt, som till exempel Håll Skärgården Ren r.f.

Vi har preventivt förberett oss för skärpningar i miljöbestämmelserna och är fortsatt observanta för att kunna ytterligare effektivisera det förebyggande miljöarbetet. Vi har noggranna handlings- och kommunikationsplaner för eventuella exceptionella situationer. Vi har också ambitionen att delta i både nationella och internationella miljöprojekt.

ESL Shipping har för fartygen och verksamheten fått en certifiering enligt den internationella sjöfartsorganisationen IMO:s säkerhetskod. Koden utgör en samling regler om fartygssäkerhet och miljöskydd. Ytterligare har ESL Shipping ett ISO 14001-miljöcertifikat. Fartygens

utrustningsnivå är också en säkerhetsfaktor. Alla fartyg är isförstärkta och seglar med en erfaren besättning som känner hamnarna, farlederna och förhållandena i Östersjön.

För transport av stora laster är fartyg det mest ekologiska alternativet. I relation till lastvolym och transportsträcka står ett stort lastfartyg för 30 procent mindre koldioxidutsläpp än en tung fordonskombination och mindre än tre procent av ett flygplans utsläpp.

Leipurin har fäst särskild uppmärksamhet vid kvaliteten och tryggheten i livsmedelsråvaran samt vid miljöaspekterna i verksamheten. Råvarukonceptet har certifierats enligt ISO 9001:2000-standarden. I och med certifieringen har Leipurin förbundit sig till kontinuerliga effektiviseringar av verksamheten. Miljöaspekterna beaktas också vid val av råvaruleverantörer.

För Telko är ett gott miljörenommé en viktig framgångsfaktor. Telko har infört stränga kvalitetskriterier för att kunna skydda sitt renommé och därmed även huvudmännens och kundernas varumärken.

Telko följer gällande lagar och rekommendationer för miljö, sortiment och personal. Telko har en certifiering enligt ISO-9001-standarden och har ytterligare förbundit sig att följa den version av programmet Responsible Care–Ansvar för morgondagen som är inriktat på handeln med kemikalier. Programmet förutsätter löpande frivilliga satsningar på miljö-, hälso- och säkerhetsaspekter. Engagemanget har verifierats genom en extern ESAD II-auditering.



Corporate Governance

Styrelsemedlemmarna Risto Salo, Kari Stadigh, Esa Karppinen, Gustav Nyberg, Roberto Lencioni och Matti Arteva kontrollerade i slutet av året tillsammans 9,9 procent av aktierna i Aspo.

Beslutsfattningen och förvaltningen i Aspo Oyj följer aktiebolagslagen, den lagstiftning som reglerar värdepappersmarknaden, de föreskrifter som gäller för offentligt noterade företag, bolagsordningen för Aspo Oyj samt regler och föreskrifter för NASDAQ OMX Helsinki Oy. Aspo Oyj följer även Värdepappersmarknadsförningens kod för bolagsstyrning 20.10.2008 för börslistade företag i Finland. Aspo avviker från förvaltningskodens rekommendation om kommittéer. Med beaktande av antalet styrelsemedlemmar, har styrelsen inte ansett det nödvändigt att tillsätta några kommittéer. Alla styrelsemedlemmar deltar i beredningen av samtliga ärenden.

Koncernstruktur

Moderbolaget i Aspokoncernen, Aspo Oyj, är ett finländskt publikt aktiebolag med hemort i Helsingfors. Det övergripande ansvaret för förvaltningen av Aspokoncernen och dess verksamhet tillkommer de förvaltande organen i Aspo Oyj, nämligen bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Aspos högsta beslutanderätt utövas av aktieägarna på bolagsstämman.

Aspo Oyj har till uppgift att äga och förvalta tillgångarna, övervaka dotterbolagens och de övriga enheternas verksamhet, centrerat svara för frågor som ansluter sig till koncernbolagens förvaltning, finansiering och strategiska

affärsutveckling samt planera och förverkliga ekonomiskt motiverade investeringar.

Den operativa verksamheten är förlagd till koncernbolagen ESL Shipping Oy, Leipurin Oy, Telko Oy respektive Kaukomarkkinat Oy inklusive dotterbolag.

Bolagsstämma

Bolagsstämman sammankallas av styrelsen enligt huvudregeln en gång om året för att behandla ärenden som enligt bolagsordningen tillkommer bolagsstämman samt styrelsens förslag och eventuella andra förslag till bolagsstämman. Ordinarie bolagsstämman fastställer årligen bokslutet, väljer styrelsemedlemmar och revisorer, beslutar om aktieutdelningen samt fastställer arvoden för styrelsemedlemmarna och revisorerna. Vid behov kan en extra bolagsstämma sammankallas.



Aspo Oyj



Aktieägare har rätt att få ett ärende upptaget till behandling på bolagsstämman, om han skriftligen yrkar på detta i så god tid att ärendet kan upptas i kallelsen till stämman. Begäran om att få ett ärende upptaget till behandling på bolagsstämman ska föras med motivering och förslag till beslut och sändas skriftligen till Aspo Oyj, PB 17, 00581 Helsingfors. Förslaget till beslut publiceras på bolagets hemsida.

Styrelsen sammankallar bolagsstämman. Kallelsen till bolagsstämman går ut som ett börsmeddelande och publiceras tidigast två

månader och senast 17 dagar före stämman i ett antal rikstäckande dagstidningar som styrelsen godkännt. Ytterligare publiceras kallelsen till bolagsstämman inklusive följande information på bolagets hemsidor senast 21 dagar före stämman:

- totalantalet aktier och röster per aktieslag dagen för kallelsen
- dokumentationen som föreläggs bolagsstämman
- styrelsens eller andra adekvata organs förslag till beslut

- ärenden som nämnts i kallelsen, men som inte förutsätter beslut

Bolagsstämmans beslut offentliggörs efter avslutad stämma i ett börsmeddelande. Protokollet från bolagsstämman inklusive omröstningsresultat och beslut samt bilagor läggs ut på bolagets hemsidor inom två veckor efter bolagsstämman.

Styrelse

Aspo Oyj:s styrelse har enligt bolagsordningen minst fem och högst åtta medlemmar. Bolagsstämman beslutar om antalet medlemmar i styrelsen och utser styrelsens medlemmar. Styrelsen utser inom sig ordförande och vice ordförande. Bolagsstämman år 2008 valde sex medlemmar i styrelsen. Styrelsemedlems mandatperiod upphör vid utgången av den ordinarie bolagsstämma som hålls efter den bolagsstämma på vilket valet förrättades.

Styrelsen är beslutförför, när ordföranden eller vice ordföranden och fler än hälften av styrelsemedlemmarna är närvarande. Styrelsen har inte tillsatt några kommittéer, hela styrelsen deltar i beredningen av samtliga ärenden.

Styrelsens mandat och ansvar definieras av bolagsordningen, aktiebolagslagen och övrig tillämplig lagstiftning. Styrelsen har antagit en skriftlig arbetsordning, enligt vilken den har bland annat följande uppgifter:

- utarbeta strategier för koncernen som helhet och de olika affärsområdena
- svara för koncernstrukturen
- bereda ärenden som tas upp på bolagsstämman
- uppgöra delårsrapporter och koncernbokslut
- utarbeta riktlinjer för koncernverksamheten samt budget och investeringsplan
- svara för utvidgning och inskränkning av rörelsen, förvärv och avyttring av företag och rörelse
- utarbeta koncernregler för Risk Management, försäkring och finansiering
- svara för miljöpolitiken i koncernen
- utarbeta belönings- och incentiveprogram för ledningen
- utnämna verkställande direktören

Eftersom koncernen inte har en revisionskommitté, ska styrelsen dessutom

- följa upp ekonomin och finansieringen i koncernen
- övervaka bokslutsrapporteringen
- övervaka den ekonomiska rapporteringen
- övervaka effektiviteten i den interna tillsynen och Risk Management-funktionen
- övervaka den lagstadgade revisionen av bokslutet och koncernbokslutet

- bedöma revisorssammanslutningens oberoende status
- bereda valet av revisor

Styrelsen utvärderar årligen sina beslut och sin praxis.

Styrelsen sammanträdde 13 gånger under året, varav sex gånger i telefonmöten. Närvaron på styrelsemötena var i genomsnitt 99 procent.

Styrelsemedlemmarnas arvoden

Ordinarie bolagsstämman fastställer årligen arvoden för styrelsemedlemmarna och principerna för kostnadsersättning. Styrelsearvoden utbetalas i pengar.

Ordinarie bolagsstämman 2008 fastställde styrelseordförandens arvode till 4 000 euro per månad och de övriga styrelsemedlemmarnas arvoden till 2 000 euro per månad. Styrelsemedlem som är anställd på heltid i något av koncernbolagen lyfter inget arvode. Resor ersätts enligt Aspos generella resereglemente. Till medlemmarna i Aspo Oyj:s styrelse utbetalades sammanlagt 130 500 euro i arvoden år 2008.

Beroendeställning

Merparten av medlemmarna i Aspos styrelse är oberoende gentemot bolaget och de största aktieägarna. Styrelsen utvärderar kontinuerligt medlemmarnas beroendeställning.

Kommittéer

Med beaktande av verksamhetens omfattning och styrelsens storlek har styrelsen i Aspo Oyj inte ansett det nödvändigt att tillsätta några kommittéer, eftersom hela styrelsen deltar i beredningen av samtliga ärenden.

Verkställande direktör

Styrelsen utser verkställande direktören i Aspo Oyj. Verkställande direktören leder och utvecklar affärsverksamheten och svarar för den operativa förvaltningen i enlighet med styrelsens direktiv. Han föredrar ärenden för och rapporterar till styrelsen. Verkställande direktören fungerar som ordförande i koncernbolagens operativa styrelser samt fungerar som operativ chef för verkställande direktörerna för underkoncernerna. Som chef för ekonomidirektören

svarar han också för den interna revisionen. Ekonomidirektören rapporterar sina iakttagelser om den interna revisionen till verkställande direktören och styrelsen. Verkställande direktören svarar för Risk Management i koncernen, som samordnas av ekonomidirektören.

Villkoren för verkställande direktören är fastställda i det skriftliga anställningsavtalet.

Fram till 31.12.2008 har diplomekonom, eMBA Gustav Nyberg (52) fungerat som verkställande direktör för Aspo Oyj. Från 1.1.2009 har eMBA Aki Ojanen (48) övertagit uppgiften som verkställande direktör.

Verkställande direktören lyfte år 2008 sammanlagt 309 671 euro i lön, arvoden och naturaförmåner, varav 95 885 euro i arvoden och 17 784 euro i naturaförmåner.

Verkställande direktören kan gå i pension vid 60 års ålder med full pension motsvarande 60 procent av den pensionsgrundande lönen.

Verkställande direktören har en uppsägningstid på sex månader. Säger företaget upp verkställande direktören, får han utöver lönen för uppsägningstiden ett avgångsvederlag som motsvarar 18 månaders lön.

Ledningsgrupp

Verkställande direktören biträds av en ledningsgrupp som ansvarar för den strategiska affärsutvecklingen och rörelseresultatet samt bereder koncernens generella policy och praxis. Ledningsgruppen sammanträder minst två gånger i månaden. Medlemmarna i ledningsgrupper räknas som officiella insiders.

I ledningsgruppen ingår från 1.1.2009 förutom verkställande direktören, ekonomidirektören Arto Meitsalo, finansdirektören Harri Seppälä, utvecklingschefen Pekka Piironen och koncernjuristen Toni Santalahti.

Dessutom har koncernen en operativ ledningsgrupp som förutom medlemmarna i Aspo Oyj:s ledningsgrupp omfattar de olika funktionernas verkställande direktörer samt de IT- och kommunikationsansvariga cheferna i koncernen. Den operativa ledningsgruppen har till uppgift att säkerställa samarbetet och synergierna mellan de olika funktionerna samt att bereda gemensamma utvecklingsprojekt och politikinriktningar.

Styrelsens medlemmar

Gustav Nyberg

f. 1956, styrelseordförande;
beroende gentemot bolaget, oberoende gentemot
de största aktieägarna
Diplomekonom, eMBA

Arbetande styrelseordförande sedan år 2009,
invald i styrelsen år 2008

Tidigare arbetserfarenhet

Verkställande direktör, Aspö Oy, 1999–2008
Ledningsuppgifter inom Elfa International Ab,
1985–1995
Ledningsuppgifter inom Finnboard, 1979–1984

Förtroendeuppdrag

Styrelsemedlem: Liikesivistysrahasto

Innehav och arvode

Aktieinnehav i Aspö 31.12.2008: 736 085 st.; 2,79
procent av aktiestocken
Delaktig i 2006 års aktierelaterade bonusprogram
i koncernen
Har inte lyft arvode under år 2008

Matti Arteva

f. 1945, vice ordförande;
oberoende gentemot bolaget och de största
aktieägarna
Ingenjör

Styrelsens vice ordförande sedan år 2000,
styrelsemedlem sedan år 1999

Tidigare arbetserfarenhet

Seniorrådgivare, Rautaruukki Oy, 2005
Rautaruukki Oy, direktör för divisionen Metallpro-
dukter, 2003–2004
Verkställande direktör, Asva Oy, 1993–2003
Marknadsförings- och ledningsuppgifter, Aspö Oy,
1975–1993
Avdelningschef, Oy Telko Ab, 1970–1975

Förtroendeuppdrag

Styrelseordförande: Europress Group Oy
Styrelsemedlem: Komax Oy och Mesera Yhtiöt Oy

Innehav och arvode

Aktieinnehav i Aspö 31.12.2008: 225 324 st.;
0,85 procent av aktiestocken
Inga innehav eller rättigheter inom ramen för
aktierelaterade bonusprogram.
Arvode år 2008: 21 900 euro

Esa Karppinen

f. 1952, oberoende gentemot bolaget och de största
aktieägarna
juriskandidat
Koncernchef, Berling Capital Oy, 1986–

Styrelsemedlem sedan år 2005

Tidigare arbetserfarenhet:

Vice verkställande direktör och CFO Oy Expaco Ab,
1983–1986

Förtroendeuppdrag

Styrelseordförande: Amanda Capital Oy och
Amanda Advisors Oy
Styrelsemedlem: Taaleritehtaan Omistusyhtiö Oy

Innehav och arvode

Aktieinnehav i Aspö 31.12.2008: 794 850 st.
(Berling Capital Oy); 3,01 procent av aktiestocken.
Inga innehav eller rättigheter inom ramen för
aktierelaterade bonusprogram.
Arvode år 2008: 21 900 euro

Roberto Lencioni

f. 1961, oberoende gentemot bolaget och
de största aktieägarna
juriskandidat

Verkställande direktör Oy Gard (Baltic) Ab, 2003–
Styrelsemedlem sedan år 1999

Tidigare arbetserfarenhet

Ledningsuppgifter, Oy Baltic Protection Ab,
1990–2002
Verkställande direktör, Oy Baltic Insurance
Brokers Ab, 1994–2001
Försäljningschef, Aspocomp Oy, 1988–1990
Koncernjurist, Aspokoncernen, 1986–1987

Innehav och arvode

Aktieinnehav i Aspö 31.12.2008: 9 288 st.;
0,04 procent av aktiestocken.
Andelar i Aspos konverteringslån: 155 000 euro.
Inga innehav eller rättigheter inom ramen för
aktierelaterade bonusprogram.
Arvode år 2008: 21 900 euro

Risto Salo

f. 1951, oberoende gentemot bolaget och
de största aktieägarna
Diplomingenjör
Styrelseordförande, Hollming Oy, 2005–

Styrelsemedlem sedan år 2008

Tidigare arbetserfarenhet

Verkställande direktör, Hollming Oy, 1992–2005
Verkställande direktör, Finnyards Oy, 1992
Ledningsuppgifter, Hollming Oy, 1977–1991

Förtroendeuppdrag

Styrelsemedlem i Teknologiateollisuus r.y, medlem
av delegationen i Ömsesidiga Arbetspensionsförsä-
ringsbolaget Varma

Innehav och arvode

Aktieinnehav i Aspö 31.12.2008: 53 218 st.;
0,20 procent av aktiestocken; Ratiuss Oy 59 115 st.;
0,22 procent av aktiestocken; Hollming Oy 399 848
st.; 1,51 % av aktiestocken
Inga innehav eller rättigheter inom ramen för
aktierelaterade bonusprogram.
Arvode år 2008: 18 000 euro

Kari Stadigh

f. 1955, oberoende gentemot bolaget och
de största aktieägarna
diplomingenjör, diplomekonom
Koncernchefens ställföreträdare, Sampo Abp 2001–

Styrelsemedlem sedan år 1999, styrelseordförande
2000–2008

Tidigare arbetserfarenhet

Verkställande direktör, Försäkringsaktiebolaget
Sampo Liv, 1999–2000
Verkställande direktör, Livförsäkringsaktiebolaget
Nova, 1996–1998
Verkställande direktör, Jaakko Pöyry-bolagen,
1991–1996
Verkställande direktör, JP-Finance Oy, 1985–1991

Förtroendeuppdrag

Styrelseordförande: Alma Media Oy, If Skadeförsä-
kring Holding AB (publ.), Mandatum Livförsäkrings-
aktiebolag, Ömsesidiga Försäkringsbolaget Kaleva

Innehav och arvode

Aktieinnehav i Aspö 31.12.2008: 730 000 st.;
2,76 procent av aktiestocken.
Inga innehav eller rättigheter inom ramen för
aktierelaterade bonusprogram.
Arvode år 2008: 42 900 euro

Ledningsgrupp

Aki Ojanen

f. 1961

eMBA

Verkställande direktör, Aspo Oyj, 2009–

Tidigare arbetsfarenhet

Vice verkställande direktör, Aspo Oyj, 2007–2008

Verkställande direktör, Itella Logistics Oy, 2005–2007

Verkställande direktör, Kuusakoski Oyj, 2003–2005

Ledningsuppgifter, Kuusakoski Oy, 1999–2003

Ledningsuppgifter, Canon North-East Oy, 1996–1998

Ledningsuppgifter, Canon Oy, 1988–1996

Förtroendeuppdrag

Styrelseordförande: ESL Shipping Oy, Leipurin Oy, Telko Oy och Kaukomarkkinat Oy

Styrelsemedlem: 3 Step IT Group Oy och Tekniska Handelsförbundet

Innehav

Aktieinnehav i Aspo 31.12.2008: 6 833 st.;

0,03 procent av aktiestocken

Arto Meitsalo

f. 1963

Ekon.mag.

Ekonomidirektör, Aspo Oyj, 2009–

Tidigare arbetsfarenhet

Tf. verkställande direktör, Kauko-Telko Oy, 2008

Ekonomidirektör, Kauko-Telko Oy, 2007

Direktör, Kaukomarkkinat Oy, 2005–2007

Group controller, Kaukomarkkinat Oy, 2002–2005

Redovisningsekonom, Finlands Bank, 1993–2002

Redovisningsekonom, Kaukomarkkinat Oy, 1989–1993

Innehav

Aktieinnehav i Aspo 31.12.2008: 2 500 st.;

0,01 procent av aktiestocken

Harri Seppälä

f. 1964

eMBA

Finansdirektör, Aspo Oyj, 2008–

Tidigare arbetsfarenhet

Direktör, Sampo Bank Abp, 2006–2007

Finansdirektör, Sampo Bank Abp, 1999–2006

Ledningsuppgifter, Postbanken, 1989–1999

Förtroendeuppdrag

Styrelsemedlem: Tehosähkö Oy, 2008–

Innehav

Aktieinnehav i Aspo 31.12.2008: 20 000 st.;

0,08 procent av aktiestocken

Pekka Piironen

f. 1969

Ekonom, MBA

Utvecklingschef, Aspo Oyj, 2001–

Tidigare arbetsfarenhet

Konsult i företagsledning, Manager, KPMG

Consulting Oy Ab, 1995–2001

Strategic Planning Analyst, AT&T Microelectronics, USA, 1991

Innehav

Aktieinnehav i Aspo 31.12.2008: 16 250 st.;

0,06 procent av aktiestocken

Toni Santalahti

f. 1971

Juris kandidat

Koncernjurist och styrelsens sekreterare,

Aspo Oyj, 2009–

Tidigare arbetsfarenhet

Administrativ chef, Kauko-Telko Oy, 2006–2008

Kreditchef, Kaukomarkkinat Oy, 1999–2006

Innehav

Aktieinnehav i Aspo 31.12.2008: -

Ledningens bonusprogram

Aspo Oyj:s styrelse har år 2006 godkänt ett aktierelaterat bonusprogram riktat till den högsta koncernledningen. En eventuell avkastning är relaterad till avkastningen på Aspoaktien. Under år 2008 har ingen bonus utbetalats. Aspo har inget separat optionsprogram.

Revision

Enligt bolagsordningen väljer ordinarie bolagsstämman i Aspo Oyj en revisor som skall vara en revisorssammanslutning godkänd av Centralhandelskammaren. Till revisorns uppgifter hör till valda delar även att svara för den interna revisionen. Revisors uppdrag upphör vid utgången av den ordinarie bolagsstämma som hålls efter den bolagsstämma på vilket valet förrättades.

Den valda revisorn skall utarbeta föreskrifter för och samordna revisionen i koncernen som helhet. Revisor avger en lagstadgad revisionsberättelse till aktieägarna i bolaget i samband med årsbokslutet. Ytterligare skall revisor förse styrelsens medlemmar med uppföljningsrapporter under året.

Ordinarie bolagsstämman år 2008 valde CGR-sammanslutningen PricewaterhouseCoopers Oy till ordinarie revisor i bolaget. CGR Jan Holmberg har fungerat som ansvarig revisor. Till samfund inom PricewaterhouseCoopers-kedjan i Finland och utomlands betalade företagen i Aspokoncernen år 2008 sammanlagt 175 000 euro i revisorsarvoden. Övriga tjänster köpte bolagen för sammanlagt 526 000 euro.

Intern tillsyn, intern revision och Risk Management

Adekvata rapporteringssystem för den interna tillsynen har utarbetats i koncernen. Inom ramen för ett koncernomfattande operativt rapporteringssystem jämförs utfallet månatligen med uppställda mål. Rapporterna visar utfall och jämförelsesiffror samt uppdaterade prognoser. Styrelsen får motsvarande rapporter varje månad.

Den interna revisionen är en del av ekonomiförvaltningen i koncernen. Controllern i respektive koncernbolag är ansvarig för att lag och koncernföreskrifter följs. Varje controller rapporterar till ekonomidirektören i koncernen. Ekonomidirektören rapporterar sina iakttagelser om den interna revisionen till verkställande direktören och styrelsen.

Vid behov kan den interna revisionen intensifieras genom köp av externa tjänster.

Risk Management utgör en del av den övergripande tillsynen i Aspokoncernen. Risk Management-åtgärderna skall leda till att eventuella risker och hot i anslutning till verksamheten identifieras, analyseras och i mån av möjlighet dämpas. Beslut om nödvändiga åtgärder tas på basis av en kartläggning, klassificering och systematisk analys av riskerna.

Utgående från sannolikheten för och effekterna av eventuella händelser har riskerna kategoriserats. Risk Management-funktionen har därmed riktlinjer för prioritering, analys och bedömning av riskerna i koncernen.

Den operativa ledningen ansvarar för risker förknippade med den normala affärsverksamheten enligt ansvarsområde. Ledningen svarar för att tillräckliga åtgärder definieras och vidtas samt för att åtgärderna följs upp som en del av den normala operativa styrningen.

Till vissa delar har principerna och den centrala substansen i Risk Management definierats i politik och regler formulerade på koncernnivå. Skadeståndsansvaret har täckts med adekvata försäkringar. Risk Management samordnas av ekonomidirektören som rapporterar till verkställande direktören i Aspo Oyj.

Aspos Risk Management och rörelserisker beskrivs närmare i styrelsens verksamhetsberättelse, sidorna 46–47.

Finansiella risker och principer för Risk Management presenteras i noterna till bokslutet (not 27), sidan 76.

Insiderregler

Aspokoncernen följer de insiderregler som publicerats av NASDAQ OMX Helsinki Oy. Styrelsen har utarbetat insiderföreskrifter med anvisningar för fasta och projektbaserade insider. På grund av sin position i bolaget hör styrelsemedlemmarna, verkställande direktören, ledningsgruppens medlemmar och revisorerna till Aspo Oyj:s officiella insiderkrets. Fasta insider är därutöver dotterbolagens verkställande direktörer och vice verkställande direktörer, personer med ansvar för ekonomi och finansiering i koncernen samt övriga personer som i sitt arbete regelbundet hanterar insiderinformation. Ytterligare för bolaget en projektbaserad insiderförteckning.

Fasta insider i Aspo Oyj får inte köpa eller överlåta värdepapper emitterade av bolaget under 14 dagar före publiceringen av delårsrapporter eller bokslut.

Ekonomidirektören i koncernen svarar för styrningen och kontrollen av insiderfrågor. Information om officiella insiders innehav och ändringar i innehavet publiceras på bolagets hemsidor under adressen www.aspo.fi. Euroclear Finland Ab upprätthåller ett insiderregister för Aspo Oyj:s räkning.

Sammanställning av meddelanden 2008

Börsmeddelanden 2008

23.1 Finansinspektionen ger Kari Haavisto en offentlig anmärkning

Styrelsen i Aspo Oyj beslöt vid sitt sammanträde 26.6.2007 köpa upp egna aktier. Kari Haavisto hann ge en köporder innan Aspo Oyj informerade om beslutet.

14.2 Aspokoncernen går ut med bokslutsinformation

Omsättningen steg till 266,6 miljoner euro (225,9 mn€), rörelsevinsten uppgick till 23,8 miljoner euro (12,8 mn€). Aspo redovisar en vinst före skatt om 21,4 miljoner euro (11,1 mn€) och ett resultat per aktie om 0,59 euro (0,32 €). Styrelsen föreslår en utdelning om 0,42 euro (0,41 €).

28.2 Aspo köper Kauko-Telko av Kesko

Aspo köper hela aktiestocken i bolaget Kauko-Telko Oy av Kesko-koncernen. Den skuldfria köpeskillingen är cirka 76 miljoner euro (inkluderande 1,8 miljoner euro i leasingansvar). Köpet finansieras med banklån.

5.3 Harri Seppälä utses till finansdirektör i Aspo

Harri Seppälä, eMBA (43), utnämns till finansdirektör i Aspo Oyj från 1.4.2008.

14.3 Kallelse till ordinarie bolagsstämma i Aspo Oyj

Aktieägarna i Aspo Oyj kallas till ordinarie bolagsstämma torsdagen den 10 april 2008 kl. 14.00.

1.4 Överlåtelse av egna aktier

Aspo Oyj har i dag överlåtit 1 500 egna aktier till finansdirektör Harri Seppälä inom ramen för det belöningsprogram som riktats till nyckelpersonerna i företaget.

3.4 Aspos årsredovisning 2008

Aspo har i dag publicerat sin årsredovisning inklusive bokslut, styrelsens verksamhetsberättelse och revisionsberättelse för år 2008. Årsredovisningen publiceras på finska, engelska och svenska.

10.4 Ordinarie bolagsstämmans beslut

Ordinarie bolagsstämman i Aspo Oyj har i dag 10.4.2008 fastställt bokslutet för moderbolaget och koncernen samt beviljat styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet. Bolagsstämman beslöt om en utdelning på 0,42 euro per aktie. Bolagsstämman godkände styrelsens förslag till bemyndiganden av styrelsen att besluta om dels en emission, dels förvärv av egna aktier.

29.4 Delårsrapporten 1.1–31.3.2008

Aspokoncernen omsatte under perioden januari-mars 66,2 miljoner euro (63,1 mn€). Rörelsevinsten uppgick till 2,5 miljoner euro (3,0 mn€) och vinsten före skatt till 1,7 miljoner euro (2,4 mn€). Resultatet per aktie var 0,05 euro (0,07 €).

30.4 Köpet av Kauko-Telko slutförs

Aspo meddelade 28.2.2008 om köpet av hela aktiestocken i Kauko-Telko Oy av Kesko-koncernen. Myndigheterna har numera godkänt förvärvet och köpet slutfördes 30.4.02008.

5.5 Aspo representerar och utvecklar branschledande varumärken

Konglomeratet Aspo har omorganiserat verksamheten. Nya Aspo består av tre företag som är marknadsledare i respektive bransch: Rederiet ESL Shipping transporterar torrlaster med ett specifikt ansvar för att effektivt försörja energisektorn och industrin med råvaror och tjänster; Leipurin förser bageriindustrin med råvaror, produktionsmaskiner och -linjer samt bagerikunnande; Telko försörjer industrin med plastråvara och kemikalier samt bidrar med tekniskt produktionsstöd och processutveckling.

7.5 Aspo höjer aktiekapitalet

På basis av konvertiblerna i Aspo Oyj:s konverteringslån av år 2004 tecknades totalt 5 880 aktier. Motsvarande höjning av aktiekapitalet på 3 939,60 euro har i dag antecknats i handelsregistret.

14.5 Aspo emitterar finländska företagscertifikat för 50 miljoner euro

Aspo Oyj har avtalat om ett finländskt certifikatprogram på 50 miljoner euro. Inom ramen för programmet kan Aspo emittera företagscertifikat med en löptid på ett år. Programmet ska stärka Aspos driftskapital och täcka kortfristiga finansieringsbehov.

6.6 Överlåtelse av egna aktier

Med stöd av bemyndigandet av ordinarie bolagsstämman har styrelsen i dag beslutat överlåta 13 130 egna aktier inom ramen för det belöningsprogram som riktats till nyckelpersonerna i bolaget.

29.6 Autotankkoncernen säljs till Gilbarco Veeder-Root

Aspo säljer Autotankkoncernen i Venturesenheten till det amerikanska företaget Gilbarco Veeder-Root. Den skuldfria köpeskillingen för aktierna uppgår till 28 miljoner euro.

11.8 ESL Shipping inlöser Ms Eira

Koncernbolaget ESL Shipping Oy har i dag av SEB Leasing Oy löst in Ms Eira för 14,7 miljoner euro. Därmed har rederiet försäkrat sig om att få behålla fartyget i sin flotta på sikt samt förbättrat sitt resultat och kassaflöde. Inlösningsfinansieras i huvudsak med banklån.

19.8 Försäljningen av Autotankkoncernen till Gilbarco Veeder-Root slutförs

I dag har aktiestocken i Oy Autotank Ab övergått till Gilbarco Veeder-Root. Gilbarco och Aspo avtalade om köpet 26.6.2008. Aspo bokför en reavinst av engångskaraktär om cirka 9 miljoner euro i resultatet för avvecklade funktioner i koncernen.

19.8 Aspo avyttrar inköpsfunktionerna i Kaukomarkkinat

Aspo Oyj säljer inköpsfunktionerna i koncernbolaget Kaukomarkkinat till företaget Kaukopartio Oy och bokför för det andra halvåret en reavinst om cirka en miljon euro i samband med att äganderätten överförs.

21.8 Delårsrapporten 1.1–30.6.2008

De löpande funktionerna i Aspokoncernen redovisar för perioden januari-juni en omsättning på 140,8 miljoner euro (102,7 mn€). Rörelsevinsten uppgår till 7,0 miljoner euro (17,1 mn€ inkluderande en reavinst om 10,2 mn€). Före skatt redovisar koncernen en vinst på 5,4 miljoner euro (17,1 mn€). Resultatet per aktie för de löpande funktionerna är 0,14 euro (0,50 euro inklusive en reavinst om 0,29 euro). Rörelsen i Kauko-Telko ingår i koncernsiffrorna från och med maj-juni.

21.8 Aspo köper egna aktier

Styrelsen har beslutat köpa högst 400 000 egna aktier i den öppna handeln på den nordiska OMX-börsen i enlighet med börsens regler och anvisningar. Inköpen inleddes tidigast 28.8.2008.

8.9 Aspo avyttrar Kaukomarkkinats tejsfunktioner i Finland

Aspo Oyj säljer Kaukomarkkinats tejsfunktioner i Finland till Oy Telpak Ab, ett företag ägt av Ralf Klärlich och Styrbjörn Sumelius. Aspo bokför en reavinst om cirka 0,2 miljoner euro för det tredje kvartalet i samband med att äganderätten övergår.

3.10 Aspo omorganiserar för större effektivitet

Aspo omorganiserar sin verksamhet efter förvärvet av Kauko-Telko. Som en del av strukturprogrammet spjälks Kauko-Telko Oy upp i bolagen Telko Oy, Leipurin Oy, Hamina Terminal Services Oy och Kaukomarkkinat Oy. Den centraliserade administrationen i Kauko-Telko ska upplösas och fördelas enligt behov på dels de olika funktionerna, dels koncernförvaltningen, före årets slut.

Inom ramen för den planerade omorganisationen inleder Aspo samarbetsförhandlingar med personalrepresentanterna. Förhandlingarna gäller samtliga personalgrupper inom Kauko-Telkos administration och ytterligare högst 50 medarbetare. Omorganisationen beräknas leda till uppsägningar som berör cirka 10–15 personer.

23.10 Delårsrapporten 1.1–30.9.2008

De löpande funktionerna i Aspokoncernen redovisar för perioden januari-september en omsättning på 258,0 miljoner euro (154,7 mn€). Rörelsevinsten uppgår till 12,9 miljoner euro (11,3 mn€ samt en reavinst om 10,2 mn€). Före skatt redovisar koncernen en vinst på 9,9 miljoner euro (10,4 mn€ samt en reavinst om 10,2 mn€). Resultatet per aktie för de löpande funktionerna är 0,26 euro (0,31 euro samt en reavinst om 0,29 euro).

25.10 Förändringar i den högsta koncernledningen 1.1.2009

Styrelsen i Aspo Oyj har utnämnt vice verkställande direktören, eMBA Aki Ojanen (47) till verkställande direktör räknat från 1.1.2009. Samtidigt har styrelsens ordförande Kari Stadih meddelat att han avstår från posten som ordförande i slutet av år 2008 och fortsätter som medlem i styrelsen. Styrelsen har inom sig beslutat utnämna Aspo Oyj:s verkställande direktör Gustav Nyberg till ny ordförande från 1.1.2009. Gustav Nyberg avgår därmed från posten som verkställande direktör i bolaget. Till ekonomidirektör i Aspo Oyj från 1.1.2009 har utnämnts ekonomie magister Arto Meitsalo (45), tidigare ekonomidirektör och t.f. verkställande direktör i Kauko-Telko Oy.

30.10 Aspo byter marknadsgarant

Aspo Oyj har sagt upp avtalet om marknadsgaranti med Kaupthing Bank hf:s Finlandsfilial. Ett nytt garantiavtal som uppfyller NASDAQ OMX Helsinkis Liquidity Providing-krav har uppgjorts med Nordea Bank Finland Ab.

26.11 Samarbetsförhandlingarna har avslutats

Koncernbolaget Kauko-Telko Oy har avslutat samarbetsförhandlingarna som inleddes 9.10.2008. På basis av förhandlingarna kommer bolaget att avskriva 16 personarbetsår. Personalarrangemanget förorsakar inga engångskostnader.

1.12 Försäljningen av inköpsfunktionerna i Kaukomarkkinat har slutförts

Försäljningen av inköpsfunktionerna i Kaukomarkkinat, som tidigare ingick i koncernbolaget Kauko-Telko, har slutförts. Funktionerna har övergått till bolaget Nikolai Sourcing Oy (tidigare Kaukopartio Oy).

4.12 Aspo säljer de svenska tejsfunktionerna i Kaukomarkkinat

Aspo säljer hela aktiestocken i det svenska förpacknings- och tejsbolaget ASM Sweden AB till det holländska bolaget Conti Investments B.V. ASM Sweden AB ingick tidigare i Kaukomarkkinats rörelse.

9.12 Bokslutsinformation år 2009

Aspokoncernens bokslutskommuniké för år 2008 publiceras tisdagen 10.2.2009. Årsredovisningen publiceras senast vecka 13. Under år 2009 publicerar Aspo tre delårsrapporter, 27.4.2009, 24.8.2009 och 26.10.2009.

29.12 Aspo höjer aktiekapitalet

På basis av konvertiblerna i Aspo Oyj:s konverteringslån år 2004 tecknades totalt 1 680 aktier. Motsvarande höjning av aktiekapitalet på 1 125,60 euro har i dag antecknats i handelsregistret.

Bokslut 2008

Innehåll

Bokslut	
Styrelsens verksamhetsberättelse	45
Koncernbokslut, IFRS	
Koncernens resultaträkning	50
Koncernens balansräkning	51
Koncernens kassaflödesanalys	52
Förändring i eget kapital	53
Noter till koncernbokslutet	54
Nyckeltal	82
Moderbolagets bokslut, FAS	
Moderbolagets resultaträkning	84
Moderbolagets balansräkning	85
Moderbolagets kassaflödesanalys	86
Noter till moderbolagets bokslut	87
Aktier och aktieägare	92
Styrelsens förslag till vinstdisposition	94
Revisionsberättelse	95
Information till aktieägare	96

Styrelsens verksamhetsberättelse

Allmänt

Marknadsbilden var tudelad under året. Den kraftiga uppgången i både efterfrågan och priser under första hälften av året bröts under hösten av den globala finanskrisen och priserna på speciellt olja och andra petrokemiska produkter rasade. Priserna på livsmedelsindustrins råvaror nådde sin toppnotering under våren, men nedgången har varit mera kontrollerad. Fraktpriserna i Östersjöområdet har sjunkit under hösten. Trots kapacitetsbrist under hela året till följd av fartygsförsäljning, redovisar ESL Shipping ett operativt rörelseresultat på nivå med föregående år. Både Leipurin och Kaukomarkkinat, som inkluderas i Aspos siffror från och med maj, har ökat sin omsättning och förbättrat sin lönsamhet. Telko hade en positiv resultatutveckling ända tills oljepriset rasade på grund av finanskrisen. Under det sista kvartalet minskade efterfrågan drastiskt på alla Telkos marknadsområden. Telko redovisar också valutaförluster av engångskaraktär i anslutning till rörelsen i Ukraina och Ryssland. Dessutom har Telko tvingats till lagernedskrivningar.

Förvärvet av Kauko-Telko i våras öppnade för en fokuserad strukturomvandling. Med företagsförvärvet opererar Aspo i en ny storleksklass, affärsområdet kemikalier och plaster stärkte sina positioner och ett nytt affärsområde med välenommerade livsmedelsföretag uppstod inom Aspo. Som en följd av Kauko-Telko-förvärvet såldes Autotankkoncernen. Aspo bokförde en reavinst på 8,2 miljoner euro för försäljningen. Verksamheten omorganiserades i internt oberoende funktioner: ESL Shipping, Leipurin, Telko och Kaukomarkkinat. Tejrörelsen i Sverige och Finland samt inköpsfunktionerna i Sydostasien avyttrades eftersom de inte platsade i den nya strukturen. Det gav en reavinst på 1,2 miljoner euro. För att komplettera sin flotta löste ESL Shipping in Ms Eira för 14,7 miljoner euro. Fartyget är konstruerat för Östersjöförhållanden och har varit befraktat med ett s.k. bareboat-avtal sedan det blev färdigt.

Koncernen redovisar för år 2008 exceptionellt stora totalkostnader. Resultatet belastas av kostnader förorsakade av företagsköp och -försäljning, integration och rationalisering av överlappande funktioner. Det lånefinansierade företagsförvärvet ökade det räntebärande främmande kapitalet och räntekostnaden. Trots de exceptionella valutaförlusterna i slutet av året, redovisar koncernen ett resultat per aktie på samma nivå som året innan, 0,59 euro. Det starka positiva kassaflödet har gjort det möjligt för oss att systematiskt avbetala på lånen och stärka det egna kapitalet efter företagsförvärvet.

ESL Shipping

För rederiet var året en stor utmaning. På grund av att kapaciteten var mindre än normalt, kunde man inte vänta sig ett lika gott utfall som år 2007. Ms Arkadia såldes år 2007, Ms Tali var till följd av ett haveri i februari upplagd till juli och avtalet om tidsbefraktningen av Ms Mazdy gick ut i mars. ESL Shipping har opererat tonnage skickligt och redovisar ett utmärkt resultat. Tack vare strategiska skyddsklausurer fick fluktuationerna i bränslepriserna inte några nämnvärda effekter på resultatet.

Transporterna till stålindustrin minskade i volym sedan marknadsläget försvårats i höstas. De ryska stenkolstransporterna har inte drabbats i lika hög grad och har tillsvidare kompenserat de mindre volymerna i transporterna till stålindustrin.

Leipurin

Leipurin består av gamla Leipurien Tukku (LT-Tukku), LT-Kone och LT-Telko. Leipurin fokuserar på att utveckla smaken, sammansättningen och strukturen i produkter som tillverkas av bageriindustrin, köttindustrin och mejeriindustrin. Dessutom står Leipurin som leverantör av råvaror, maskiner och teknik till bageriindustrin. Leipurin är etablerat förutom i Finland även i Polen, Baltikum och Ryssland.

Livsmedelsindustrin noterade en historisk toppnotering i råvarupriserna under året. Till hösten vände trenden och priserna sjönk igen. Maskinleveranserna har primärt gått till avnämarna i Finland, Ryssland och Estland. Leipurin redovisar ett resultat över budget. Trots valutaförluster på grund av den försvagade ryska rubeln, var resultatet för det sista kvartalet gott.

Telko

I början av maj 2008 sammanslogs Aspokems och Kauko-Telkos industriråvarufunktioner. Efter förvärvet har Telko stärkt sina positioner i Nordeuropa, speciellt i fråga om tekniska plaster som betingar ett högre enhetspris. Telko har funktioner i Finland, Skandinavien, Baltikum, Polen, Ukraina och Ryssland. Terminalen i Fredrikshamn, som satsar på logistiken i anslutning till transporter av flytande kemikalier från Ryssland, har ytterligare stärkt Telkos positioner på den ryska marknaden. I Finland och Skandinavien drabbades verksamheten hårt av krympande volymer och sjunkande priser under det sista kvartalet.

Mindre volymer och sänkta priser ledde till lager- och valutaförluster, som i sin tur bidrog till att utfallet för det sista kvartalet blev negativt.

Övriga funktioner/Kaukomarkkinat

Övriga funktioner omfattar koncernförvaltningen och Kaukomarkkinat, som fokuserar på bättre energieffektivitet och projektförsäljning till processindustrin. Det höga energipriset och kraven på bättre energieffektivitet har ökat efterfrågan och stärkt Kaukomarkkinats ställning på marknaden för värmepumpar i Finland. Enheten i Kina skötte ett flertal projektleveranser och redovisar ett gott resultat. Inköpsfunktionen samt förpacknings- och tejrörelsen såldes under året.

Kaukomarkkinat ökade sin omsättning och förbättrade sin lönsamhet.

Omsättning

Koncernomsättningen i de löpande funktionerna ökade med 149,3 miljoner euro (71,5 %) till 358,2 miljoner euro (208,9 mn€). Den direkta exporten tillsammans med den redovisade omsättningen i de utländska dotterbolagen uppgår till 173,7 miljoner euro (131,7 mn€).

ESL Shippings omsättning minskade med 1,2 procent till 84,1 miljoner euro (85,1 mn€). Leipurin-koncernen, som inlemmades i Aspo i samband med förvärvet av Kauko-Telko, redovisar en omsättning för perioden maj-december om 69,3 miljoner euro. Telko ökade sin omsättning med 39,5 procent till 172,7 miljoner euro (123,8 mn€), främst till följd av företagsarrangemangen i början av året.

Resultat

De löpande funktionerna i koncernen redovisar ett årsresultat på 14,1 miljoner euro (25,3 mn€ inkl. en reavinst om 10,2 mn€). Rörelseresultatet inkluderar engångskostnader på 1,1 miljoner euro.

ESL Shipping redovisar en rörelsevinst om 15,6 miljoner euro (25,1 mn€ inkl. en reavinst om 10,2 mn€). Den jämförbara rörelsevinsten ökade med 0,7 miljoner euro.

Leipurin redovisar en rörelsevinst om 3,1 miljoner euro, som är klart större än budgeterat. Leipurin ingår i koncernboks slutet från början av maj.

Telko redovisar en rörelsevinst på 1,0 miljoner euro, vilket är 2,1 miljoner euro mindre än året innan (3,1 mn€). En drastisk nedgång i efterfrågan i slutet av året drog ner marknadspriserna markant, vilket tillsammans med en snabb devalvering av valutorna på de största marknaderna utanför euroområdet påverkade resultatet negativt. Merparten av rörelsevinsten genererades i Ryssland. Nyförvärven ingår i Telkos siffror från början av maj.

Övriga funktioner inkluderar Kaukomark-
kinat och koncernförvaltningen. De övriga
funktionerna redovisar en rörelseförlust om
5,6 miljoner euro, inklusive förvaltningskost-
nader om 7,7 miljoner euro. Knappt hälften
av kostnaderna hänför sig till överlappningar i
organisationer och funktioner efter förvärvet.

Koncernavskrivningarna för de löpande
funktionerna ökade med en miljon euro till
10,8 miljoner euro. ESL Shipping redovisar
avskrivningar på 7,6 miljoner euro, Leipurin
på 0,4 miljoner euro och Telko på 1,2 miljoner
euro.

Finansnetto för de löpande funktionerna i
koncernen utgör 1,3 procent av omsättningen,
dvs. 4,6 miljoner euro (1,0 mn€).

Före skatt och minoritetsintresse redovisar
de löpande funktionerna i koncernen en vinst
om 9,5 miljoner euro (24,3 mn€ inkl. en rea-
vinst om 10,2 mn€). Årets vinst är 7,0 miljoner
euro (18,5 mn€ inkl. en reavinst om 10,2 mn€).
Tillsammans med förändringen i den latent
skatteskulden uppgår de direkta skatterna för
de löpande funktionerna i koncernen till 2,5
miljoner euro (5,9 mn€).

Investeringar

Koncerninvesteringarna i de löpande funk-
tionerna uppgick till totalt 116,7 miljoner euro
(9,6 mn€), varav förvärvet av Kauko-Telko
utgjorde 96,2 miljoner euro, den största inves-
tering någonsin i bolagets historia. Köpeskil-
lingen inkluderade 18,0 miljoner euro i kon-
tanter. Merparten av de övriga investeringarna
på 19,7 miljoner euro gick till inlösningsen av
Ms Eira till ESL Shipping av SEB Leasing Oy
samt förskottsbetalningar för fartygsköp.

Finansiering

Det finansiella läget i koncernen förändrades
drastiskt under året. Förvärvet av aktiestocken
i Kauko-Telko Oy och inlösningsen av Ms Eira
ökade den räntebärande skulden. Mot slutet
av året kunde de räntebärande lånen avkortas
till följd av försäljningen av Autotankkoncer-
nen och ett antal mindre funktioner. På balans-
dagen var de likvida medlen 12,6 miljoner
euro (13,1 mn€). Den räntebärande skulden i
koncernen var på balansdagen totalt 95,0 mil-
joner euro (33,6 mn€). Den icke-räntebärande
skulden var 43,6 miljoner euro (34,0 mn€).

Nettoskuldssättningsgraden i koncernen
var 124,9 procent (32,4 %). Det egna kapi-
talet avkastade 24,1 procent (25,4 %). Med
beaktande av den latent skatteskulden var
soliditeten i koncernen 30,6 procent (45,1 %).

Kassaflödet i koncernen stärktes avsevärt
mot slutet av året. Under perioden januari-

Omsättningen per affärsområde

	2008 mn€	2007 mn€	Förändring mn€	Förändring %
ESL Shipping	84,1	85,1	-1,0	-1,2
Leipurin	69,3		69,3	
Telko	172,7	123,8	48,9	39,5
Övriga funktioner	32,1		32,1	
Löpande funktioner totalt	358,2	208,9	149,3	71,5
Avvecklade funktioner	45,1	57,7	-12,6	-21,7
Omsättning totalt	403,3	266,6	136,7	51,3

Omsättningen per marknadsområde

	2008 mn€	2007 mn€	Förändring mn€	Förändring %
Finland	191,1	127,7	63,4	49,6
Norden	47,5	33,0	14,5	43,9
Baltikum	32,8	15,9	16,9	106,3
Ryssland, etc.	86,8	32,3	54,5	168,7
Löpande funktioner totalt	358,2	208,9	149,3	71,5
Avvecklade funktioner	45,1	57,7	-12,6	-21,7
Omsättning totalt	403,3	266,6	136,7	51,3

Rörelsevinsten per affärsområde

	2008 mn€	2007 mn€	Förändring mn€	Förändring %
ESL Shipping	15,6	25,1	-9,5	-37,8
Leipurin	3,1		3,1	
Telko	1,0	3,1	-2,1	-67,7
Övriga funktioner	-5,6	-2,9	-2,7	-93,1
Löpande funktioner totalt	14,1	25,3	-11,2	44,3
Avvecklade funktioner	9,6	-1,5	11,2	746,7
Rörelsevinsten totalt	23,7	23,8	-0,1	0,0

september var kassaflödet 17,6 miljoner euro
netto, medan det under perioden januari-
december var 30,9 miljoner euro. Aspo Oyj har
med de största finansierande bankerna avtalat
om bindande finanslimiter på totalt 120 mil-
joner euro. Vid utgången av redovisningsåret har
bolaget utnyttjat 38,5 miljoner euro av dessa
finansiella limiter.

Risk Management

I slutet av året initierade den plötsliga och
djupa globala finanskrisen betydande risker i
våra marknadsområden. Vår sunda rörelse och
vårt gedigna processkunnande har varit de
bästa instrumenten i hanteringen av riskerna.
Recessionen i våra närområden, och särskilt
det faktum att ekonomin snabbt undergrävdes
i flera länder, förorsakade risker som tog sig
uttryck i ofördelaktiga valutakurser, sjunkande

världsmarknadspriser och sämre soliditet hos
våra kunder. Vi har bokfört förluster i anslut-
ning till valutakurser och lagernedskrivningar.
Några betydande kreditförluster har vi inte
bokfört.

Risk Management utgör ett led i den
övergripande tillsynsfunktionen med målet att
identifiera, analysera och dämpa effekterna
av eventuella hot och risker i koncernverk-
samheten. Som risker betraktar vi alla interna
och externa faktorer som påverkar dels våra
möjligheter att nå uppställda budgetmål, dels
vår resultatförmåga.

Vi kartlägger, klassificerar och bedömer ris-
ker systematiskt och beslutar om nödvändiga
åtgärder. För vissa risker har vi på koncernnivå
utarbetat en policy samt föreskrifter för de
principer och den väsentliga substans som
gäller för Risk Management. Skaderisker har vi
eliminerat med adekvata försäkringar.

Investeringarna per affärsområde*

	2008 mn€	2007 mn€
ESL Shipping	18,8	3,8
Leipurin	0,1	
Telko	0,4	5,7
Övriga funktioner	1,2	0,1
Löpande funktioner totalt	20,5	9,6
Avvecklade funktioner	0,6	1,4
Investeringar totalt	21,1	11,0

*exkl. företagsförvärv

Medelantal anställda per affärsområde

	2008	2007
ESL Shipping		
Tjänstemän	30	28
Sjöfartsanställda	199	211
	229	239
Leipurin		
Tjänstemän	98	
Kollektivanställda	26	
	124	
Telko		
Tjänstemän	187	122
Kollektivanställda	17	10
	204	132
Övriga funktioner		
Tjänstemän	138	11
Kollektivanställda	2	
	140	11
Avvecklade funktioner		
Tjänstemän	100	166
Kollektivanställda	85	143
	185	309
Totalt	882	691

Riskerna har följts upp fortlöpande och särskilt i samband med företagsförvärvet, när de olika funktionerna inlemmades i koncernen. Några betydande risker har inte förverkligats i detta sammanhang.

Rörelserisker

De aktuella rörelseriskerna ser vi att hänföra sig till följderna av den globala recessionen. Vi värnar särskilt om kundlojalitet och ingångna kontrakt.

De största riskerna kopplade till rörelsen med hänsyn till sannolikhet och effekter bedömer vi att ansluter sig till den operativa verksamheten och särskilt till kundlojaliteten, kapaciteten, lönsamheten och nyckelmedarbetarna. Därför upplever vi att Risk Management inte bara innebär ett tillräckligt försäkringskydd utan också utgör en väsentlig del av den löpande verksamheten. Risk Management ska utgöra ett led i alla normala processer.

ESL Shipping

De viktigaste rörelserelaterade riskerna bedömer vi att ligger i ofördelaktiga förskjutningar i efterfrågan och konkurrensläget, att vi i kundens ögon inte lever upp till vår position som betrodd leverantör, konflikter på arbetsmarknaden, optimering av kapacitet och transporter samt en fara eller olycka på sjön. Med långsiktiga kundkontrakt och en kontinuerlig uppföljning och utveckling av verksamheten har ESL Shipping framgångsrikt lyckats kontrollera sina risker.

Leipurin

De största riskerna i Leipurin är kopplade till valutakurserna samt till en stärkning av euron som får effekter på priserna särskilt i Ryssland. Vi är medvetna om att valutarisker även hänföra sig till operationerna i Baltikum och Polen. Recessionen kan leda till att benägenheten att investera i bageriteknik minskar och därmed även efterfrågan. Andra rörelserisker är förknippade med internationella livsmedelskriser och importbegränsningar. Leipurin har lyckats hantera riskerna väl. De direkta effekterna av valutafluktuationerna har Leipurin skött bra och därmed undvikit betydande förluster.

Telko

Telkos resultat påverkas främst av den allmänna efterfrågan och effekterna av den globala recessionen, som dels kan ge upphov till valutarisker, dels undergräva kundernas betalningsförmåga. Övriga faktorer som kan ha en väsentlig betydelse för verksamheten är företagsförvärv bland råvaruleverantörerna, omDispositioner av distributionskanaler samt

omställningar i den kemiska industrin och ändringar i lagstiftningen. Telko har bokfört valutaförluster och lagernedskrivningar.

Kaukomarkkinat

Om kundernas försäljning på hemmamarknaden och exportmarknaden avtar, utgör det en risk för Kaukomarkkinat. Försäljningen av energisparprodukter kan bli lidande av att energipriserna går ner. De största valutariskerna är kopplade till kursutvecklingen för den japanska yenen och höjningar i importpriserna. Den ekonomiska situationen och den avtagande tillväxten kan påverka investeringsviljan hos de kinesiska kunderna. Kaukomarkkinat har varit framgångsrikt i sin riskhantering. Kursfluktuationerna har inte nämnvärt påverkat resultatet.

Finansiella risker

Finansiering och finansiella risker i Aspokoncernen administreras centralt i moderbolaget i linje med den finanspolitik som styrelsen fastställt.

Ränterisker

Genom att den räntebärande skulden består av lån som tagits till dels rörlig ränta, dels fast ränta har vi skyddat oss mot ränterisker. Ytterligare har vi säkrat oss mot ränterisker med räntederivat.

Kreditrisker

Koncernen skyddar sig mot kreditrisker genom betalningsvillkor baserade på förskottsbetalningar och bankgarantier.

Valutarisker

Koncernen hanterar valutariskerna med terminer och koncerninterna valutatransaktioner.

Personal

Antalet koncernanställda var vid årets slut 827 (699) och medelantalet anställda under året var 882 (691). Medelantalet tjänstemän var 553 (327) och medelantalet kollektivanställda 329 (364). Moderbolaget hade vid årets slut 14 (11) anställda och i medeltal under året 13 (11) anställda.

Av de koncernanställda finns 64 procent i Finland (57 %), 4 procent i de övriga nordiska länderna (29 %), 6 procent i de baltiska länderna (5 %), 14 procent i Ryssland (6 %) och 12 procent i övriga länder (3 %). Av medarbetarna är 67 procent män (70 %) och 33 procent kvinnor (30 %). Av de koncernanställda är 99 procent heltidsanställda (99 %). Under året nyanställdes 66 medarbetare (86).

Under året betalades totalt 35 443 649 euro i löner och arvoden till medarbetare (27 219 384 euro).

Belöning

Koncernen har infört ett vinstandelssystem och inrättat en personalfond. En del av koncernresultatet kanaliseras i form av vinstpremier till personalfonden. Tanken är att personalfonden ska använda merparten av de inbetalda vinstpremierna för att köpa aktier i Aspo Oyj. På sikt är ambitionen att låta medarbetarna bli en betydande aktieägargruppering i företaget. Samtliga koncernanställda i de finländska dotterbolagen är i dag medlemmar i personalfonden. De olika koncernfunktionerna betalar dessutom resultatbonus till sina medarbetare. Bonus uträknas enligt principer som fastställs separat i de olika funktionerna.

I januari 2006 beslöt styrelsen initiera ett aktierelaterat bonusprogram för nyckelmedarbetare, i vilket en eventuell avkastning är beroende av aktiens avkastning under de tre följande åren. Programmet omfattar cirka 30 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Aspo.

Forskning och utveckling

FoU-funktionerna i koncernen har organiserats enligt rörelsegrenarnas karaktär och funktioner. Produktionsmetoder och -teknologi har i huvudsak utvecklats utan särarrangemang. Utgifterna för forskning och utveckling har alltså inte särredovisats utan ingår i de normala rörelsekostnaderna.

Miljö

Normalt förorsakar Aspokoncernens aktiviteter inte några betydande skador på miljön. Koncernbolagen har i miljöfrågor följt den övergripande miljöpolitik som fastställts för koncernen och som primärt går ut på att kontinuerligt effektivisera funktionerna. Principerna om en hållbar utveckling tillämpas i all vår verksamhet.

Vi har en framförhållning i miljöfrågor och följer kontinuerligt upp gällande lagstiftning och rekommendationer samt justeringar i dem. Vi har ambitionen att i all vår verksamhet gå i främsta ledet och förutse den framtida trenden för miljöskyddet.

ESL Shipping

ESL Shipping har för alla sina fartyg och operationer fått en certifiering enligt den internationella sjöfartsorganisationen IMO:s säkerhetskod, ISM. Koden utgör en samling regler om

fartygssäkerhet och miljöskydd. En certifiering förutsätter årliga inspektioner. Ytterligare har ESL Shipping en miljöcertifiering enligt ISO 14001. Alla fartyg har övergått till att använda lågsvalvligt bränsle.

Leipurin

Leipurin är särskilt observant på kvaliteten och säkerheten hos livsmedelsråvarorna och ser till sin miljöpåverkan i allmänhet. Råvaruhanteringen har certifierats enligt standarden ISO 9001:2000. Miljöaspekterna beaktas också vid val av råvaruleverantörer.

Telko

Telko följer i all sin verksamhet lagstiftningen och rekommendationerna i branschen med hänsyn till miljö, produkter och medarbetare. Ytterligare har Telko anslutit sig till den version av Responsible Care-programmet som är inriktat på handeln med kemikalier och som går under benämningen Ansvar för morgondagen. Programmet förutsätter löpande frivilliga satsningar på miljö-, hälso- och säkerhetsaspekter. Telko har också en kvalitetscertifiering enligt ISO 9001-standarderna.

Styrelse och revisorer

Ordinarie bolagsstämman återvalde 10.4.2008 ingenjör Matti Arteva, juris kandidat Esa Karpinen, juris kandidat Roberto Lencioni och diplomingenjör, diplomekonom Kari Stadigh till medlemmar i styrelsen för en mandatperiod om ett år. Till nya medlemmar i styrelsen utsågs diplomingenjör Risto Salo och diplomekonom Gustav Nyberg. Kari Stadigh har fungerat som ordförande och Matti Arteva som vice ordförande för styrelsen.

Styrelsen höll under året sammanlagt 13 möten, av vilka 6 telefonmöten. Den genomsnittliga närvaron har varit 99 procent.

Sedan oktober 1999 har diplomekonom, eMBA Gustav Nyberg fungerat som verkställande direktör i bolaget. Från 1.10.2007 har eMBA Aki Ojanen fungerat som vice verkställande direktör i bolaget samt verkställande direktörens ställföreträdare.

Till revisor har bolagsstämman utsett CGR-sammanslutningen PricewaterhouseCoopers Oy, som har utnämnt CGR Jan Holmberg till ansvarig revisor.

Aktiekapital och aktier

Det registrerade aktiekapitalet i Aspo Oyj var 31.12.2008 totalt 17 691 729,57 euro fördelat på sammanlagt 26 406 063 aktier. Av det totala antalet aktier har bolaget löst in

Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar

	mn€
08	21,1
07	11,0
06	10,2
05	5,8
04	0,6

Räntabilitet på sysselsatt kapital

	%
08	18,5
07	25,7
06	14,9
05	20,6
04	25,0

Soliditet

	%
08	30,6
07	45,1
06	45,2
05	47,2
04	48,5

620 000 aktier motsvarande 2,35 procent av aktiekapitalet.

Aspo Oyj har en aktieserie. Varje aktie ger en röst på bolagsstämman. Aktien är noterad på NASDAQ OMX Helsinki, Mid Cap-listan bland industrivaror och -tjänster.

Under året omsattes totalt 3 403 573 Aspoaktier till ett totalt värde av 19,8 miljoner euro, motsvarande 12,9 procent av aktiestocken. Den högsta avslutskursen under bokslutsåret var 6,90 euro och den lägsta 3,57 euro. Medelkursen var 5,81 euro och avslutskursen årets sista börsdag 4,03 euro. Vid bokslutsårets utgång hade aktiestocken ett marknadsvärde på 103,9 miljoner euro de egna aktierna avdragna.

Bolagsstämman 10.4.2008 har bemyndigat styrelsen att besluta om en emission i vilken bolaget kan utge egna aktier i bola-

gets ägo. Bemyndigandet ger bolaget rätt att överräta högst 1 158 250 aktier. Ytterligare bemyndigade bolagsstämman styrelsen att förvärva högst 400 000 egna aktier med fritt eget kapital i bolaget.

Bemyndigandena gäller till ordinarie bolagsstämman år 2009, dock högst 18 månader räknat från bolagsstämmans beslut.

På basis av bolagsstämmans bemyndigande beslutade styrelsen överlåta 14 630 egna aktier inom ramen för det bonusprogram som riktats till nyckelpersonerna i koncernen. Aktierna har överlåts till gängse värde vid tiden för överlåtelserna.

Styrelsen beslutade 21.8.2008 förvärva högst 400 000 egna aktier i den öppna handeln på NASDAQ OMX Helsinki i enlighet med börsens regler och anvisningar. Under året har bolaget köpt sammanlagt 144 390 egna aktier till en medelkurs om 5,64 euro. Den sammanlagda köpeskillingen för aktierna, 861 363,49 euro har avdragits från det fria egna kapitalet.

Konverteringslån

Aspo Oyj har ett konsoliderat konverteringslån på 15 512 500 euro som löper under tiden 4.6.2004–4.6.2009. Lånet återbetalas i en rat 4.6.2009 förutsatt att bestämmelserna i kap. 5 aktiebolagslagen och villkoren i kreditavtalet är uppfyllda. Lånet löper med en fast årlig ränta på 5 procent. Aspo har rätt att förlänga lånetiden med högst fem år. Om lånetiden förlängs, löper lånet med en fast årsränta om 8 procent.

Om bolaget inte kan återbetala lånet på förfallodagen, betalar bolaget på det återstående kapitalet en ränta som är två (2) procentenheter högre än den fastställda årliga räntan på lånet.

Skuldebrev kan konverteras till Aspo-aktier. Varje skuldebrev på 500 euro ger innehavaren rätt att teckna 84 aktier i Aspo Oyj till kursen 5,95 euro.

Under året konverterades skuldebrev till 7 560 aktier. Aktiekapitalet höjdes med motsvarande 5 065,20 euro.

Händelser efter bokslutsårets utgång

Koncernförvaltningen

Aki Ojanen, eMBA, som sedan 1.10.2007 fungerat som vice verkställande direktör i bolaget övertog posten som verkställande direktör efter Gustav Nyberg, diplomekonom, eMBA, som sedan år 1999 fungerat som verkställande direktör. Gustav Nyberg övergår till posten som arbetande styrelseordförande i Aspo Oyj.

Arto Meitsalo utsågs 1.1.2009 till ekonomidirektör i Aspo Oyj. Han kommer från posten som ekonomidirektör och t.f. verkställande direktör för Kauko-Telko Oy.

Uppflaggning

Henrik B. Nyberg meddelade 19.1.2009 att hans andel av aktiekapitalet och rösterna i Aspo Oyj sjunkit under 10 procent.

Utsikter för år 2009

Den allmänna ekonomiska osäkerheten i Östersjöregionen kvarstår. Industrin bedömer att basefterfrågan blir mindre än under år 2008. Konsumenterna har i dag en sämre tilltro till sin egen ekonomi, vilket väntas öka efterfrågan på baslivsmedel.

Den nya koncernstrukturen utgör en bra bas för de löpande funktionernas tillväxt. De administrativa kostnaderna beräknas bli betydligt mindre än år 2008. Kostnadseffektiviteten kommer att motsvara budget senast under det fjärde kvartalet, när funktionerna i Finland flyttat in i gemensamma lokaler.

Koncernen har ambitionen att nå en bättre lönsamhet och har dessutom förutsättningar att förbättra resultatet på årsnivå.

ESL Shipping

Sedan år 2007 har den tillgängliga fartygskapaciteten minskat. Vi väntar oss att det första Indienbyggda fartyget ska levereras hösten 2009. En betydande del av kapaciteten är belagd tack vare långa kontrakt, men kunderna inom stål- och byggindustrin väntas ha ett mindre transportbehov än året innan. Hösten 2008 vände trenden för fraktpriserna i Östersjön. Det är knappast realistiskt att vänta sig att ESL Shipping ska redovisa ett lika gott resultat som för år 2008.

Leipurin

Den organiska tillväxten väntas fortsätta. Leipurin fortsätter att etablera sig i de ryska miljonstäderna samt eventuellt även i Ukraina under år 2009. De nya etableringarna skapar en bra bas för tillväxten för flera år framöver. Vi väntar oss att Leipurin redovisar ett gott resultat.

Telko

Telko fokuserar på att förbättra resultatet och lönsamheten utan några mål för omsättningen. Om nyinriktningen lyckas, kommer resultatet att bli bättre än år 2008.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat har ambitionen att växa minst i takt med den finska marknaden för värme-

pumpar. Projektförsäljningen väntas fortsätta i samma omfattning som år 2008. Ny tillväxt väntar vi oss av satsningarna på AV- och storbildsskärmar, som knappast ger något märkbart utslag i resultatet för år 2009.

Rörelserisker

Det allmänna ekonomiska läget påverkar industriefterfrågan i Östersjöländerna. Av kundsegmenten har åtminstone basindustrin meddelat att den reducerar sin produktion jämfört med år 2008. Omställningarna på tillväxtmarknaderna är däremot svårare att prognostisera. Vi bedömer att totalmarknaden åtminstone i Ryssland, oavsett recessionen, kommer att utvecklas så, att den ryska verksamhetens andel av koncernomsättningen antingen blir oförändrad eller ökar. Riskerna på finansmarknaden och i den ekonomiska recessionen avspeglas i valutorna i våra närområden (Ryssland, Ukraina, Baltikum, Polen) och eventuellt även i våra kunders likviditet.

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Det fria egna kapitalet i koncernen är enligt koncernbalansen 16 173 319,28 euro, varav årets vinst utgör 9 803 258,34 euro.

På balansdagen 31.12.2008 var 26 406 063 aktier registrerade, av vilka 620 000 i bolagets ägo.

Styrelsen föreslår att de utdelningsbara vinstmedlen disponeras enligt följande: till aktieägare utdelas 0,42 euro per aktie på totalt 25 786 063 aktier eller 10 830 146,46 euro och 5 343 172,82 euro överförs i ny räkning.

Inget väsentligt har efter balansdagen ändrat bolagets ekonomiska ställning. Likviditeten är god och hotas inte av den föreslagna vinstdispositionen.

Helsingfors den 9 februari 2009

Aspo Oyj
Styrelsen

Koncernens resultaträkning

1 000 €	Not	2008	2007
Omsättning	1	358 233	208 867
Övriga rörelseintäkter	4	1 585	10 417
Förändring i lager av färdiga varor och varor under tillverkning +/-		-1 545	1 103
Andel av intressebolags resultat	17	-14	
Material och tjänster	7	-248 147	-125 992
Ersättningar till anställda	5	-32 927	-17 254
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-10 822	-9 355
Övriga rörelsekostnader	8	-52 286	-42 413
Rörelsevinst		14 077	25 373
Finansiella intäkter	9	1 016	412
Finansiella kostnader	9	-5 556	-1 432
Finansiella kostnader totalt		-4 540	-1 020
Vinst före skatt		9 537	24 353
Inkomstskatt	10	-2 545	-5 850
Årets vinst i löpande funktioner		6 992	18 503
Avvecklade funktioner			
Årets vinst i avvecklade funktioner		8 528	-3 138
Vinst som tillkommer aktieägarna		15 507	15 235
Minoritetens andel av årets vinst		13	129
Resultat per aktie som tillkommer aktieägarna, €			
Utspätt resultat/aktie			
Löpande funktioner	11	0,27	0,71
Avvecklade funktioner	11	0,33	-0,12
Totalt, €		0,60	0,59
Utspätt resultat/aktie			
Löpande funktioner	11	0,26	0,67
Avvecklade funktioner	11	0,30	-0,11
Totalt, €		0,56	0,56

Koncernbalansräkning

Tillgångar

1 000 €	Not	2008	2007
Anläggningstillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	12	17 014	2 611
Goodwill	13	40 351	10 114
Materiella tillgångar	14	69 108	47 281
Placeringar tillgängliga för försäljning	15	193	160
Fordringar	16	258	134
Andelar i intressebolag	17	925	1 126
Uppskjuten skattefordran	18	896	2 353
Anläggningstillgångar totalt		128 745	63 779
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	33 418	24 040
Kundfordringar och övriga fordringar	20	42 286	39 784
Skattefordran baserad på årsresultatet		979	278
Kassa och bank	21	12 621	13 146
		89 304	
Långfristiga tillgångar tillgängliga för försäljning	3	679	
Omsättningstillgångar totalt		89 983	77 249
Tillgångar totalt		218 728	141 028

Eget kapital och skulder

1 000 €	Not	2008	2007
Eget kapital			
Aktiekapital	22	17 692	17 687
Överkursfond	22	4 351	4 311
Egna aktier	22	-3 778	-3 036
Omräkningsdifferenser	22	-81	41
Uppskrivningsfond	22	-265	-904
Fonden för inbetalt fritt eget kapital	22	248	229
Balanserade vinstmedel		32 063	29 067
Årets vinst		15 507	15 235
Egenkapitalandel i konverteringslån	22	220	220
Eget kapital som tillkommer aktieägare, totalt		65 957	62 851
Minoritetens andel av det egna kapitalet		13	162
Eget kapital totalt		65 970	63 013
Långfristiga skulder			
Avsättningar	26		63
Uppskjuten skatteskuld	18	13 971	9 239
Lån	23	34 278	14 972
Övriga skulder	24	2 024	1 219
Pensionsåtaganden	25		174
Långfristiga skulder totalt		50 273	25 667
Kortfristiga skulder			
Avsättningar	26	201	1 044
Lån och utnyttjade checkkrediter	23	58 729	18 570
Kundfordringar och övriga fordringar	24	41 871	32 326
Skatteskuld baserad på årsresultatet		1 186	409
		101 987	52 349
Skulder hänförliga till långfristiga tillgångar tillgängliga för försäljning	3	498	
Kortfristiga skulder totalt		102 485	52 349
Skulder totalt		152 758	78 016
Eget kapital och skulder totalt		218 728	141 028

Noterna till bokslutet på sidan 54 – 83 utgör en väsentlig del av koncernbokslutet.

Koncernens kassaflödesanalys

1 000 €	2008	2007
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelsevinst	23 717	23 824
Återföring av icke kassamässiga poster		
Avskrivningar och nedskrivningar	11 199	9 775
Reavinst och -förlust på anläggningstillgångar och placeringar	-9 466	-10 496
Periodiserade personalkostnader	-474	233
Förändring i rörelsekapitalet		
Varulager	7 298	-6 367
Kortfristiga fordringar	17 586	-5 729
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	-10 468	4 610
Övrig förändring	507	114
Betald ränta	-6 047	-3 173
Erhållen ränta	1 025	502
Erhållen utdelning	7	179
Betald skatt	-3 972	-4 867
Kassaflöde från rörelsen	30 912	8 605
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-19 765	-3 311
Förskottsbetalningar på fartyg	-2 285	-2 395
Försäljning av materiella och immateriella tillgångar	757	11 155
Försäljning av andra placeringar	-34	-1
Förvärv av dotterbolag med avdrag för likvida medel vid tidpunkten för förvärvet	-78 202	-4 718
Avvecklade dotterbolag	28 836	
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-70 693	730
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Förvärv av egna aktier	-804	-1 598
Försäljning av egna aktier	62	34
Avbetalning på kortfristiga lån	-34 480	-245
Lyfta kortfristiga lån	51 434	8 455
Lyfta långfristiga lån	34 000	
Avbetalning på långfristiga lån		-1 305
Vinstutdelning till minoritetsägare	-118	-79
Betald utdelning	-10 838	-10 574
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	39 256	-5 312
Förändring i likvida medel	-525	4 023
Likvida medel 1.1	13 146	9 123
Likvida medel vid periodens slut	12 621	13 146

Noterna till bokslutet på sidan 54 – 83 utgör en väsentlig del av koncernbokslutet.

Förändring i eget kapital

1 000 €	Not	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fonden för verkligt värde	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Övriga fonder	Egna aktier	Omräk- nings- diffe- renser	Balan- serade vinst- medel	Totalt	Minori- tets- andel	Eget kapital totalt
Eget kapital 1.1.2008		17 687	4 311	-904	229	220	-3 036	58	44 286	62 851	162	63 013
Omräkningsdifferenser								-139	-1 367			
Årets vinst									15 507		13	
Ökning av uppskrivnings- fonden				904								
Ökning av fonden för säkring av kassaflödet	22			-357								
Andel uppskjuten skatt				92								
Utdelning	22								-10 838			
Förvärv av egna aktier							-804					
Försäljning av egna aktier					19		62					
Nettointäkter upptagna direkt bland eget kapital									-18			
Konvertering av skuldebrev i konverteringslånet	22	5	40									
Förändring i minoritetsintresset											-162	
Eget kapital 31.12.2008		17 692	4 351	-265	248	220	-3 778	-81	47 570	65 957	13	65 970
Eget kapital 1.1.2007		17 452	2 459	-42		220	-1 828	94	39 702	58 056	113	58 170
Omräkningsdifferenser								-36	-78		8	
Årets vinst									15 235		129	
Ökning av uppskrivnings- fonden				42								
Ökning av fonden för säkring av kassaflödet	22			-1 222								
Andel uppskjuten skatt				318								
Utdelning	22								-10 574		-88	
Förvärv av egna aktier					-83		-1 656					
Försäljning av egna aktier					312		448					
Konvertering av skuldebrev i konverteringslånet	22	235	1 852									
Eget kapital 31.12.2007		17 687	4 311	-904	229	220	-3 036	58	44 286	62 851	162	63 013

Noter till koncernbokslutet

Basuppgifter

Aspo Oyj är ett finskt publikt aktiebolag med hemort i Helsingfors. Aktierna i Aspo Oyj är noterade på NASDAQ OMX Helsinki.

Aspo är ett konglomerat verksamt inom ett antal avancerade affärsområden som kräver gedigen specialkompetens. Den operativa verksamheten är fördelad på internt oberoende rörelsegrenar, ESL Shipping, Leipurin och Telko samt Kaukomarkkinat, som i rapporterna inkluderas i övriga funktioner.

Moderbolaget i koncernen är Aspo Oyj med hemort i Helsingfors, registrerat på adressen Brädgårdsgatan 8 B, 00580 Helsingfors.

En kopia av koncernbokslutet kan beställas på huvudkontoret, adress Brädgårdsgatan 8 B, 00580 Helsingfors.

Styrelsen i Aspo Oyj har vid sitt sammanträde den 9 februari 2009 godkänt detta bokslut för publicering. Enligt finsk aktiebolagslag har aktieägarna rätt att på bolagsstämman godkänna eller förkasta bokslutet efter publicering. Bolagsstämman kan också göra ändringar i bokslutet.

Redovisningsprinciper

Värderingsgrund

Aspo har gjort upp koncernbokslutet enligt den av EU-godkända internationella redovisningsstandarden (IFRS) och har därvid tillämpat de standarder och tolkningar som gällde 31.12.2008. Noterna till koncernbokslutet uppfyller också kraven i den finska bokförings- och samfundslagstiftningen som utgör ett komplement till IFRS-standarden.

Bokslutsuppgifterna anges i tusen euro och baserar sig på det ursprungliga anskaffningsvärdet av varje enskild post, om inte annat angivits i noterna.

Konsolideringsprinciper

Koncernbokslutet inkluderar moderbolaget Aspo Oyj och alla dotterbolag. Som dotterbolag definieras alla bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt kontrollerar över hälften av rösterna och i övrigt har ett bestämmande inflytande. Intressebolag i vilka koncernen kontrollerar 20–50 procent av rösterna och minst 20 procent av aktierna eller i övrigt har ett betydande inflytande, har konsoliderats enligt kapitalandelsmetoden. Om koncernens andel av intressebolags förlust är större än innehavets redovisade värde, konsolideras inte den del av förlusten som går ut över innehavets redovisade värde. Koncernen har med andra ord inte iklätt sig intresseföretagets förpliktelser. Orealiserad vinst på transaktioner mellan koncern och intressebolag har eliminerats enligt koncernens ägarandel.

Förvärvade företag inkluderas i koncernbokslutet från den tidpunkt koncernen fått ett bestämmande inflytande. Avyttrade funktioner ingår i koncernbokslutet tills det bestämmande inflytandet upphört. Förvärvade dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden, vilket betyder att tillgångar och skulder i det förvärvade företaget redovisas till anskaffningsvärde. När anskaffningsvärdet för ett dotterbolag är högre än nettovärdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser i företaget, betraktas det överskjutande beloppet som goodwill. Företagsförvärv som skett innan IFRS-reglerna trädde i kraft har inte justerats i enlighet med standarden. Vid värderingen har undantagen i övergångsreglerna tillämpats och förvärven redovisats till värden som uträknats enligt finsk bokslutspraxis.

Enligt IFRS avskrivs inte goodwill, däremot bedöms behovet av en eventuell nedskrivning av goodwill årligen.

Interna affärshändelser, interna fordringar och skulder samt intern aktieutdelning har eliminerats i koncernbokslutet.

Fördelningen av årsresultatet på moderbolagets delägare och minoritetsägare presenteras i anslutning till resultaträkningen. Minoritetsintresset har särredovisats under det egna kapitalet i koncernen.

Poster i utländsk valuta

Poster i utländsk valuta redovisas till dagskurs. Fordringar och skulder på bokslutsdagen har omräknats till euro enligt bokslutsdagens kurs. Kursvinster och -förluster som hänför sig till transaktioner i utländsk valuta och omräkning av monetära poster har förts mot resultatet. Rörelserelaterade kursvinster och -förluster har upptagits som intäkt respektive kostnad i resultaträkningen. Kursvinster och -förluster för valutalån redovisas under finansiella intäkter och kostnader.

Utländska koncernbolag

Utländska koncernbolags resultat och finansiella ställning mäts i respektive utlandsverksamhets primära lokala valuta (funktionell valuta). Koncernbokslutet är uppgjort i euro, som är den funktionella valuta och rapporteringsvaluta moderbolaget i koncernen tillämpar. I koncernbokslutet har utländska dotterbolags resultaträkningar omräknats till euro enligt medelkursen för bokslutsperioden. Balansräkningarna omräknas till euro enligt bokslutsdagens kurser. Omräkningsdifferenserna särredovisas bland eget kapital. När dotterbolag avecklats helt eller delvis, redovisas de ackumulerade omräkningsdifferenserna bland reavinst eller -förluster i resultaträkningen.

Omräkningsdifferenser som uppkommit före 1.1.2004 har vid övergången till IFRS enligt undantagsreglerna i IFRS 1 upptagits bland ackumulerade vinstmedel och har inte heller senare i samband med försäljning av dotterbolag förts mot resultatet. Från och med övergången till IFRS har de ackumulerade omräkningsdifferenserna i koncernbokslutet särredovisats bland eget kapital. Från och med 1.1.2004 har goodwill som uppkommit i samband med företagsförvärv samt justeringar av det verkliga värdet av tillgångar och skulder i förvärvade utländska enheter i samband med förvärvet redovisats bland tillgångar och skulder i de utländska enheterna och omräknats till euro enligt balansdagens kurser. Uppkommen goodwill och justeringar av verkliga värden i företag förvärvade före 1.1.2004 har redovisats i euro.

Segmentrapportering

Rörelsegrenarna utgör den primära indelningsgrunden och de geografiska områdena den sekundära indelningsgrunden i segmentrapporteringen. De olika rörelsegrenarnas produkter och tjänster uppvisar olika risk och lönsamhet. Rörelsegrenarna definieras av organisationsstrukturen och det interna rapporteringssystemet. Huvudmarknaderna bildar de sekundära segmenten. Den risk och lönsamhet för produkter och tjänster som marknadsförs på dessa marknader skiljer sig från den risk och lönsamhet andra segments produkter och tjänster uppvisar i en avvikande ekonomisk miljö.

Lokaliseringen av kunderna bestämmer redovisningen av försäljningen, medan tillgångar och investeringar redovisas för det geografiska område de lokalisats till.

Affärstransaktioner mellan segmenten avstäms till marknadspriser.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som skillnaden mellan ursprungligt anskaffningsvärde och ackumulerad avskrivning minskad med eventuell nedskrivning. De planliga avskrivningarna utgör lineära avskrivningar på anskaffningsvärdet under respektive anläggningstillgångs ekonomiska livslängd.

Ekonomiska livslängder:	
Byggnader och konstruktioner	15–40 år
Fartyg	16–25 år
Pråmar	8–10 år
Maskiner och inventarier	3–8 år
Rörledningar	5–20 år
Övriga materiella tillgångar	5–40 år

Jordområden avskrivs inte.

Tidigare nedskrivning av materiella anläggningstillgångar återförs, om förväntningarna på det framtida återvinningsvärdet ändras. Efter återföring får värdet av anläggningstillgången inte överstiga restvärdet före de tidigare nedskrivningarna. Reavinster och -förluster som uppkommit vid avskrivning eller överlåtelse av materiella anläggningstillgångar redovisas bland övriga intäkter och kostnader av rörelsen.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Förvärvade dotterbolag konsolideras enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärden fördelas på tillgångar och skulder enligt verkligt värde på transaktionsdagen. Överstigande anskaffningsvärde utgör goodwill, som inte avskrivs. Däremot görs minst en gång om året en bedömning av nedskrivningsbehovet (se s. 67 Nedskrivningsprövning av goodwill).

Immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk livslängd avskrivs inte utan bedöms årligen för att klarlägga om deras värde kan ha minskat. De varumärken som ingår i rörelsesegmenten Leipurin och Telko bedöms ha en obegränsad ekonomisk livslängd. De är brett etablerade och har en lång historia, vilket stärker ledningens bedömning av att de kommer att generera ett kassaflöde under en excessiv framtid.

Övriga immateriella tillgångar redovisas till ursprungligt anskaffningsvärde och avskrivs linjärt under respektive tillgångs ekonomiska livslängd. Program och programlicenser inräknas bland annat i övriga immateriella tillgångar.

Balansvärdet av goodwill och övriga immateriella tillgångar i koncernen bedöms årligen eller oftare för att klarlägga om deras värde kan ha minskat. Om sådana indikationer finns, ska återvinningsvärdet av respektive tillgång uppskattas. Återvinningsvärdet fastställs för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högre av nettoförsäljningsvärdet med avdrag för direkta kostnader för försäljningen eller nyttjandevärdet. Ett kassaflödesbaserat nyttjandevärde är det diskonterade nuvärdet av prognostiserbara betalningsflöden. Diskonteringsräntan bygger på en genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidvärde samt de risker som förknippas med Aspos affärsrörelse.

En tillgång ska skrivas ned, när det redovisade bokvärdet är högre än återvinningsvärdet. I samband med nedskrivningen ska den återstående ekonomiska livslängden för tillgången fastställas med hänsyn till framtida avskriv-

ningar. En tidigare nedskrivning av en tillgång, goodwill undantagen, ska återföras endast om det skett en väsentlig förändring i de antaganden som låg till grund för bestämningen av tillgångens återvinningsvärde före den senaste nedskrivningen. Efter återföringen får värdet av tillgången inte överstiga restvärdet före de tidigare nedskrivningarna. Nedskrivningar på goodwill återförs inte i något fall.

Utgifter för forskning och produktutveckling

Utgifter för forskning och produktutveckling redovisas primärt som kostnad, när de uppkommer. FoU-utgifterna för nya produkter aktiveras däremot som immateriella tillgångar i balansräkningen från den tidpunkt då produkten är färdig att utnyttjas tekniskt och kommersiellt. Aktiverade utgifter för forskning och utveckling avskrivs under nyttjandeperioden.

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde eller till ett lägre nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet fastställs enligt fifo-regeln (first in – first out). Anskaffningsvärdet för hel- och halvfabrikat ska inkludera kostnader för inköp av råvara, direkta tillverkningslöner, övriga direkta utgifter för tillverkningen samt en andel av de generella kostnaderna för tillverkningen (baserade på normaldrift), men inte kostnader hänförliga till främmande kapital. Nettoförsäljningsvärdet är det estimerade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och försäljning.

Hyreskontrakt – koncernen som hyresgäst

Ett leasingavtal för en anläggningstillgång som överför ekonomiska fördelar och risker förknippade med ägandet av objektet till koncernen klassificeras som ett finansiellt leasingavtal. Tillgångar som anskaffats genom finansiella leasingavtal redovisas vid leasingperiodens början i balansräkningen till verkligt värde eller till ett lägre värde motsvarande nuvärdet av minimileasingavgiften. Leasingbetalningarna fördelas på finansiella utgifter och amorteringar. Motsvarande leasingansvar redovisas med avdrag för finansiella kostnader bland övriga långfristiga räntebärande skulder. Räntan redovisas i resultaträkningen och fördelas över leasingperioden så, att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Tillgångar i ett finansiellt leasingavtal avskrivs antingen under sin ekonomiska livslängd eller under en kortare leasingperiod.

Leasingavtal i vilka de ekonomiska riskerna och fördelarna förknippade med ägandet av objektet inte överförs till koncernen, klassificeras som övriga leasingavtal (operationella leasingavtal), i vilka leasingavgiften linjärt över leasingperioden förs mot resultatet.

Ersättningar till anställda

Det lagstadgade pensionsansvaret har med pensionsförsäkringar överförts till pensionsförsäkringsbolag. I utländska dotterbolag har pensionstryggheten arrangerats i enlighet med lokal lagstiftning och lokala bestämmelser för socialtrygghet. Premier för avgiftsbestämda pensionsarrangemang upptas som kostnad för respektive bokslutsår.

Aktierelaterade ersättningar

I januari 2006 beslöt styrelsen initiera ett nytt aktierelaterat bonusprogram för nyckelmedarbetare, i vilket en eventuell bonus är beroende av aktiens avkastning under de tre följande åren. Programmet omfattar cirka 30 ledande befattningshavare och lokala personer i Aspo. Den aktierelaterade bonusen kommer att utbetalas kontant.

Kostnaden för bonusprogrammet beräknas till verkligt värde vid rapporteringstidpunkten och redovisas linjärt under intjäningsperioden. Det verkliga värdet beräknas enligt Black-Scholes formel för värdering av aktieoptioner. I tilldelningsskedet definieras en kostnad som utgår från en uppskattning av antalet utnyttjade optioner i slutet av intjäningsperioden. Koncernen uppdaterar sitt antagande om det slutliga antalet optioner årligen på balansdagen. Kontantbetalningen redovisas årligen till verkligt värde och förskjutningarna i skuldens verkliga värde förs mot resultatet.

Egna aktier

Anskaffningsvärdet av förvärvade egna aktier i Aspo Oyj minskar det redovisade egna kapitalet.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen, när koncernen på basis av en tidigare inträffad händelse har en legal eller faktisk förpliktelse som sannolikt kommer att realiseras och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar för produktgarantier inkluderar kostnader för reparation eller ersättning av produkter, förutsatt att garantitiden löper efter bokslutsdagen. Avsättningar för garantier uppskattas utgående från historiska erfarenheter.

Avsättningar för miljöåtaganden görs, när koncernen på basis av miljöåtaganden eller interna miljöåtaganden har en förpliktelse som uppkommer till följd av en avveckling av verk-

samhet, en miljöolycka som förutsätter åtgärder för återställande av miljön eller förflyttning av utrustning från en plats till en annan.

Avsättning för strukturingrepp görs, när koncernen uppgjort en detaljerad plan för omstruktureringen och inlett implementeringen av planen, alternativt informerat om den.

Avsättningsbeloppet motsvarar nuvärdet av de utgifter som åtagandet väntas ge upphov till.

Inkomstskatter

Bland inkomstskatter redovisar koncernen den skatt som utgår på basis av koncernbolagens årsresultat, justerad skatt för tidigare bokslutsperioder samt förändringar i latent skatt (uppskjuten skatt). Inkomstskatten redovisas enligt gällande skattesats i respektive land. Uppskjuten skatteskuld eller skattefordran beräknas som en temporär skillnad i skatt uträknad på redovisat och skattepliktigt resultat enligt den skattesats som gäller vid bokslutstidpunkten respektive tidpunkten för skattebetalningen. Temporära skillnader uppstår bland annat till följd av avsättningar, överavskrivningar och fastställda förluster. En uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag och övriga temporära skillnader redovisas till den del det är sannolikt att den kan avräknas mot överskott i den framtida beskattningen. Koncernens andel av intressebolags resultat redovisas i resultaträkningen som en kalkylerad andel av nettoresultatet med beaktande av skatteeffekten.

Intäkter

Intäkter från försäljningen av produkter redovisas, när väsentliga risker och förmåner i anslutning till ägandet av produkterna har övergått till köparen. Intäkter från försäljningen av tjänster redovisas, när tjänsteuppdraget är slutfört. Långvariga projekt avräknas enligt uppberedningsgrad, när tillförlitliga beräkningar om utfallet kan göras. Uppberedningsgraden bestäms av utgifterna för arbetsinsatsen på balansdagen i proportion till den uppskattade totalutgiften. När det visar sig sannolikt att utfallet blir negativt, redovisas förlusten omedelbart. Under bokslutsperioden har Aspo inte haft några pågående långtidsprojekt. Offentliga bidrag som beviljats som ersättning för uppkomna kostnader, upptas som intäkt samtidigt som kostnaderna för projektet redovisas.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Tillgångar och skulder hänförliga till anläggningstillgångar och avvecklade verksamheter

klassificeras som tillgängliga för försäljning, om deras redovisade värde ska återvinnas genom en avveckling snarare än genom användning i verksamheten. Förutsättningar för att omklassificera en tillgång tillgänglig för försäljning anses föreligga, när en försäljning är ytterst sannolik och ledningen har förbundit sig till en försäljning.

Omedelbart före omklassificeringen ska anläggningstillgångarna eller avyttringsgrupperna av tillgångar och skulder värderas enligt tillämpliga IFRS-standarder. Från tidpunkten för omklassificeringen redovisas tillgångarna till det lägsta av redovisat värde eller verkligt värde minskat med försäljningskostnader.

Resultatet av avvecklade verksamheter ska särredovisas i koncernens resultaträkning. Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper som klassificeras som innehav för försäljning ska redovisas separat i balansräkningen.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till anskaffningsvärde. Fordringar nedskrivs, när objektiva fakta talar för att fordringen inte kan indrivras i sin helhet.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas primärt till verkligt värde och omvärderas senare enligt effektivräntemetoden till periodiserat anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder har klassificerats och värderats samt derivatinstrument redovisats enligt bestämmelserna i IAS 32 (Finansiella instrument: Upplysningar och klassificeringar) och IAS 39 (Finansiella instrument: Redovisning och värdering).

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar klassificeras som lån och övriga fordringar, placeringar avsedda att innehas till förfallodagen, finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning samt finansiella tillgångar till verkligt värde som redovisas i resultaträkningen. Klassificeringen görs vid den ursprungliga anskaffningstidpunkten.

Lån och fordringar upptas till anskaffningsvärde på likviddagen och periodiseras enligt effektivräntemetoden. Transaktionskostnaderna inkluderas i anskaffningsvärdet. Finansiella tillgångar och skulder upptas till verkligt värde i resultaträkningen och redovisas till verkligt värde på likviddagen.

Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning samt finansiella tillgångar och skulder som upptas till verkligt värde i resultaträkningen redovisas till verkligt värde och värde-

ras till noterade marknadspriser eller -kurser alternativt till ett kalkylerat nuvärde. Olistade aktier, för vilka det verkliga värdet inte kan bestämmas på ett tillförlitligt sätt, redovisas till anskaffningsvärde reducerat med nedskrivningar. Värdeförskjutningar i finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning redovisas under eget kapital i fonden för verkligt värde med beaktande av skatteeffekten. När en dylik tillgång säljs eller realiserar på annat sätt eller den till följd av nedskrivning har gett upphov till en förlust, förs den ackumulerade förändringen i det verkliga värdet mot resultatet i stället för att upptas bland eget kapital. Köp och försäljning av finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning redovisas på likviddagen.

Placeringar i aktier, ränteinstrument och konvertibla skuldebrev klassificeras som finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning.

Finansiella tillgångar bortbokas ur balansen, när koncernen har förlorat sin kontrakterade rätt till penningflödet eller när risker och avkastning till väsentliga delar har övergått till en utomstående part.

Lån och fordringar nedskrivs, när det bokförda restvärdet är högre än det faktiska återvinningsvärdet.

Finansiella skulder

Finansiella skulder upptas på likviddagen och redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Räntan periodiseras till löptiden enligt effektivräntemetoden.

I beräkningen av det verkliga värdet av skuldandelen i konverteringslånet har den aktuella marknadsräntan för ett motsvarande lån vid emitteringstidpunkten tillämpats. Skuldandelen redovisas till periodiserat anskaffningsvärde tills den bortbokas efter att alla skuldebrev konverterats till aktier. Resterande belopp, dvs. egenkapitalandelen, redovisas bland eget kapital med avdrag för därtill relaterade skatter.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar omfattar likvida medel, bankkonton och övriga kortfristiga (högst tre månader), mycket likvida placeringar. Checklimiter redovisas bland övriga kortfristiga skulder.

Derivatinstrument

Derivatinstrument bokförs till ursprungligt anskaffningsvärde den dag koncernen ingår som part i instrumentet och omräknas senare till verkligt värde.

Koncernen har tillämpat säkringsredovisning enligt IAS 39 för att säkra prognostiserade kassaflöden i utländsk valuta till

följd av investeringar i anläggningstillgångar. Ändringar i det verkliga värdet av den effektiva delen av säkringen redovisas direkt i fonden för säkring av kassaflödet som ingår i uppskrivningsfonden i det egna kapitalet. Vinst och förlust som förts mot eget kapital överförs till anskaffningsvärdet för respektive tillgång under den räkenskapsperiod som den säkrade posten upptas som en balanspost. För andra derivat har koncernen inte tillämpat säkringsredovisning.

Justeringar av det verkliga värdet av derivat hänförliga till finansiella poster redovisas bland finansiella intäkter och kostnader. Justeringar av det verkliga värdet av övriga derivatinstrument redovisas bland övriga intäkter och kostnader.

Det verkliga värdet bestäms utgående från noterade marknadspriser och -kurser, diskonterade kassaflöden och formler för värdering av aktieoptioner.

Det verkliga värdet av valutaterminer beräknas genom att diskontera de framtida betalningarna i respektive terminsavtal med beaktande av räntesatserna för de sålda valutorna och konvertera de diskonterade betalningarna till bokslutsdagens valutakurs samt räkna ut skillnaden mellan de diskonterade värdena. Det verkliga värdet av ränteoptioner fastställs med generell tillämpade formler för värdering av optioner.

Uppskattningar och bedömningar

När ett företag första gången tillämpar IFRS för upprättande av bokslut måste företaget göra vissa uppskattningar och bedömningar som påverkar rapporteringen av dels det aktuella balansvärdet av tillgångar och skulder samt eventualtillgångar och -förpliktelser, dels intäkterna och kostnaderna under den tidsperiod rapporteringen avser. Kalkylmässiga värden har fastställts för de olika posterna i bokslutet, bland annat för goodwill samt den ekonomiska livslängden för materiella och immateriella anläggningstillgångar. Uppskattningarna baserar sig på ledningens bästa bedömning vid varje tidpunkt, men det är möjligt att utfallet avviker från de värden som tillämpats i bokslutet.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Koncernen bedömer behovet av nedskrivning av goodwill årligen eller oftare, om det finns indikationer på att tillgången eventuellt kan minska i värde. En förlust som uppkommit vid en goodwillnedskrivning återförs aldrig. Goodwill hänförs till någon av de kassagenererande enheterna i koncernen som identifieras utgående från vilken affärsenhet som svarar för uppföljningen av goodwill i ledningens interna

rapportering. Återvinningsvärdet beräknas utgående från nyttjandevärdet. Ett nyttjandevärde baserat på framtida kassaflöden beräknas genom en diskontering av prognostiserade kassaflöden. Diskonteringsfaktorn beräknas utifrån den vägda genomsnittliga kapitalkostnad för bundet kapital i koncernen som gäller för de valutaområden där en kassagenererande enhet anses vara lokaliserad (affärsområde). Den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden avspeglar den genomsnittliga långfristiga kapitalstrukturen i koncernen. Nedskrivningar redovisas omedelbart som kostnad i resultaträkningen, när det bokförda restvärdet är större än det prognostiserade återvinningsvärdet.

Redovisningsprinciper som förutsätter avvägningar av ledningen och de största osäkerhetsfaktorerna i avvägningarna

Uppskattningarna baserar sig på ledningens bästa bedömning vid bokslutstidpunkten, tidigare erfarenhet och framtida antaganden om utvecklingen för omsättning och kostnadsnivå i konkurrensmiljön. Koncernledningen ser att de flesta betydande avvägningar och antaganden gäller nedskrivningsprövningen av goodwill.

Tillämpning av nya eller omarbetade IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar

IASB har publicerat följande standarder och tolkningar som måste tillämpas år 2009 eller senare. Koncernen har beslutat att inte i förtid tillämpa dessa standarder och tolkningar. De tillämpas under kommande bokslutsperioder.

- IAS 1 (omarbetad), Utformning av finansiella rapporter. Ändringen inverkar på uppställningen av koncernbokslutet.
- IFRS 8, Rörelsesegment. Segmentrapporteringen i koncernen kommer att i övrigt följa uppdelningen i IAS 14, förutom att Kaukemarkkinat i fortsättningen redovisas som ett separat segment avskilt från den övriga verksamheten. Segmentrapporteringen kommer att läggas om för att motsvara den interna rapporteringen i koncernen.

Följande standarder och tolkningar väntas inte ha några betydande effekter på koncernbokslutet:

- IAS 23, (omarbetad) Lånekostnader. Ändringen av standarden ändrar inte på de redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen och kommer därför inte att ha någon betydelse för koncernbokslutet.
- IAS 32, (omarbetad) och IAS 1, (omarbetad) Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Inlösbara finansiella instru-

ment och åtaganden som uppkommer vid likvidation.

- IFRS 2, (omarbetad) Aktierelaterade ersättningar. Ändringarna i standarden väntas inte få några väsentliga effekter på koncernbokslutet.
- IFRIC 11, IFRS 2 Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag
- IFRIC 13, Kundlojalitetsprogram
- IFRIC 12, Servicekoncessionsarrangemang
- IFRIC 14, IAS 19 Begränsning av krav på minimifondering vid förmånsbestämd pensionsplan
- IFRIC 15, Avtal vid uppförande av fastigheter
- IFRIC 16, Säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet

Koncernen tillämpar år 2010 följande standarder och tolkningar publicerade av IASB:

- IFRS 3, (omarbetad) Rörelseförvärv
- IAS 27, (omarbetad) Koncernredovisning och separata finansiella rapporter
- IFRS 5, (omarbetad) Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (samt därtill kopplad IFRS 1 (omarbetad) Första gången IFRS tillämpas)

Koncernledningen utreder vilka effekter ändringarna i de ovan nämnda standarderna har på koncernbokslutet.

Följande standarder och tolkningar väntas inte ha någon väsentlig effekt på koncernbokslutet:

- IAS 39, (omarbetad) Finansiella instrument: Redovisning och värdering – säkringsredovisning
- IFRIC 17, Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till delägare
- IFRIC 12, Servicekoncessionsarrangemang
- IFRIC 18, Transfers of Assets from Customers

1. Omsättning och segmentrapportering

Rörelsegrenarna utgör den primära indelningsgrunden i segmentrapporteringen. Rörelsegrenarna är ESL Shipping, Leipurin, Telko och övriga funktioner, som omfattar Kaukomarkkinat och koncernförvaltningen. Huvudmarknaderna bildar de sekundära, geografiska segmenten. Lokaliseringen av kunderna bestämmer redovisningen av omsättningen, medan tillgångar och investeringar redovisas för det land de lokaliserats till.

1.1 Rörelsegrenar

Segmentens tillgångar och skulder är poster som segmenten utnyttjar i sin rörelse eller som på ett meningsfullt sätt kan allokeras till segmenten. Icke-allokerade poster inkluderar skatter och finansiella poster samt poster som är gemensamma för hela koncernen. Investeringarna utgörs av insatser i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar som utnyttjas under fler än en redovisningsperiod.

2008

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Övriga funktioner	Elimineringar	Koncernen
Koncernextern försäljning	84 125	69 293	172 686	32 129		358 233
Koncernintern försäljning	702		9 745	2	-10 449	
Omsättning	84 827	69 293	182 431	32 131	-10 449	358 233
Rörelsevinst	15 575	3 031	1 038	-5 567		14 077
Finansnetto						-4 540
Vinst före skatt						9 537
Skatt						-2 545
Årets vinst för löpande funktioner						6 992
Årets vinst för avvecklade funktioner						8 528
Årets vinst						15 507
Avskrivning på materiella tillgångar	7 546	123	960	779		9 408
Avskrivning på immateriella tillgångar	49	297	224	844		1 414
Segmentens tillgångar	66 575	49 050	53 621	23 185		192 431
Andelar i intressebolag	919			5		924
Icke-allokerade tillgångar						25 373
Tillgångar totalt						218 728
Segmentens skulder	7 731	19 792	20 876	4 620		53 019
Icke-allokerade skulder						99 739
Skulder totalt						152 758
Investeringar	18 779	99	399	1 284		20 561

2007

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Övriga funktioner	Elimineringar	Koncernen
Koncernextern försäljning	85 084		123 783			208 867
Koncernintern försäljning	691		9 160		-9 851	
Omsättning	85 775		132 943			208 867
Rörelsevinst	25 051		3 136	-2 814		25 373
Finansnetto						-1 020
Vinst före skatt						24 353
Skatt						-5 850
Årets vinst för löpande funktioner						18 503
Årets vinst för avvecklade funktioner						-3 138
Årets vinst						15 365
Avskrivning på materiella tillgångar	8 686		385	24		9 095
Avskrivning på immateriella tillgångar	50		130	80		260
Segmentens tillgångar	54 610		38 443	1 108		94 161
Andelar i intressebolag	1 126					1 126
Icke-allokerade tillgångar						15 665
Tillgångar totalt						110 952
Segmentens skulder	9 232		11 811	1 038		22 081
Icke-allokerade skulder						43 187
Skulder totalt						65 268
Investeringar	3 749		5 654	155		9 558

1.2 Geografiska områden

1 000 €	Omsättning 2008	Omsättning 2007	Investeringar 2008	Investeringar 2007	Tillgångar 2008	Tillgångar 2007
Finland	191 097	127 686	20 276	6 168	143 998	73 525
Norden	47 505	32 994	15	3 217	17 159	8 251
Baltikum	32 819	15 888	49	63	9 119	5 012
Ryssland, etc.	86 812	32 299	221	110	22 155	7 373
Totalt	358 233	208 867	20 561	9 558	192 431	94 161

2. Förvärvade funktioner

Företagsförvärv 2008

Aktiestocken i Kauko-Telko Oy övergick 30.4.2008 till Aspokoncernen för totalt 96 miljoner euro. Förvärvet finansierades i huvudsak med banklån. I anskaffningsutgiften ingår ytterligare arvoden för juridisk och annan rådgivning, totalt 1,7 miljoner euro.

Förvärvet gav upphov till en goodwill om 37,4 miljoner euro, som baserar sig på förväntade synergifördelar. Ledningen bedömer att personalen och möjligheten att utnyttja gemensamma försäljnings- och marknadsföringskanaler utgör en goodwill.

Kauko-Telko Oy redovisar en omsättning om 154,5 miljoner euro och ett resultat om 3,2 miljoner euro för åtta månader, som inkluderas i koncernresultaträkningen för hela år 2008. Hade de under året förvärvade funktionerna konsoliderats i Aspokoncernen från årets början, skulle koncernen ha redovisat en årsomsättning på 484 miljoner euro och en årsvinst om 17 miljoner euro.

Företagsförvärv 2007

I mars 2007 förvärvade Aspokem Oy hela aktiestocken i det danska företaget Wilfert Chemical Nordic A/S med påföljden att affärsområdet Chemicals kunde redovisa både en större omsättning och ett bättre resultat. Köpeskillingen uppgick till totalt 4,4 miljoner euro, varav 0,1 miljoner euro i expertarvoden. Av köpeskillingen betalade Aspokem Oy 0,7 miljoner euro i egna aktier. Huvudmannaskapen har redovisats bland immateriella tillgångar och beräknats till 0,5 miljoner euro. Plaströrelsens marknadsposition och möjligheterna att utnyttja det förvärvade företags distributionsnät gav upphov till en goodwillpost om 1,8 miljoner euro. Köpeskillingen hade en kassaflödeseffekt om cirka 4,4 miljoner euro. Wilfert distribuerar plastråvara i Danmark, Sverige, Norge och Finland. Företaget är bildat år 1984 och sysselsatte 11 personer. Företaget redovisade år 2006 en omsättning om 21 miljoner euro och en rörelsevinst om 0,6 miljoner euro. Rörelsen övergick till köparen omedelbart och konsoliderades i Aspokem från början av år 2007.

I september 2007 förvärvade Autotank AS hela aktiestocken i det norska företaget Bård Andersen AS. Förvärvet var inte av betydande omfattning och hade en effekt på kassaflödet om cirka 0,2 miljoner euro.

2008 Kauko-Telko-förvärvet 1 000 €	Verkligt värde vid samman- ställning	Bokvärde före samman- ställning
Materiella anläggningstillgångar	12 622	8 882
Övriga immateriella tillgångar	3 842	3 842
Varumärken (redovisade bland övriga immateriella tillgångar)	5 303	
Huvudmannaaavtal (redovisade bland övriga immateriella tillgångar)	8 728	
Placeringar	55	55
Omsättningstillgångar	23 934	23 134
Kundfordringar och övriga fordringar	30 448	30 448
Kassa	20 670	20 670
Tillgångar totalt	105 602	87 031
Kalkylmässiga skatteskulder	6 147	1 319
Finansiella skulder	7 121	7 121
Övriga skulder	33 533	33 533
Skulder totalt	46 801	41 973
Nettotillgångar	58 801	
Anskaffningsvärde	96 164	
Goodwill	37 363	
Kontantandel av köpeskillingen	96 164	
Likvida medel och kontolimit i de förvärvade företagen	-17 961	
Kassaflödeseffekt	78 203	
2007 Wilfertförvärvet 1 000 €	Verkligt värde vid samman- ställning	Bokvärde före samman- ställning
Materiella anläggningstillgångar	41	41
Immateriella tillgångar	533	
Omsättningstillgångar	2 424	2 424
Kundfordringar och övriga fordringar	3 496	3 496
Tillgångar totalt	6 494	5 961
Långfristiga skulder	407	407
Kortfristiga skulder	3 542	3 542
Skulder totalt	3 949	3 949
Nettotillgångar	2 545	2 012
Anskaffningsvärde	4 350	
Goodwill	1 805	
Kontantandel av köpeskillingen	3 682	
Kontolimit i de förvärvade företagen	761	
Kassaflödeseffekt	4 443	

3. Avvecklade funktioner

I juni 2008 avtalade Aspo Oyj om att sälja hela aktiestocken i helägda Oy Autotank Ab till Gilbarco Veeder-Root. Autotankkoncernen rapporterade inom ramen för koncernsegmentet Aspo Systems. Autotank säljer till oljebolagen automatiserade betalsystem och teknik för bensinstationer samt därtill kopplade underhållstjänster. Vid tidpunkten för avyttringen sysselsatte Autotank cirka 350 personer. Autotank har inkluderats i koncernbokslutet fram till tidpunkten för försäljningen under posten avvecklade funktioner.

I augusti avtalade Aspo om att sälja inköpsfunktionerna i Kauko-Telko Oy till Kaukopartio Oy (nuv. Nicolai Sourcing Oy). Inom ramen för inköpsfunktionerna avyttrades även funktionerna i Kina, i Shanghai och Peking, samt ett dotterbolag i Hong Kong. De avyttrade funktionernas huvudsakliga kundkrets bestod av dagligvaruhandelns specialaffärer samt textil-, sko- och möbelhandlare. Affären slutfördes i december 2008. Med de sålda funktionerna övergick 17 personer i köparens tjänst.

I september 2008 avtalade Aspo Oyj och Telpak Oy om att Telpak övertar de finska förpackningsfunktionerna i Kauko-Telko Oy. De sålda funktionerna omfattade omsättnings-tillgångarna och den finländska försäljningen av förpackningsmaterial till handeln och industrin, såsom tejp, band och förpackningsfilm. Vid försäljningen övergick 10 personer i den nya ägarens tjänst. Reavinsten redovisas bland avvecklade funktioner under posten övriga intäkter.

I december 2008 avtalade Aspo Oyj om att Conti Investments B.V. köper företaget ASM Sweden AB, som marknadsför förpackningsmaterial och tejp i Sverige. Den nya ägaren övertog 13 medarbetare. Försäljningen hade inte några större effekter på resultatet. ASM:s resultat före försäljningen redovisas bland avvecklade funktioner.

Resultat för avvecklade funktioner

1 000 €	2008	2007
Intäkter	45 170	58 132
Kostnader	-45 724	-61 087
Vinst före skatt	-554	-2 955
Skatt	-193	-184
Vinst efter skatt	-747	-3 139
Reavinst på avvecklade funktioner före skatt	9 389	
Skatt	-114	
Reavinst på avvecklade funktioner efter skatt	9 275	
Årets vinst för avvecklade funktioner	8 528	

Kassaflöde i avvecklade funktioner

1 000 €	2008	2007
Kassaflöde från rörelsen	1 392	-5 407
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-299	-1 287
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	1 221	8 449
Kassaflöde totalt	2 314	1 755

Avvecklingens effekter på koncernens ekonomiska ställning

1 000 €	2008
Materiella anläggningstillgångar	2 018
Goodwill	6 662
Övriga immateriella tillgångar	1 082
Fordringar	11 644
Omsättningstillgångar	8 695
Kassa	6 526
Finansiella skulder	-27 978
Övriga skulder	-10 398
Tillgångar och skulder totalt	259
Kontantandelen i köpeskillingen	35 362
Kassa i avvecklade funktioner	6 526
Kassaflödeseffekt	28 836

Tillgångar tillgängliga för försäljning

1 000 €	2008
Omsättningstillgångar	50
Kundfordringar och övriga fordringar	629
Tillgångar tillgängliga för försäljning totalt	679

Skulder tillgängliga för försäljning

1 000 €	2008
Leverantörsskulder och övriga skulder	498
Skulder tillgängliga för försäljning totalt	498

4. Övriga intäkter

Övriga rörelseintäkter

1 000 €	2008	2007
Reavinst på försålda materiella anläggningstillgångar totalt	69	10 212
Avbrottsersättningar	705	
Leasinghyror och bruksavgifter totalt	200	65
Övriga intäkter	611	140
Övriga intäkter totalt	1 585	10 417

5. Ersättningar till anställda och personalinformation

1 000 €	2008	2007
Löner	26 652	14 208
Avgiftsbestämda pensionskostnader	2 142	1 537
Förmånsbestämda pensionskostnader		-314
Kontantbetalda optionsarrangemang	-19	91
Övriga lönebikostnader	4 152	1 734
Totalt	32 927	17 254

Information om ersättningar till den högsta ledningen presenteras under noten Insiders.

Antal anställda per rörelsesegment i slutet av perioden, löpande funktioner

	2008	2007
ESL Shipping	240	239
Leipurin	168	
Telko	230	132
Övriga funktioner	183	10
Totalt	821	381

Antal anställda per geografiskt område i slutet av perioden, löpande funktioner

	2008	2007
Finland	526	305
Norden	31	11
Baltikum	50	18
Ryssland, etc.	214	51
Totalt	821	385

6. Avskrivningar och nedskrivningar

1 000 €	2008	2007
Immateriella tillgångar	1 414	259
Byggnader	834	67
Fartyg	7 531	8 670
Maskiner och inventarier	1 043	360
Totalt	10 822	9 355

7. Material och tjänster

Material och tjänster

1 000 €	2008	2007
Inköp under året		
ESL Shipping	17 458	14 587
Leipurin	57 196	
Telko	140 845	110 520
Övriga funktioner	21 250	
Totalt	236 749	125 107
Förändring i lager	1 406	-2 113
Tjänster av utomstående		
Leipurin	2 842	
Telko	6 745	2 997
Övriga funktioner	405	
Totalt	9 992	2 997
Material och tjänster totalt	248 147	125 992

8. Rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader

1 000 €	2008	2007
Hyrer	5 592	2 178
ESL Shipping	32 625	35 596
Leipurin	3 624	
Telko	6 324	3 261
Övriga funktioner	3 770	1 229
Valutaterminer, verkligt värde, inte säkringsredovisat	340	134
Reaförlust på försålda anläggningstillgångar	11	15
Totalt	52 286	42 413

Revisorsarvoden, hela koncernen

1 000 €	2008	2007
Revision	175	298
Skatterådgivning	17	
Övriga tjänster	509	119
Totalt	701	417

9. Finansiella intäkter och kostnader

Posterna valutakursvinster och -förluster inkluderar kursvinster och -förluster på depositioner och lån. År 2007 inkluderade posten finansiella intäkter och kostnader justeringar i ränteintäkter och -kostnader för de ränteswapavtal och ränteoptioner som utnyttjats för säkring av ränterisken i ett långfristigt lån. Dessa derivat omfattades inte av säkringsredovisningen.

I posterna ovanför rörelseresultat ingår valutakursförluster om 1,3 (0,1) miljoner euro.

1 000 €	2008	2007
Utdelning i placeringar tillgängliga för försäljning	7	6
Ränteintäkter på lån och övriga fordringar	697	358
Räntederivat		37
Valutakursvinster	312	11
Finansiella intäkter totalt	1 016	412
Räntekostnader	-4 567	-1 139
Räntederivat		-23
Valutakursförluster	-989	-270
Finansiella kostnader totalt	-5 556	-1 432
Finansiella intäkter och kostnader totalt	-4 540	-1 020

10. Skatter

Skatter i resultaträkningen

1 000 €	2008	2007
Årets skatt	-3 961	-5 090
Förändring i uppskjutna skattefordringar och -skulder	1 421	-760
Skatt för tidigare räkenskapsår	-5	1
Totalt	-2 545	-5 850

Avstämning mellan redovisad skatt i resultaträkningen och skatt som utgår enligt den skattesats som gäller för moderbolaget i koncernen (26 %)

1 000 €	2008	2007
Vinst före skatt	9 537	24 353
Skatt enligt moderbolagets skattesats	-2 480	-6 332
Inverkan av utländska dotterbolags skattesatser	327	491
Skatt från tidigare räkenskapsår	-5	1
Övriga poster	-387	-10
Redovisad skatt i resultaträkningen	-2 545	-5 850
Effektivräntesats	27 %	24 %

11. Resultat per aktie

Det utspädda resultatet per aktie har uträknats genom att dividera moderbolagets årsresultat som tillkommer aktieägarna med det vägda medeltalet av antalet utelöpande aktier under balansperioden. Vid beräkningen av det utspädda resultatet per aktie har medelantalet utelöpande aktier justerats med utspädnings-effekten hos det konsoliderade konverteringslånet.

1 000 €	2008	2007
Outspätt		
Vinst som tillkommer aktieägarna, löpande funktioner	6 992	18 503
Vinst som tillkommer aktieägarna, avvecklade funktioner	8 528	-3 138
Totalt	15 520	15 365
Medelantal aktier under räkenskapsperioden (1 000 st.)	25 826	25 807
Resultat per aktie, löpande funktioner, €	0,27	0,71
Resultat per aktie, avvecklade funktioner, €	0,33	-0,12
Totalt, €	0,60	0,59
Resultat för löpande funktioner, försäljningen av Ms Arkadia obeaktad		8 322
Resultat per aktie, reavinsten obeaktad, löpande funktioner, €	0,27	0,42
Utspätt		
Vinst som tillkommer aktieägarna, löpande funktioner	6 992	18 503
Vinst som tillkommer aktieägarna, avvecklade funktioner	8 528	-3 138
Totalt	15 520	15 365
Räntan på konverteringslånet (justerad med skatteeffekten)	515	564
Konverteringslånet konverterat till aktier (1 000 st.)	2 606	2 614
Medelantal aktier under räkenskapsperioden justerat med utspädnings-effekten hos konverteringslånet (1 000 st.)	28 432	28 421
Utspätt resultat per aktie, löpande funktioner, €	0,26	0,67
Utspätt resultat per aktie, avvecklade funktioner, €	0,30	-0,11
Totalt, €	0,56	0,56

12. Övriga immateriella tillgångar

Immateriella rättigheter består i huvudsak av varumärken som följde med vid förvärvet av Kauko-Telko och som vi redogör för i not 13. Dessutom innefattar posten dataprogram och därtill kopplade licenser, som avskrivs linjärt under fem år. Övriga immateriella tillgångar inkluderar utgifter för renovering av kontorslokaler och förvärv av nya huvudmannakontrakt i samband med konsolideringen av funktioner.

Övriga immateriella tillgångar 2008

1 000 €	Immateriella rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde 1.1	2 124	2 276	4 400
Ökning	517	1	518
Ökning, konsolidering av rörelse	8 994	8 728	17 722
Minskning	-772		-772
Minskning, avvecklade funktioner	-832	-1 770	-2 602
Anskaffningsvärde 31.12	10 031	9 235	19 266
Akkumulerad avskrivning 1.1	-1 262	-527	-1 789
Kursdifferens	4	21	25
Akkumulerad avskrivning på minskningar och överföringar	514		514
Minskning, avvecklade funktioner	325	287	612
Årets avskrivning	-881	-733	-1 614
Akkumulerad avskrivning 31.12	-1 300	-952	-2 252
Bokfört restvärde 31.12	8 731	8 283	17 014

Övriga immateriella tillgångar 2007

1 000 €	Immateriella rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Förskotts-betalningar	Totalt
Anskaffningsvärde 1.1	1 354	459	777	2 591
Omräkningsdifferens			-16	-16
Ökning	441	1 015		1 456
Ökning, konsolidering av rörelse		533		533
Minskning	-5			-5
Överföring mellan poster	334	269	-762	-159
Anskaffningsvärde 31.12	2 124	2 276		4 400
Akkumulerad avskrivning 1.1	-1 026	-395		-1 421
Akkumulerad avskrivning på minskningar och överföringar	5	1		6
Årets avskrivning	-241	-132		-373
Akkumulerad avskrivning 31.12	-1 262	-527		-1 788
Bokfört restvärde 31.12	862	1 749		2 611

13. Goodwill

Goodwill allokeras på de kassagenererande enheterna i koncernen enligt geografiskt område eller rörelsegren beroende på lokaliseringen av enheten samt på vilken nivå uppföljningen av goodwill sker i rapporteringen. Goodwill fördelar sig på de olika segmenten enligt följande: Telko 5,5 (2,8) miljoner euro, ESL Shipping 0,8 (0,8) miljoner euro, Leipurin 22,4 miljoner euro och övriga funktioner 11,6 miljoner euro.

Framtida kassaflöden av kalkylerade nedskrivningsbehov baserar sig på budgetar godkända av koncernledningen. Kassaflödet bedöms försiktigt för de första tre åren utgående från en liten tillväxtpotential, och för de därpå följande åren försiktigt utgående från en kalkylerad nolltillväxt. I kalkylerna har vi tillämpat en diskonteringsränta (WACC) på 10,19 procent före skatt.

Nedskrivningsprövning

Inga nedskrivningar har gjorts för bokslutsperioden. Nedskrivningsprövningen visar att ingen värdeminskning skett. Framtida kassaflöden i kalkylerna baserar sig på ekonomiska planer för de närmaste tre åren godkända av koncernledningen. För de därpå följande åren har kassaflödet bedömts försiktigt utgående från att kassaflödet ökar högst i takt med inflationen.

Nedskrivningsprövningen har baserats på följande bedömningar:

Omsättning

I kalkyleringen av den framtida omsättningen har ledningen utgått från att den aktuella omfattningen på rörelsen kommer att bestå och att omsättningen ökar kontrollerat i takt med inflationen. Förvärvet av Kauko-Telko har stabiliserat koncernomsättningen och bidrar till en försiktig tillväxt.

Försäljningsbidrag

Försäljningsbidraget väntas följa inflationen.

Fasta kostnader

Till följd av en effektiviserad internkontroll och den ekonomiska recessionen väntas de fasta kostnaderna öka högst i takt med inflationen.

Goodwill

1 000 €	2008	2007
Anskaffningsvärde 1.1	10 114	8 212
Minskning	-282	
Förvärvat rörelse	37 363	1 969
Avvecklad rörelse	-6 662	
Kursdifferens	-182	-67
Anskaffningsvärde 31.12	40 351	10 114

Allokering av goodwill

1 000 €	2008	2007
ESL Shipping	790	790
Leipurin	22 417	
Telko	5 526	2 780
Övriga funktioner	11 618	6 544
Totalt	40 351	10 114

Varumärken

1 000 €	2008	2007
Leipurin	3 148	
Telko	2 155	
Totalt	5 303	

Diskonteringsräntan

Diskonteringsräntan har definierats med en genomsnittlig, vägd kapitalkostnad (WACC), som beskriver totalkostnaden för eget och främmande kapital genom att beakta de särskilda riskerna i tillgångarna och lokaliseringen av funktionerna. Diskonteringsräntan fastställs före skatt.

Faktorer som påverkar nedskrivningsprövningen

Trots den snabba konjunkturedgången är de antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningen fortfarande adekvata och de prövade funktionerna i grunden bärkraftiga. Det finns inga indikationer på att värdet av goodwill i funktionerna skulle ha gått ner, men framtida prognostiserade kassaflöden kommer att påverka utfallet av nedskrivningsprövningen. En väsentlig negativ förändring i kassaflödet kan aktualisera en nedskrivning av goodwill. Ledningen hävdar att de ovan anförda bedömningarna av kassaflödena motsvarar det sannolika utfallet.

14. Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar 2008

1 000 €	Jord- områden	Byggnader	Maskiner och inventarier	Fartyg	Övriga materiella tillgångar	Pågående arbeten och förskotts- betalningar	Totalt
Anskaffningsvärde 1.1	61	2 593	8 952	147 318	590	8 116	167 630
Kursdifferens		13	3			-61	-45
Ökning		621	527	16 464		2 285	19 897
Ökning, konsolidering av rörelse	211	8 273	1 229		922		10 635
Minskning		-404	-2 045		-6	-75	-2 530
Minskning, avvecklade funktioner	-60	-260	-4 377		-175	-402	-5 274
Anskaffningsvärde 31.12	212	10 836	4 289	163 782	1 331	9 863	190 313
Accumulerad avskrivning 1.1		-1 823	-7 986	-110 127	-414		-120 350
Kursdifferens			62		-2		60
Accumulerad avskrivning på minskningar och överföringar		140	6 057		137		6 334
Årets avskrivning		-849	-768	-7 531	-106		-9 254
Accumulerad avskrivning 31.12		-2 532	-2 635	-117 658	-385		-123 210
Bokfört restvärde 31.12	212	8 304	1 654	46 124	946	9 863	67 103

Anläggningstillgångar 2007

1 000 €	Jord- områden	Byggnader	Maskiner och inventarier	Fartyg	Övriga materiella tillgångar	Pågående arbeten och förskotts- betalningar	Totalt
Anskaffningsvärde 1.1	223	4 300	8 401	146 021	578	5 719	165 242
Kursdifferens			-101		3	-21	-119
Ökning		22	662	1 297	13	2 470	4 463
Ökning, konsolidering av rörelse			299				299
Minskning	-162	-1 775	-683		-4		-2 623
Överföring mellan poster		46	374			-51	368
Anskaffningsvärde 31.12	61	2 593	8 952	147 318	590	8 116	167 631
Accumulerad avskrivning 1.1	-17	-1 950	-6 997	-101 457	-375		-110 796
Kursdifferens			77				77
Accumulerad avskrivning på minskningar och överföringar	17	217	-489		1		-254
Årets avskrivning		-89	-578	-8 670	-40		-9 377
Accumulerad avskrivning 31.12		-1 823	-7 986	-110 127	-414		-120 350
Bokfört restvärde 31.12	61	770	966	37 191	176	8 116	47 281

14.1 Finansiella leasingarrangemang

2008

1 000 €	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde 1.1		
Ökning, förvärv av rörelse	1 937	1 937
Ökning	399	399
Anskaffningsvärde 31.12	2 336	2 336
Ackumulerad avskrivning 1.1		
Årets avskrivning	-331	-331
Ackumulerad avskrivning 31.12	-331	-331
Bokfört restvärde 31.12	2 005	2 005

2007

1 000 €	Jordområden	Byggnader	Totalt
Anskaffningsvärde 1.1	145	1 789	1 934
Minskning	-145	-1 789	-1 934
Anskaffningsvärde 31.12			
Ackumulerad avskrivning 1.1		-253	-253
Ackumulerad avskrivning i minskningar		253	253
Ackumulerad avskrivning 31.12			
Bokfört restvärde 31.12			

15. Placeringar tillgängliga för försäljning

Placeringar tillgängliga för försäljning 2008

1 000 €	Olistade aktier
Anskaffningsvärde 1.1	160
Ökning, konsolidering av rörelse	33
Anskaffningsvärde 31.12	193
Bokfört restvärde 31.12	193

Placeringar tillgängliga för försäljning 2007

1 000 €	Olistade aktier
Anskaffningsvärde 1.1	160
Anskaffningsvärde 31.12	160
Bokfört restvärde 31.12	160

16. Långfristiga fordringar

Poster hänförliga till övriga långfristiga fordringar

1 000 €	2008	2007
Långfristiga lånefordringar	175	4
Långfristiga derivat	83	130
Långfristiga kundfordringar och övriga fordringar totalt	258	134

17. Intressebolag

Koncernbolaget ESL Shipping Oy äger en andel om 35 % i intressebolaget Credo AB. Det bokförda restvärdet inkluderar ingen goodwill. Olistade Credo AB:s hemort är Donsö, Sverige. Bolaget redovisar för bokslutsperioden en omsättning på 3,6 miljoner euro, tillgångar om 20,3 miljoner euro och skulder på 16,2 miljoner euro. Bolaget redovisar ingen vinst för året. Kauko-Telko Oy hade en andel om 33,3 % i intressebolaget Roll Systems Oy. Olistade Roll Systems Oy:s hemort är Valkeakoski i Finland.

Andelar i intressebolag

1 000 €	2008	2007
Anskaffningsvärde 1.1	1 250	1 250
Ökning, konsolidering av rörelse	20	
Valutakurseffekter	-207	
Anskaffningsvärde 31.12	1 063	1 250
Andel av intressebolags resultat	-138	-124
Kapitalandelsjusteringar 31.12	-138	-124
Bokfört restvärde 31.12	925	1 126

18. Uppskjuten skatt

Förändring i uppskjuten skatt

I balansräkningen har uppskjuten skatteskuld inte redovisats för vinstmedel i dotterbolag som knappast kommer att dela ut vinst inom en överskådlig framtid. Denna uppskjutna skatteskuld uppgick 31.12.2008 till 0,6 miljoner euro.

Uppskjutna skattefordringar

1 000 €	2008	2007
Outnyttjade förlustavdrag från tidigare år	169	1 944
Poster redovisade under eget kapital	114	318
Övriga temporära skillnader	613	91
Totalt	896	2 353

Uppskjutna skatteskulder

1 000 €	2008	2007
Överavskrivning	8 887	8 889
Aktivering av dockning		87
Konverteringslån	23	54
Varulager, terminer, leasing	986	71
Verkligt värde av immateriella och materiella tillgångar vid konsolidering av rörelse	4 075	138
Totalt	13 971	9 239

Förändring i uppskjutna skattefordringar

1 000 €	2008	2007
Uppskjutna skattefordringar 1.1	2 353	2 092
Poster redovisade i resultaträkningen		
Värdering av derivat	11	
Pensionsåtaganden		-81
Övriga temporära skillnader	56	24
Poster redovisade under eget kapital	-204	318
Förvärv av dotterbolag	624	
Avveckling av dotterbolag	-1 944	
Uppskjutna skattefordringar 31.12	896	2 353

Förändring i uppskjutna skatteskulder

1 000 €	2008	2007
Uppskjutna skatteskulder 1.1	9 239	8 375
Poster redovisade i resultaträkningen		
Varulager, terminer, leasing	-98	35
Transaktionsutgifter för konverteringslånet		-20
Överavskrivning	-668	739
Aktivering av dockning	-66	-28
Företagsförvärv	5 564	138
Uppskjutna skatteskulder 31.12	13 971	9 239

19. Omsättningstillgångar

Under bokslutsperioden nedskrevs restvärdet av omsättningstillgångarna med 1,7 miljoner euro (1,3 mn€) för att föra det närmare det faktiska nettoförsäljningsvärdet.

Omsättningstillgångar

1 000 €	2008	2007
Material och förnödenheter	2 091	9 570
Halvfabrikat		958
Varor	30 492	13 132
Övriga omsättningstillgångar	835	380
Totalt	33 418	24 040

20. Kundfordringar och övriga fordringar

Det bokförda restvärdet anses ligga nära det verkliga värdet. Kundfordringarna är inte behäftade med betydande kreditförlustrisker. Nedskrivningar av kundfordringar har gett upphov till en förlust om 0,2 miljoner euro under redovisningsperioden 2008.

Icke-räntebärande kundfordringar och övriga fordringar

1 000 €	2008	2007
Kundfordringar	36 155	33 421
Kommunikationsministeriets återbetalning	2 348	2 295
Derivatkontrakt		29
Förskottsbetalningar	189	582
Momsfordran	1 125	51
Tullfordran	16	32
Övriga resultatregleringar	2 453	3 375
Totalt	42 286	39 784

21. Kassa och bank

Kassa och bank

1 000 €	2008	2007
Företagscertifikat	222	5 400
Bankkonton	12 399	7 746
Totalt	12 621	13 146

22. Eget kapital

Aktier och aktiekapital

Aspo Oyj hade 31.12.2008 sammanlagt 26 406 063 utelöpande aktier och ett aktiekapital på 17,7 miljoner euro.

Egenkapitalandelen i Aspos konverteringslån har redovisats under eget kapital. Aspos innehav av egna aktier har dragits av från det egna kapitalet.

Det egna kapitalet består av aktiekapitalet, överkursfonden, omräkningsdifferenser, fon-

den för inbetalt fritt kapital samt de balanse-erade vinstmedlen. I överkursfonden redovisas alla aktieteckningar i det konvertibla lån som emitterades under den förra aktiebolagslagen (29.9.1978/734). Fonden för inbetalt fritt eget kapital innehåller alla övriga konvertibla placeringar samt teckningspriset för aktier till den del som det inte med ett särbeslut har redovisats bland aktiekapitalet. Fonden för verkligt

värde innehåller alla ändringar i det verkliga värdet av säkringsredovisade instrument.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om 0,42 euro per aktie för år 2008. För år 2007 var utdelningen 0,42 euro per aktie (0,41 euro per aktie år 2006).

Aktiekapital och överkursfond 2008

1 000 €	Antal 1 000 st.	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Egna aktier	Totalt
1.1	25 899	17 687	4 311	229	-3 036	18 962
Konvertibler konverterade till aktier år 2008	8	5	40			45
Försäljning av egna aktier 2008	14			19	62	19
Inköp av egna aktier 2008	-135				-804	
31.12	25 786	17 692	4 351	248	-3 778	19 026
Innehav av egna aktier	620					
Antal aktier totalt	26 406					

Aktiekapital och överkursfond 2007

1 000 €	Antal 1 000 st.	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fonden för inbetalt fritt eget kapital	Egna aktier	Totalt
1.1	25 690	17 452	2 459		-1 828	18 083
Konvertibler konverterade till aktier år 2007	351	236	1 852			2 088
Försäljning av egna aktier 2007	106			312	448	312
Inköp av egna aktier 2007	-247			-83	-1 656	-83
31.12	25 899	17 688	4 311	229	-3 036	20 400
Innehav av egna aktier	490					
Antal aktier totalt	26 390					

Fonden för verkligt värde

1 000 €	2008	2007
Fond för säkring av kassaflöde	-265	-904

Reserver

1 000 €	2008	2007
Akkumulerad överavskrivning	31 671	34 188
Uppskjuten skatteskuld i överavskrivningen	-8 887	-8 889
Totalt	22 784	25 299

Egenkapitalandelen i konverteringslånet

1 000 €	2008	2007
Egenkapitalandelen i konverteringslånet	220	220

23. Lån och krediter

Det bokförda restvärdet av de räntebärande skulderna avviker inte väsentligt från det verkliga värdet. Det konsoliderade konverteringslånet löper med en fast ränta på 5 % (lånetid 4.6.2004–4.6.2009).

Aspo Oyj har ett konsoliderat konverteringslån på 15 512 500 euro. Kapitalet kan återbetalas bara om moderbolaget och koncernen för det senaste avslutade räkenskapsåret redovisar full täckning för det bundna egna kapitalet och övriga icke utdelningsbara poster i balansräkningen. Lånet återbetalas i en rat 4.6.2009 förutsatt att bestämmelserna i 5 kap. aktiebolagslagen och villkoren i kreditavtalet är uppfyllda. Enligt villkoren i kreditavtalet har Aspo rätt att från och med 2.1.2005 i förtid återbetala kapitalet i sin helhet till kursen etthundra (100) procent utökat med upplupen ränta per betalningsdatum. Varje konvertibel på 500 euro ger innehavaren rätt att teckna 84 Aspoaktier till inlösningskursen 5,95 euro.

Långfristiga lån

1 000 €	2008	2007
Lån	33 066	781
Pensionslån	1 212	
Konverteringslån		14 191
Totalt	34 278	14 972

Kortfristiga lån och utnyttjade checklimiter

1 000 €	2008	2007
Lån	39 435	17 115
Konverteringslån	14 209	
Utnyttjade checklimiter	4 278	1 455
Pensionslån	807	
Totalt	58 729	18 570

Förfallotider för finansiella leasingförpliktelser

1 000 €	2008	2007
Finansiella leasingkulder - minimileasingavgiften, totalt		
Förfaller inom ett år	447	
Förfaller tidigast om ett år och senast om fem år	1 734	
Totalt	2 181	
Finansiella leasingkulder - minimileasingavgiften, nuvärde		
Förfaller inom ett år	368	
Förfaller tidigast om ett år och senast om fem år	1 656	
Totalt	2 024	
Ackumulerade framtida finansiella kostnader	157	

24. Övriga skulder och leverantörsskulder

Långfristiga övriga skulder

1 000 €	2008	2007
Aktierelaterat bonusprogram		181
Finansiell leasingförpliktelse	2 024	
Valutatermin		1 038
Totalt	2 024	1 219

Leverantörsskulder och övriga skulder

1 000 €	2008	2007
Leverantörsskulder	21 487	15 184
Erhållna förskott	3 003	1 427
Hyror	14	812
Löne- och lönebikostnader	6 688	4 570
Arbetsgivaravgifter	1 502	1 036
Ränteperiodiseringar	1 354	553
Momsskuld	3 521	1 070
Despatch-avsättningar	605	596
Utestående inköpsfakturor och redovisningar	1 057	2 300
Aktierelaterat bonusprogram	50	
Övriga kortfristiga resultatregleringar	2 590	4 777
Totalt	41 871	32 326

25. Pensionsåtaganden

Pensionstryggheten för medarbetarna i koncernen har med pensionsförsäkringar överförs till pensionsförsäkringsbolag. I utländska dotterbolag har pensionstryggheten arrangerats i enlighet med lokal lagstiftning och lokala bestämmelser för socialtrygghet. Pensionsarrangemangen i koncernen redovisas i bokslutet som avgiftsbestämda.

Avstämning av pensionsåtaganden i balansen

1 000 €	2008	2007
Nettoförpliktelser i början av året	174	482
Kursdifferens		6
Reducering av pensionsarrangemang		-314
Försäljning av dotterbolag	-174	
Nettoförpliktelser i slutet av året		174

Pensionskostnader redovisade i resultaträkningen

1 000 €	2008	2007
Avgiftsbestämda pensionsplaner	2 142	1 537
Förmånsbestämda pensionsplaner		-314
Totalt	2 142	1 223

26. Avsättningar

Avsättningar har redovisats till värden som motsvarar den bästa bedömningen på balansdagen. Garantiavsättningarna hänför sig i huvudsak till produktgarantier beviljade av koncernen medan övriga avsättningar avser hyror.

Avsättningar

1 000 €	Garantiavsättningar och övriga avsättningar	Avsättningar för strukturingrepp
31.12.2007	384	724
Försäljning av dotterbolag	-384	-724
Konsolidering av rörelse	201	
31.12.2008	201	

Avsättningar

1 000 €	2008	2007
Långfristiga avsättningar		63
Kortfristiga avsättningar	201	1 044
Totalt	201	1 107

27. Finansiella risker och Risk Management

27.1 Principer och organisation för finansiell riskstyrning

Den finansiella riskstyrningen i Aspokoncernen ska säkra rörelseresultat och kassaflöde i koncernen samt effektivt administrera medelansaffning och likviditet. Ytterligare har vi ambitionen att göra kassaflödet mera prognostiserbart och anpassa funktionerna till kontinuerliga förändringar i konkurrensmiljön.

Riskstyrningen utgår från den finanspolitik som styrelsen har fastställt och som definierar huvudprinciperna för hanteringen av finansiella risker. Finanspolitiken definierar de allmänna reglerna för Risk Management, relationen mellan moderbolaget i koncernen och de olika rörelsegrenarna, ansvarsfördelningen i koncernen samt rapporteringskraven. De operativa principerna för hanteringen av valutarisker, ränterisker samt risker kopplade till likviditet och betalningsrörelse regleras också av finanspolitiken.

Verkställande direktören och finansdirektören svarar tillsammans för den finansiella riskstyrningen i praktiken i samklang med styrelsens finanspolitiska anvisningar. Rörelsegrenarna har ett särskilt ansvar för att identifiera sina egna finansiella risker och hantera dem i enlighet med den övergripande finanspolitiken och moderbolagets detaljerade anvisningar.

27.2 Marknadsrisker

Valutarisker

Aspokoncernen har dotterbolag i 14 olika länder, av vilka nästan alla har en egen valuta. Valutariskerna i koncernen består av fordringar och skulder i utländsk valuta, prognostiserade valutaströmmar, derivatkontrakt och translationsrisker kopplade till resultat och kapital. Koncernen går in för att reducera osäkerheten i de variationer som förekommer i resultatet, kassaflödet och balansen.

Med hänsyn till volymen och den geografiska spridningen i Telkos och Leipurins affärsverksamhet ger den ryska rubeln, den ukrainska hryvnian, den svenska kronan och den polska zlotyn upphov till betydande valutarisker. ESL Shipping exponeras för valutarisker i anslutning till dollarbaserade investeringar och kassaflöden i rörelsen. På balansdagen bestod valutapositionen i koncernen enligt IFRS 7 i huvudsak av interna och externa räntebärande och icke-räntebärande fordringar och skulder i valuta samt valutaterminer. De extremt kraftiga valutafuktuationerna i slutet av året gav upphov till IFRS 7-relaterade kursförluster av engångskaraktär som i huvudsak är kalkylmässiga.

Koncernen har investeringar i utländska dotterbolag som påverkar det egna kapitalet i koncernen och ger upphov till en translationsrisk (omräkningsrisk). Vid bokslutstidpunkten 31.12.2008 uppgick investeringarna i utländska dotterbolags egna kapital till 20,8 miljoner euro. Koncernen har inte ansett det motiverat att säkra dessa translationsrisker. Nedstående tabell visar koncernens andel av dotterbolagens eget kapital i valuta.

Ränterisker

Räntefluktuationer ger upphov till en ränterisk som påverkar kassaflödet och resultatet i koncernen. Den räntebärande skulden i koncernen uppgick 31.12.2008 till 95,0 miljoner euro. Kreditportföljen följs upp under hela räntebindningstiden både när det gäller lån till fast ränta och lån till rörlig ränta. På balansdagen var den genomsnittliga räntebindningstiden för den räntebärande skulden 5,4 månader. Av lånen hade 15 % tagits till fast ränta.

Exponering för marknadsrisker

Aspokoncernen exponeras för ränte- eller valutarisker genom de finansiella instrument som vid bokslutstidpunkten ingår i balansen, dvs. de finansiella tillgångarna och skulderna samt derivaten. Valutapositionen varierar under bokslutsperioden, vilket innebär att den position som upptas i bokslutet inte nödvändigtvis beskriver situationen under själva bokslutsperioden. Exponeringsanalysen beaktar inte resultateffekten av försäljningar och inköp i utländsk valuta under bokslutsperioden, om de inte har säkrats med derivatkontrakt.

Med en exponeringsanalys bedöms marknadsutvecklingens effekter på värderingen.

Följande antaganden har gjorts i exponeringsanalysen av förändringarna i euro/dollarkursen:

- valutakursen ändras +/- 10 %
- i positionen ingår finansiella tillgångar och skulder i dollar, dvs. bankkonton, kundfordringar, leverantörsskulder, övriga fordringar, kassa- och banktillgodohavanden samt derivatkontrakt
- positionen beaktar inte framtida kassaflöden i dollar

Följande antaganden har gjorts i exponeringsanalysen av ränteutvecklingen:

- räntesatsen justeras med en procentenhet
- i positionen ingår räntebärande finansiella skulder, räntebärande finansiella fordringar och ränteswapavtal

Räntebärande främmande kapital i valuta

1 000 €	2008	2007
EUR	91 991	30 951
SEK	439	54
DKK	975	2 525
Övriga	1 626	11
Totalt	95 031	33 541

Kundfordringar i valuta

1 000 €	2008	2007
USD	1 482	1 388
EUR	22 270	13 469
SEK	1 174	5 734
DKK	1 228	2 132
EEK	1 569	1 028
RUB	4 496	3 047
NOK	168	4 581
UAH	536	505
Övriga	3 232	1 537
Totalt	36 155	33 421

Investeringar i utländska dotterbolag

1 000 €	Eget kapital 2008	Eget kapital 2007
SEK	2 798	2 800
DKK	5 043	4 244
EEK	2 667	2 420
RUB	5 512	3 204
NOK	25	1 166
LVL	979	1 081
LTL	454	271
UAH	-751	-86
PLN	2 131	177
BYR	10	
CNY	523	
EUR	1 487	
Totalt	20 878	15 276

Kassa och banktillgodohavanden samt outnyttjade, kontrakterade, bindande kreditlimiter

1 000 €	2008	2007
Kassa och bank	12 621	13 146
Kreditlimiter	81 500	12 118
Totalt	94 121	25 264

- kalkylen baseras på balansvärden på bokslutsdagen, justeringar i kapitalvärden under bokslutsperioden har inte beaktats.

Även andra positioner än de finansiella instrumenten exponerar Aspokoncernen för en marknadsrisk. Risken i oljepriset påverkar via transportkostnaderna koncernresultatet. Hittills har koncernen genom avtalsvillkor säkrat sig mot denna risk. Variationer i priserna på kemikalier och livsmedelsråvaror påverkar också koncernresultatet.

Säkringsredovisning

Säkringsredovisningen omfattar per definition 2006 års valutaterminer i anslutning till ESL Shippings fartygsbeställning. Dessa derivat är avsedda att valutasäkra förskottsbetalningar i dollar. Förskottsbetalningarna sker under bokslutsperioden 2010 och upptas i anskaffningsutgiften för fartyget.

27.3 Likviditetsrisk och finansiell risk

Aspokoncernen går in för att säkra en adekvat operativ finansiering i alla situationer och marknads lägen. Vid sidan av kassaflödet ökade andelen extern finansiering i koncernen markant våren 2008 främst till följd av förvärvet av aktierna i Kauko-Telko Oy. I enlighet med finanspolitiken fördelas finansieringskällorna på tillräckligt många motparter och flera olika kreditinstrument. Ett flertal bindande finansiella avtal och tillräckligt långa maturiteter säkerställer koncernens finansieringsbehov nu och i framtiden.

De största finansieringsbehoven i koncernen ansluter sig till omstruktureringen i moderbolaget Aspo Oyj samt koncernbolaget ESL Shippings fartygsarrangemang. De övriga koncernbolagen Telko, Leipurin och Kauko-markkinat finansierar rörelsen primärt med kassaflödet. Koncernlikviditeten säkras med kassamedel, emittering av företagscertifikat samt bindande kontolimit och finansiella limit beviljade av utvalda samarbetsbanker.

Vid årets slut hade Aspokoncernen en kassa om 12,6 miljoner euro. Vid bokslutstidpunkten hade Aspo Oyj ett outnyttjat, inhemskt företagscertifikatsprogram på 50 miljoner euro. Ytterligare hade Aspo Oyj avtalat med samarbetsbankerna om finansiella limit för totalt 120 miljoner euro, varav 81,5 miljoner euro var outnyttjat vid bokslutstidpunkten. Av de bindande finansiella limiterna på balansdagen förfaller 70 miljoner euro inom ett år. På balansdagen hade Aspo 50 miljoner euro i limit som förfaller om drygt ett år. ESL Shipping har beställt ett nybygge i Indien, som beräknas vara leveransklart hösten 2009. För fartyget har

Exponering för marknadsrisk genom finansiella instrument

	2008 Resultat- räkning	2008 Eget kapital	2007 Resultat- räkning	2007 Eget kapital
1 000 €				
+ 10 % i valutakursen Euro/USD	-436	-1 411	212	-5 441
- 10 % i valutakursen Euro/USD	436	1 411	-159	631
+ 100 basenheters justering i marknadsräntan	-824		-157	
- 100 basenheters justering i marknadsräntan	824		113	

Kundfordringar enligt förfallodag

1 000 €	2008	2007
Ännu inte förfallna	26 134	26 491
Förfallna sedan 1–30 dagar	7 269	5 054
Förfallna sedan 31–60 dagar	1 550	750
Förfallna sedan mer än 60 dagar	1 202	1 126
Totalt	36 155	33 421

rederiet ingått ett bindande finansieringsavtal. I början av år 2009 har koncernen ambitionen att få en långsiktigare maturitetsstruktur i finansieringen. De finansiella limiterna är kopplade till soliditetsrelaterade specialgarantier (konvenanter). Vid bokslutstidpunkten var koncernsoliditeten 30,6 %.

Det verkliga värdet av valuta- och ränteoptioner fastställs med generellt tillämpade formler för värdering av optioner. Det verkliga värdet av ränteswapavtal motsvarar nuvärdet av prognostiserade kassaflöden. Det verkliga värdet av valutaterminer beräknas genom att diskontera de framtida betalningarna i respektive terminsavtal med beaktande av räntesatserna för de sålda valutorna och konvertera de diskonterade betalningarna till bokslutsdagens valutakurs samt räkna ut skillnaden mellan de diskonterade värdena.

27.4 Kredit- och motpartsrisk

Kundfordringarna utgör en kreditrisk. Telko och Leipurin har en mycket internationell och diversifierad kundkrets, vilket innebär att det inte uppkommer några betydande riskkoncentrationer. Telko har tecknat en kreditförsäkring för sina operationer i vissa länder. ESL Shippings kundfordringar baseras sig på strategiska kundrelationer till kreditdugliga företag. Kundfordringarna representerar en bra omsättningstakt. Koncernen garderar sig vid behov mot kreditrisk genom betalningsvillkor baserade på förskottsbetalningar och bankgarantier.

Koncernen går in för att inte hålla en överdimensionerad kassa. Genom att till motpart välja kända och solida finländska och utländska

banker kontrollerar koncernen motpartsrisken. Överlopps kassamedel placeras på bankkonton och i kortfristiga finansmarknadsinstrument. Till ESL Shippings fartygsinvesteringar hänförs sig ett antal förskottsbetalningar till varvet. Som säkerhet för återbetalningen av förskottsbetalningarna har koncernen fått bankgarantier av särskilt utvalda och godkända seriösa och solida banker. Motpartsrisken i anslutning till derivaten är marginell på grund av att antalet motparter och kontrakt är begränsat.

27.5 Styrning av kapitalstrukturen

Koncernen går in för en optimal kapitalstruktur, som säkrar förutsättningarna för verksamheten på kort och lång sikt.

Eventuella strukturella ändringar i koncernen, moderbolagets utdelningspolitik, rederiets fartygsinvesteringar samt dotterbolagens lönsamhet är faktorer som återverkar på kapitalstrukturen.

Utvecklingen i kapitalstrukturen följs primärt upp med soliditeten och nettoskuld-sättningsgraden. Soliditeten uppgick per 31.12.2008 till 30,6 % (45,1 %) och nettoskuld-sättningsgraden till 124,9 % (32,4 %).

Maturitetsanalys 2008

1 000 €	Balansvärde 31.12.2008	Kassaflöde 2009 ¹	2010	2011	2012	2013-
Lån	-34 000	-933	-20 933	-933	-933	-10 267
Konverteringslån	-14 209	-14 209				
Kreditlimiter	-38 500	-38 500				
Pensionslån	-2 018	-807	-807	-404		
Checklimiter	-4 278	-4 278				
Finansiella leasingförpliktelser	-2 024	-368	-962	-485	-209	
Leverantörsskulder, övriga skulder	-41 800	-41 800				
Åtaganden utom balans ²			-6 160			
Derivatinstrument						
Icke säkringsredovisade						
Säkringsredovisade						
Utgående kassaflöden	-439	-439				
Inkommande kassaflöden	83		83			
Valutaderivat						
Icke säkringsredovisade						
Utgående kassaflöden	-311	-311				
Varuderivat						
Utgående kassaflöden	-7	-7				

¹Avbetalningarna år 2009 redovisas under kortfristiga poster.

²Åtaganden utom balans hänför sig till förskottsbetalningar för fartyg under konstruktion.

Maturitetsanalys 2007

1 000 €	Balansvärde 31.12.2007	Kassaflöde 2008 ¹	2009	2010	2011	2012-
Lån	-17 896	-17 322	-152	-159	-240	-24
Konverteringslån	-14 191		-14 191			
Checklimiter	-1 454	-1 455				
Leverantörsskulder, övriga skulder	-32 326	-32 326				
Åtaganden utom balans ²	-7 299	-2 083	-5 217			
Derivatinstrument						
Ränteoptioner						
Icke säkringsredovisade						
Inkommande kassaflöden	171	171				
Ränteswapavtal						
Icke säkringsredovisade						
Utgående kassaflöden	-12	-12				
Valutaderivat						
Säkringsredovisade						
Utgående kassaflöden	-1 038		-1 038			
Icke säkringsredovisade						
Utgående kassaflöden	-190	-190				
Inkommande kassaflöden	37	37				

¹Avbetalningarna år 2008 redovisas under kortfristiga poster.

²Åtaganden utom balans hänför sig till förskottsbetalningar för fartyg under konstruktion.

Bokförda restvärden av finansiella tillgångar och skulder

2008	Finansiella tillgångar och skulder förda mot resultatet till verkligt värde	Lån och övriga fordringar	Övriga skulder	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Finansiella skulder redovisade till periodiserat anskaffningsvärde	Bokförda restvärden
1 000 €						
Långfristiga finansiella tillgångar						
Långfristiga fordringar		175				175
Derivatinstrument	83					83
Övriga finansiella tillgångar				193		193
Kortfristiga finansiella tillgångar						
Kundfordringar och övriga fordringar		42 286				42 286
Bokfört restvärde	83	42 461		193		42 737
Långfristiga finansiella skulder						
Långfristiga räntebärande skulder					36 313	36 313
Kortfristiga finansiella skulder						
Kortfristiga räntebärande skulder					58 729	58 729
Derivatinstrument	757					757
Kortfristiga icke räntebärande skulder			41 043			41 043
Bokfört restvärde	757		41 043		95 042	136 842
2007						
1 000 €	Finansiella tillgångar och skulder förda mot resultatet till verkligt värde	Lån och övriga fordringar	Övriga skulder	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Finansiella skulder redovisade till periodiserat anskaffningsvärde	Bokförda restvärden
Långfristiga finansiella tillgångar						
Långfristiga fordringar		4				4
Derivatinstrument	130					130
Övriga finansiella tillgångar				160		160
Kortfristiga finansiella tillgångar						
Kundfordringar och övriga fordringar		39 755				39 755
Derivatinstrument	29					29
Bokfört restvärde	159	39 759		160		40 078
Långfristiga finansiella skulder						
Långfristiga räntebärande skulder					14 972	14 972
Derivatinstrument	1 038					1 038
Långfristiga icke räntebärande skulder	181					181
Kortfristiga finansiella skulder						
Kortfristiga räntebärande skulder					18 570	18 570
Derivatinstrument	202					202
Kortfristiga icke räntebärande skulder			32 326			32 326
Bokfört restvärde	1 421		32 326		33 541	67 288

28. Derivatinstrument

Det verkliga värdet bestäms utgående från noterade marknadspriser och -kurser, diskonterade kassaflöden och formler för värdering av aktieoptioner.

Derivatkontrakt

1 000 €	Nominella värden 2008	Verkliga nettovärden 2008	Nominella värden 2007	Verkliga nettovärden 2007
Valutaderivat				
Valutaterminer	-17 810	-667	-11 851	-1 190
Varuderivat	620	-7		
Räntederivat				
Ränteswapavtal			7 915	-12
Köpta ränteoptioner			27 655	-452
Sålda ränteoptioner			27 655	229
Totalt		-674		-1 425

29. Ansvarsförbindelser

I anslutning till den ordinarie rörelsen ingår koncernen och vissa av dotterbolagen avtal på basis av vilka koncernen på dotterbolagens vägnar kan göra utfästelser om finansiering och prestationer gentemot tredje part. Sådana avtal ingås primärt för att upprätthålla och stärka kreditvärdigheten hos koncernbolagen och därmed underlätta tillgången på adekvat finansiering.

För egen skuld

1 000 €	2008	2007
Beviljade in-teckningar	37 500	25 519
Bankgarantier	39 758	9 035
Övriga ansvarsförbindelser	1 760	
Övrigt leasingansvar		
Förfaller inom ett år	4 404	2 369
Förfaller tidigast om ett år och senast om fem år	5 546	4 007
Bareboat-hyra		
Förfaller inom ett år		2 083
Förfaller tidigast om ett år och senast om sju år		5 217
Totalt	88 968	48 229

30. Insiders

Koncernbolag

Information om intressebolag i not 17.

Ersättningar till ledningen

I januari 2006 beslöt styrelsen initiera ett nytt aktierelaterat bonusprogram för cirka 30 av styrelsen namngivna ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Aspo Oyj med dotterbolag. Alla dessa nyckelpersoner köpte en avtalad mängd Aspoaktier i maj 2006. För att få lyfta den kursrelaterade bonusen måste vederbörande äga aktierna tills programmet löper ut i augusti 2009.

Programmet baserar sig på en emission av teckningsrätter till nyckelpersoner. En teckningsrätt är en förmån, som definieras i juli 2009. Inlösningsvärdet av en teckningsrätt är medelkursen för Aspoaktien vägd med aktieomsättningen under perioden 1.1.2009–30.6.2009 minskad med medelkursen för Aspoaktien vägd med aktieomsättningen i maj 2006 (6,89 euro). Till denna mellanskillnad läggs aktieutdelningen för tiden 1.5.2006–30.6.2009. En teckningsrätt kan dock vara värd högst 10 euro. Teckningsrätterna inlöses kontant under perioden augusti–december 2009, förutsatt att innehavaren inte har lämnat koncernen och fortfarande äger de köpta Aspoaktierna. För att få ut sin kontantandel måste innehavaren ytterligare förbinda sig att teckna Aspoaktier för 20 procent av det utbetalda bruttobeloppet.

Verkställande direktören kan vid 60 års ålder avgå med full pension motsvarande 60 procent av den pensionsgrundande lönen. Verkställande direktören har en uppsägningstid om sex månader. Säger bolaget upp verkställande direktören, får han utöver lönen för uppsägningstiden ett avgångsvederlag som motsvarar 18 månaders lön.

Information om insidertecknade konvertibler i konverteringslånet framgår av artikeln Corporate Governance.

Koncernbolag:

Bolag	Land	Ägarandel, %
Aspo Oyj, moderbolag	Finland	
Aspotel Oy	Finland	100,00
Suhi-Suomalainen Hiili Oy	Finland	100,00
Aspokem Oy	Finland	100,00
ESL Shipping Oy	Finland	100,00
Oy Troili Ab	Finland	100,00
Oy Bomanship Ab	Finland	100,00
Aspokem Eesti AS	Estland	100,00
Aspokem Latvia SIA	Lettland	100,00
UAB Aspokemlit	Litauen	100,00
OOO Aspokem	Ryssland	100,00
LLC Aspokem Ukraine	Ukraina	100,00
Aspokem AB	Sverige	100,00
Aspokem International B.V.	Nederländerna	100,00
Wilfert Chemical Nordic A/S	Danmark	100,00
Wilfert Chemical Denmark A/S	Danmark	100,00
Wilfert Chemical Sweden AB	Sverige	100,00
Wilfert Chemical Norway AS	Norge	100,00
Wilfert Chemical Finland Oy	Finland	100,00
Kauko-Telko Oy	Finland	100,00
Kauko Time AB	Sverige	100,00
Leipurien Tukku Oy	Finland	100,00
Leipurien Tukku AS	Estland	100,00
OOO Leipurien Tukku	Ryssland	100,00
Leitok Oy	Finland	100,00
Master Oil AB	Sverige	100,00
Molub-Alloy AB	Sverige	100,00
Metex GmbH	Tyskland	100,00
UAB Naujūjų maisto technologijų prekyba	Litauen	100,00
OptiKem Oy	Finland	100,00
Telko Denmark A/S	Danmark	100,00
Telko Plast & Gummi AB	Sverige	100,00
OOO Telko Rus	Ryssland	100,00
SIA Telko Latvia	Lettland	100,00
Telko Norway AS	Norge	100,00
Telko-Poland Sp. z.o.o.	Polen	100,00
Telko Shanghai Ltd.	Kina	100,00
UAB Ulkokaupat Vilnius	Litauen	100,00
ZP Glasteh	Vitryssland	100,00
ZAO Kauko	Ryssland	100,00

Antaganden vid bedömningen av det verkliga värdet

	2008	2007
Förväntad volatilitet	29 %	29 %
Förväntad giltighetstid vid tilldelningstidpunkten (år)	3,25	3,25
Risfri ränta	4 %	4 %
Definierat verkligt värde vid tilldelningstidpunkten, €	0,27	1,77

Löner och arvoden

1 000 €	2008	2007
Verkställande direktören och vice verkställande direktören, löner	457	272
Verkställande direktören och vice verkställande direktören, bonus	146	
Styrelsemedlemmar	130	90
Totalt	733	362

Nyckeltal

	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004
Omsättning, mn€	358,2*	208,9*	225,9	204,9	184,3
Rörelsevinst, mn€	14,1*	25,4*	12,8	17,3	21,6
rörelsemarginal, %	3,9	12,1	5,7	8,4	11,7
Resultat före skatt, mn€	9,5*	24,3*	11,1	15,8	19,7
i relation till omsättningen, %	2,7	11,6	4,9	7,7	10,7
Hela koncernen					
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (ROI)	18,5	25,7	14,9	20,6	25,0
Räntabilitet på eget kapital, % (ROE)	24,1	25,4	14,1	19,9	27,4
Soliditet, %	30,6	45,1	45,2	47,2	48,5
Soliditet exkl. skatteskuld, %	37,1	51,8	51,7	54,9	56,8
Gearing, %	124,9	32,4	35,7	23,6	25,6
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, mn€	21,1	11,0	10,2	5,8	0,6
i relation till omsättningen, %	5,8	4,1	4,5	2,8	0,3
Antal anställda 31.12	827	699	694	681	566
Medelantal anställda	882	691	693	688	569
Aktiespecifika nyckeltal**					
Resultat/aktie, €, löpande funktioner	0,27	0,71			
Resultat/aktie, €, avvecklade funktioner	0,33	-0,12			
Resultat/aktie, €, hela koncernen	0,60	0,59	0,32	0,45	0,61
Utspätt resultat/aktie, €, löpande funktioner	0,26	0,67			
Utspätt resultat/aktie, €, avvecklade funktioner	0,30	-0,11			
Utspätt resultat/aktie, €, hela koncernen	0,56	0,56	0,31	0,43	0,58
Hela koncernen					
Eget kapital/aktie, €	2,56	2,43	2,26	2,30	2,25
Nominell aktieutdelning/aktie, € (styrelsens förslag)					
Utdelning/aktie justerad för emission, €	0,42	0,42	0,41	0,40	0,40
Utdelning/resultat, %	70,1	71,3	128,9	87,9	65,3
Direktavkastning, %	10,4	6,50	6,00	5,80	7,80
P/E-tal					
Utspätt P/E-tal	7,2	11,6	21,8	16,2	8,8
Kursutveckling					
medelkurs, €	5,81	6,97	6,96	6,64	4,83
lägsta avslut, €	3,57	6,30	5,75	5,05	3,57
högsta avslut, €	6,90	7,80	8,62	7,83	5,45
Avslutskurs, sista börsdagen, €	4,03	6,44	6,80	6,90	5,10
Aktiestockens marknadsvärde 31.12, mn€					
efter avdrag för egna aktier, mn€	106,4	170,0	177,1	177,2	130,8
	103,9	166,8	174,7	174,7	129,6
Aktieomsättning per 1 000 aktier					
Aktieomsättning, %	12,9	19,2	23,2	29,6	37,9
Total aktieomsättning, 1 000 €	19 764	35 320	41 934	71 909	46 997
Totalantal koncernaktier 31.12, 1 000 st.					
antal utelöpande aktier	26 406	26 399	26 048	25 683	25 653
medelantal utelöpande aktier	25 786	25 908	25 690	25 317	25 415
utspätt medelantal aktier	25 827	25 807	25 368	25 391	25 415
	28 433	28 421	28 332	28 720	27 357

* Löpande funktioner.

** De aktiespecifika nyckeltalen har kalkylerats utgående från antalet aktier efter aktiespliten.

Principer för beräkning av nyckeltal

Räntabilitet på sysselsatt kapital, % (ROI)	=	$\frac{\text{vinst före skatt} + \text{räntekostnader och övriga finansiella kostnader} \times 100}{\text{balansomslutning} - \text{icke räntebärande skulder (årsgenomsnitt)}}$
Räntabilitet på eget kapital, % (ROE)	=	$\frac{\text{vinst före skatt} - \text{skatter} \times 100}{\text{eget kapital} + \text{minoritetsintresse (årsgenomsnitt)}}$
Soliditet, %	=	$\frac{\text{eget kapital} + \text{minoritetsintresse} \times 100}{\text{balansomslutning} - \text{erhållna förskottsbetalningar}}$
Gearing, %	=	$\frac{\text{räntebärande skuld} - \text{likvida medel}}{\text{eget kapital} + \text{minoritetsintresse}}$
Medelantal anställda	=	medeltalet av antalet anställda i slutet av varje månad
Resultat/aktie (EPS), €	=	$\frac{\text{resultat före skatt} - \text{skatt på ordinarie rörelse} - \text{minoritetens andel av resultatet}}{\text{medelantal aktier under året justerat för emission}}$
Eget kapital/aktie, €	=	$\frac{\text{eget kapital}}{\text{antal aktier på balansdagen justerat för emission}}$
Utdelning/aktie justerad för emission, €	=	$\frac{\text{årets utdelning per aktie}}{\text{emissionskoefficienten}}$
Utdelning/resultat, %	=	$\frac{\text{utdelning per aktie justerad för emission} \times 100}{\text{resultat per aktie}}$
Direktavkastning, %	=	$\frac{\text{utdelning per aktie justerad för emission} \times 100}{\text{medelkursen sista börsdagen vägd med antalet omsatta aktier}}$
P/E-tal	=	$\frac{\text{medelkursen sista börsdagen justerad för emission}}{\text{resultat per aktie}}$
Aktiestockens marknadsvärde, €	=	antal utelöpande aktier x medelkursen sista börsdagen vägd med antalet omsatta aktier

De egna aktierna har eliminerats i beräkningen av nyckeltalen.

Moderbolagets resultaträkning

1 000 €	Not	2008	2007
Övriga rörelseintäkter	1.1	1 014	990
Personalkostnader	1.2	-2 392	-1 586
Av- och nedskrivningar	1.3	-134	-105
Övriga rörelsekostnader	1.4	-3 103	-2 201
Rörelseförlust		-4 615	-2 902
Finansiella intäkter och kostnader	1.5	-1 487	-364
Förlust före extraordinära poster		-6 102	-3 266
Extraordinära poster	1.6	18 212	20 123
Vinst före bokslutsdispositioner och skatt		12 110	16 857
Bokslutsdispositioner	1.7		10
Direkta skatter	1.8	-2 307	-4 401
Årets vinst		9 803	12 465

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar

1 000 €	Not	2008	2007
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	2.1	104	243
Materiella tillgångar	2.1	146	149
Placeringar	2.2	12 967	14 706
Anläggningstillgångar totalt		13 216	15 098
Omsättningstillgångar			
Långfristiga fordringar	2.3		1 500
Kortfristiga fordringar	2.3	173 106	81 153
Finansiella värdepapper	2.4		5 400
Kassa och bank		1 792	299
Omsättningstillgångar totalt		174 897	88 352
Tillgångar totalt		188 113	103 450

Eget kapital och skulder

1 000 €	Not	2008	2007
Eget kapital			
Aktiekapital	2.5	17 692	17 687
Överkursfond	2.5	4 351	4 311
Fonden för inbetalt fritt eget kapital	2.5	248	226
Balanserade vinstmedel	2.5	6 122	5 237
Årets vinst	2.5	9 803	12 465
Eget kapital totalt		38 216	39 926
Avsättningar	2.6	19	64
Främmande kapital			
Långfristigt främmande kapital	2.7	20 000	15 557
Kortfristigt främmande kapital	2.8	129 878	47 903
Främmande kapital totalt		149 878	63 460
Eget kapital och skulder totalt		188 113	103 450

Moderbolagets kassaflödesanalys

1 000 €	2008	2007
Kassaflöde från rörelsen		
Rörelseförlust	-1 297	-2 902
Återföring av icke kassamässiga poster	-3 221	148
Förändring i rörelsekapitalet	7	-35
Betald ränta	-5 770	-1 530
Erhållen ränta	4 745	1 800
Erhållen utdelning	5	6
Betald skatt	-2 431	-3 925
Kassaflöde från rörelsen	-7 961	-6 437
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-65	-235
Investeringar i andra tillgångar	-3	
Intäkter från avvecklade placeringar	5 060	
Kassaflöde från investeringsverksamhet	4 992	-235
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Försäljning av egna aktier	92	306
Förvärv av egna aktier	-861	-1 598
Lyfta långfristiga lån	20 000	
Förändring i kortfristiga fordringar	-73 246	-15 175
Förändring i kortfristiga skulder	62 415	34 860
Konsoliderat lån	1 500	
Betald utdelning	-10 838	-10 574
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-939	7 819
Förändring i likvida medel	-3 908	1 147
Likvida medel 1.1	5 699	4 553
Likvida medel 31.12	1 791	5 699

Noter till moderbolagets bokslut

1.1 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter

1 000 €	2008	2007
Reavinst på försålda anläggningstillgångar	9	4
Övriga rörelseintäkter, koncernen	583	534
Leasinghyror och bruksavgifter totalt	417	448
Övriga rörelseintäkter	5	4
Totalt	1 014	990

1.2 Personal och medlemmar i olika förvaltningsorgan

Personalkostnader

1 000 €	2008	2007
Löner och arvoden	1 642	907
Aktierelaterade ersättningar	-45	46
Vinstpremier till personalfonden	19	2
Pensionskostnader	669	521
Övriga lönebikostnader	107	111
Totalt	2 392	1 586

Ledningens löner och arvoden

1 000 €	2008	2007
Verkställande direktören och vice verkställande direktören, löner	457	272
Verkställande direktören och vice verkställande direktören, bonus	146	
Styrelsemedlemmar	131	90
Totalt	734	362

1.3 Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar

1 000 €	2008	2007
Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	134	105

1.4 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader

1 000 €	2008	2007
Hyrer	747	685
Övriga kostnader	2 355	1 516
Totalt	3 103	2 201

Revisorsarvoden

Revisorsarvoden	52	109
Övriga arvoden	409	78
Totalt	461	186

1.5 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader		
1 000 €	2008	2007
Aktieutdelning		
Från andra bolag än koncernbolag	5	6
Avkastning på långsiktiga placeringar	5	6
Övriga ränteintäkter och finansiella intäkter		
Från koncernbolag	4 513	1 612
Övriga	232	189
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter totalt	4 745	1 801
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader		
Till koncernbolag	-1 759	708
Övriga	-4 478	1 463
Räntekostnader och övriga finansiella kostnader totalt	-6 237	2 171
Finansiella intäkter och kostnader totalt	-1 487	-364

1.6 Extraordinära poster

Extraordinära poster		
1 000 €	2008	2007
Intäkter		
Reavinst på aktier i anläggningstillgångarna	3 319	
Koncernbidrag, ESL Shipping Oy	18 500	20 200
Koncernbidrag, Suhi-Suomalainen Hiili Oy	35	33
Kostnader		
Koncernbidrag, Aspotel Oy	-3 042	
Koncernbidrag, Aspokem Oy	-600	-110
Extraordinära poster totalt	18 212	20 123

1.7 Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner		
1 000 €	2008	2007
Skillnad mellan avskrivningar enligt plan och faktiska avskrivningar i beskattningen		10

1.8 Direkta skatter

Direkta skatter		
1 000 €	2008	2007
Skatt för tidigare räkenskapsår	4	-1
Skatt på extraordinära poster	4 735	5 232
Skatt på ordinarie rörelse	-2 433	-830
Totalt	2 307	4 401

2.1 Immateriella och materiella tillgångar

2.1 Immateriella och materiella tillgångar

1 000 €	Imma- teriella rättig- heter	Förskotts- betalningar	Immateriella tillgångar totalt	Jord- områden	Byggnader	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Materiella tillgångar totalt
Anskaffningsvärde 1.1	507	74	581	1	467	466	125	1 060
Ökning	32		32			33		33
Minskning		-74	-74					
Anskaffningsvärde 31.12	539		539	1	467	500	125	1 093
Akkumulerad avskrivning 1.1	-338		-338		-465	-393	-52	-910
Årets avskrivning	-97		-97		-1	-37		-38
Akkumulerad avskrivning 31.12	-435		-435		-466	-430	-52	-948
Bokfört restvärde 31.12	104		104	1	1	70	73	145

2.2 Placeringar

Placeringar

1 000 €	Dotter- bolagsaktier	Övriga aktier	Totalt
Anskaffningsvärde 1.1	14 548	158	14 706
Ökning	3		
Minskning	-1 741		
Anskaffningsvärde 31.12	12 809	158	12 967
Bokfört restvärde 31.12	12 809	158	12 967

2.3 Fordringar

Långfristiga fordringar

1 000 €	2008	2007
Fordringar på koncernbolag		
Konsoliderat lån, Oy Autotank Ab		1 500
Långfristiga fordringar totalt		1 500

Kortfristiga fordringar

1 000 €	2008	2007
Fordringar på koncernbolag		
Aktieutdelningar	3 510	3 510
Koncernbidrag	54 500	35 965
Lånefordringar	114 731	41 455
	172 741	80 930
Övriga fordringar	26	
Resultatregleringar*)	339	223
Kortfristiga fordringar totalt	173 106	81 153
*) Väsentlig post		
Skattefordran	224	107

2.4 Finansiella värdepapper

Finansiella värdepapper

1 000 €	2008	2007
Återanskaffning		5 400
Bokvärde		5 400

2.5 Eget kapital

Moderbolaget har ett konsoliderat konverteringslån på 15 512 500 euro. Kapitalet kan återbetalas bara om moderbolaget och koncernen för det senast avslutade räkenskapsåret redovisar full täckning för det bundna egna kapitalet och övriga icke utdelningsbara poster i balansräkningen. Lånet återbetalas i en rat 4.6.2009 förutsatt att bestämmelserna i 5 kap. aktiebolagslagen och villkoren i kreditavtalet är uppfyllda. Enligt punkt 7 i kreditvillkoren har Aspo Oyj rätt att från och med 2.1.2005 i för tid återbetala kapitalet i sin helhet till kursen etthundra (100) procent utökat med upplupen ränta per betalningsdatum. Lånet löper med en fast årlig ränta om 5 procent.

Eget kapital

1 000 €	2008	2007
Aktiekapital 1.1	17 687	17 452
Konverterade skuldebrev	5	235
Aktiekapital 31.12	17 692	17 687
Överkursfond 1.1	4 311	2 459
Konverterade skuldebrev	40	1 852
Överkursfond 31.12	4 351	4 311
Fonden för inbetalt fritt eget kapital 1.1	229	
Reavinst på försålda egna aktier	19	229
Fonden för inbetalt fritt eget kapital 31.12	248	229
Balanserad vinst 1.1	17 702	17 018
Utdelning	-10 838	-10 574
Förvärv av egna aktier	-804	-1 655
Försäljning av egna aktier	62	448
Balanserad vinst 31.12	6 122	5 237
Årets vinst	9 803	12 465
Eget kapital totalt	38 216	39 926

Av det fria egna kapitalet är 16 173 319,28 (17 928 567,75) euro utdelningsbart.

2.6 Avsättningar

Avsättningar

1 000 €	2008	2007
Aktierelaterat bonusprogram	19	64

2.7 Långfristigt främmande kapital

Långfristigt främmande kapital

1 000 €	2008	2007
Konsoliderat lån, koncernen		1 050
Konsoliderat lån		18 765
Konverterade skuldebrev		-4 258
Konsoliderat lån totalt		15 557
Lån av kreditinstitut	20 000	
Långfristigt främmande kapital totalt	20 000	

2.8 Kortfristigt främmande kapital

Kortfristigt främmande kapital		
1 000 €	2008	2007
Konsoliderat lån, koncernen	1 050	
Konsoliderat lån	18 765	
Konverterade skuldebrev	-4 303	
Konsoliderat lån totalt	15 513	
Lån av kreditinstitut	38 500	15 000
Innestående utdelning åren 2003–2007	8	9
Leverantörsskulder	82	75
Arbetsgivaravgifter	93	35
Resultatregleringar	1 344	855
Totalt	40 026	15 974
Skuld till koncernbolag	3 752	110
Lån	70 556	31 783
Resultatregleringar	31	36
Totalt	74 339	31 929
Kortfristigt främmande kapital totalt	129 878	47 903

2.9 Övriga noter till bokslutet

Obetalda avgifter på basis av leasingkontrakt		
1 000 €	2008	2007
Leasingavgifter som förfaller till betalning följande räkenskapsår	144	114
Leasingavgifter som förfaller till betalning senare	187	113
Leasingansvar totalt	331	227

Borgensansvar för koncernbolag		
1 000 €	2008	2007
	27 580	2 124

Ansvarsförbindelser		
1 000 €	2008	2007
Leasingansvar	331	273
Bareboat-kontrakt		7 299
Totalt	331	7 572
Derivatkontrakt, sålda	-105	1 276
Derivatkontrakt, köpta	-560	
Totalt	-665	1 276

Aktier och aktieägare

Aktiekapital

Det registrerade aktiekapitalet i Aspo Oyj uppgick 31.12.2008 till 17 691 729,57 euro fördelat på totalt 26 406 063 aktier. Under året konverterades skuldebrev i Aspos konverteringslån till sammanlagt 7 560 aktier, vilket höjde aktiekapitalet med 5 065,20 euro. Av det totala antalet aktier innehade bolaget 620 000 aktier motsvarande 2,35 procent av aktiekapitalet.

Aktier

Aspo Oyj har en aktieserie. Varje aktie ger en röst på bolagsstämman. Aktien är noterad på NASDAQ OMX Helsinki, Mid Cap-listan bland industrivaror och -tjänster. Handelskoden är ASU1V.

Aktieutdelning

Aspo Oyj för en aktiv, kassaflödesbaserad utdelningspolitik med ambitionen att dela ut i genomsnitt minst hälften av årsresultatet till aktieägarna.

Aspo Oyj:s styrelse föreslår för bolagsstämman en utdelning om 0,42 euro per aktie för räkenskapsåret 2008 motsvarande 70,1 procent av årsresultatet.

Bemyndiganden

Fullmakt att förvärva eller överlåta egna aktier

Bolagsstämman 2008 har bemyndigat styrelsen att besluta om att som vederlag använda högst 1 158 250 förvärvade egna aktier i en eller flera poster avvikande från aktieägarnas företrädesrätt.

Aktierna ska primärt användas som vederlag vid eventuella företagsförvärv eller andra rörelserelaterade förvärv. Bemyndigandet ger styrelsen rätt att besluta om alla villkor i samband med aktieöverlåtelsen och därmed också rikta överlåtelsen avvikande från aktieägarnas företrädesrätt.

Bolagsstämman har ytterligare bemyndigat styrelsen att avvikande från aktieägarnas företrädesrätt besluta om förvärv av egna aktier för utdelningsbara medel. Bemyndigandet gäller förvärv av högst 400 000 egna aktier till gängse marknadsvärde i den offentliga börshandeln på den nordiska börsern i enlighet med börsens regler och anvisningar.

Aktierna förvärvas för att finansiera och genomföra eventuella företagsförvärv och andra arrangemang, balansera riskerna i det aktiebaserade bonusprogrammet eller andra

syften som styrelsen beslutar om. Styrelsen kan inte utnyttja bemyndigandet, om det sammanlagda antalet egna aktier i bolagets eller dotterbolagens ägo eller antalet pantsatta aktier efter förvärvet överstiger 10 procent av samtliga utelöpande aktier.

Bemyndigandena gäller till ordinarie bolagsstämma 2009, dock högst 18 månader räknat från bolagsstämmans beslut.

På basis av bolagsstämmans bemyndigande har styrelsen överlåtit 14 630 egna aktier inom ramen för det bonusprogram som riktats till nyckelpersonerna i koncernen.

Aktierna har överlåtit till marknadskurs vid tiden för överlåtelsen.

Styrelsen beslutade 21.8.2008 förvärva högst 400 000 egna aktier i den öppna handeln på den nordiska börsern i enlighet med börsens regler och anvisningar. Under året har bolaget köpt sammanlagt 144 390 egna aktier till en medelkurs om 5,64 euro. Den sammanlagda köpeskillingen för aktierna, 861 363,49 euro har avdragits från det fria egna kapitalet. Siffran inkluderar även de 9 000 aktier som köptes redan år 2007, men för vilka äganderätten övergick i januari 2008.

Förvärv av egna aktier under bokslutsåret

Tidpunkt	Antal	Bokvärde 0,67 €	Betalning €	Betalning (medeltal) €	Betalning (intervall) €
Januari	32 347	21 672	205 993,21	6,37	6,13–6,59
Februari	11 100	7 437	71 858,99	6,47	6,38–6,62
Mars	35 303	25 653	228 286,57	6,47	6,39–6,57
April	25 882	17 341	171 334,82	6,62	6,55–6,85
September	9 258	6 203	51 076,30	5,52	5,14–5,86
Oktober	1 500	1 005	7 695,00	5,13	5,13–5,13
November	22 695	15 206	98 761,90	4,35	4,00–4,60
December	6 305	4 224	26 356,70	4,18	4,16–4,20

Största aktieägare 31.12.2008

Namn	Antal aktier st.	Andel av aktier och röster, %	Egna aktier avdragna, %
Nyberg H.B.	3 300 000	12,50	12,78
Vehmas A.E.	1 410 920	5,34	5,47
Vehmas Tapio	1 181 838	4,48	4,58
Vehmas Liisa	999 090	3,78	3,87
Berling Capital Oy	794 850	3,01	3,08
Nyberg Gustav	736 085	2,79	2,85
Stadigh Kari	730 000	2,76	2,83
Estlander Henrik	622 752	2,36	2,42
Lawhill Ab	500 000	1,89	1,94
Ömsesidiga Arbetspensions- försäkringsbolaget Varma	463 236	1,75	1,80
De tio största aktieägarna totalt	10 738 771	40,67	41,62
Förvaltarregistrerade totalt	551 801	2,09	
Övriga aktier	14 495 491	54,89	
Totalantal utelöpande aktier	25 786 063	97,65	
Innehav av egna aktier	620 000	2,35	
Aktier totalt	26 406 063	100,0	

Aktieomsättning och kursutveckling

Under året omsattes 3 403 573 aktier i Aspo Oyj på NASDAQ OMX Helsinki, dvs. 12,9 procent av aktiestocken, för 19,8 miljoner euro. Den högsta avslutskursen var 6,90 euro och den lägsta 3,57 euro. Medelkursen var 5,81 euro. Den sista börsdagen noterades aktien till 4,03 euro. Aspo har ingått ett avtal om marknadsgaranti med Nordea Bank Finland Abp.

På bokslutsdagen representerade aktiestocken med avdrag för innehavet av egna aktier ett marknadsvärde om 103,9 miljoner euro. Färsk handelsinformation finns på webbplatsen www.aspo.fi.

Aktieinnehav

Aspoaktien är införd i det kontobaserade värdepapperssystemet som upprätthålls av Euroclear Finland Ab (tid. Finlands Värdepapperscentral Ab).

Några väsentliga förändringar i ägandet har inte skett under året. I slutet av år 2008 var antalet registrerade aktieägare 4 860. Av aktierna var 97,9 procent direktregistrerade medan 2,1 procent var förvaltarregistrerade. Totalt 0,6 procent av aktierna är i utländsk ägo. Vid årsskiftet kontrollerade de tio största aktieägarna sammanlagt cirka 40,7 procent av aktierna och rösterna i bolaget.

En förteckning över de största aktieägarna finns på webbadressen www.aspo.fi. Förteckningen uppdateras månatligen.

Ledningens aktieinnehav

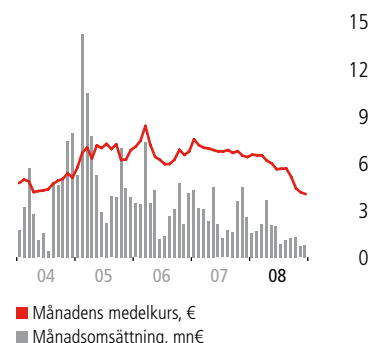
Verkställande direktören, vice verkställande direktören och styrelsens medlemmar med de samfund de representerar kontrollerade 31.12.2008 tillsammans totalt 2 615 213 aktier motsvarande 9,9 procent av aktierna och rösterna i företaget.

Fördelning av aktieägandet 31.12.2008**Fördelning enligt innehav**

Antal aktier	Antal ägare	Andel av ägarna, %	Antal aktier, st.	Andel av aktiestocken, %	Egna aktier avdragna, %
1–100	471	9,69	32 814	0,12	0,13
101–500	1 559	32,08	480 076	1,82	1,86
501–1 000	1 025	21,09	823 411	3,12	3,19
1 001–5 000	1 383	28,46	3 185 468	12,06	12,35
5 001–10 000	228	4,69	1 630 525	6,18	6,32
10 001–50 000	147	3,03	2 929 314	11,09	11,36
50 001–100 000	14	0,29	934 962	3,54	3,63
100 001–500 000	24	0,49	5 989 494	22,68	23,23
500 001–	9	0,18	10 395 535	39,37	37,91
På uppsamlingskonto totalt			4 464	0,02	0,02
Totalt	4 860	100,0	26 406 063	100,0	100,0

Fördelning enligt ägarkategori 31.12.2008

%	Andel av ägandet	Andel av aktierna
1. Privathushåll	92,6	69,0
2. Företag	5,4	18,0
3. Finans- och försäkringsbolag	0,4	4,6
4. Allmännyttiga samfund	1,1	4,7
5. Offentliga samfund	0,1	3,1
6. Utländska ägare	0,4	0,6

Eget kapital/aktie €**Antal aktieägare****Kursutveckling** €**Aktieomsättning och medelkurs**

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Det fria egna kapitalet i koncernen är enligt koncernbalansen 16 173 319,28 euro, varav årets vinst utgör 9 803 258,34 euro.

På balansdagen 31.12.2008 var 26 406 063 aktier registrerade, av vilka 620 000 i bolagets ägo.

Styrelsen föreslår att de utdelningsbara vinstmedlen disponeras

enligt följande:

– utdelas till aktieägare 0,42 euro per aktie på totalt 25 786 063 aktier	10 830 146,46 €
– överförs i ny räkning	5 343 172,82 €
	<hr/>
	16 173 319,28 €

Helsingfors den 9 februari 2009

Kari Stadigh

Matti Arteva

Esa Karppinen

Roberto Lencioni

Gustav Nyberg

Risto Salo

Aki Ojanen
verkställande direktör

Revisionsberättelse

Till Aspo Oyj:s bolagsstämma

Vi har granskat Aspo Oyj:s bokföring, bokslut, verksamhetsberättelse och förvaltning för räkenskapsperioden 1.1.–31.12.2008. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys, kalkyl över förändringar i eget kapital och noter till bokslutet samt moderbolagets balansräkning, resultaträkning, finansieringsanalys och noter till bokslutet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och verksamhetsberättelsen och för att koncernbokslutet ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och för att bokslutet och verksamhetsberättelsen ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Styrelsen svarar för att tillsynen över bokföringen och medelsförvaltningen är ordnad på behörigt sätt och verkställande direktören för att bokföringen är lagenlig och medelsförvaltningen ordnad på ett betryggande sätt.

Revisorns skyldigheter

Revisorn skall utföra revisionen enligt god revisionssed i Finland och utgående från detta ge ett utlåtande om bokslutet, koncernbokslutet och verksamhetsberättelsen. God revisions sed förutsätter att yrkesetiska principer iakttas och att revisionen planeras och utförs så att man uppnår en rimlig säkerhet om att bokslutet och verksamhetsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att medlemmarna i moderbolagets styrelse och verkställande direktören har handlat i enlighet med aktiebolagslagen.

Med revisionsåtgärderna vill man försäkra sig om att de belopp och den övriga information som ingår i bokslutet och verksamhetsberättelsen är riktiga. Valet av åtgärder grundar sig på revisorns omdöme och bedömning av risken för att bokslutet innehåller en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid planeringen av nödvändiga granskningsåtgärder beaktas även den interna kontrollen som inverkar på upprättandet och presentationen av bokslutet. Därutöver bedöms bokslutets och verksamhetsberättelsens allmänna form, principerna för upprättandet av bokslutet samt de uppskattningar som ledningen gjort vid upprättandet av bokslutet.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Finland. Enligt vår mening har vi utfört tillräckligt med för ändamålet tillämpliga granskningsåtgärder för vårt utlåtande.

Utlåtande om koncernbokslutet

Enligt vår mening ger koncernbokslutet riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet och kassaflöden i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU.

Utlåtande om bokslutet och verksamhetsberättelsen

Enligt vår mening ger bokslutet och verksamhetsberättelsen riktiga och tillräckliga uppgifter om koncernens och moderbolagets ekonomiska ställning samt om resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut och verksamhetsberättelse. Uppgifterna i verksamhetsberättelsen är förenliga med uppgifterna i bokslutet.

Helsingfors den 5 mars 2009

PricewaterhouseCoopers Oy
CGR-samfund

Jan Holmberg
CGR

Information till aktieägarna

Basdata om aktien

- Börslistning: NASDAQ OMX Helsinki Oy
- Klassificering: Industrivaror och -tjänster
- Lista: Mid Cap
- Handelskod: ASU1V
- ISIN-kod: FI0009008072

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma i Aspo Oyj hålls tisdagen den 31 mars 2009 klockan 14.00 i Börsalen i Börshuset, Fabiansgatan 14, 00100 Helsingfors.

Avstämningsdagen för bolagsstämman är 20.3.2009. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig till stämman senast 26.3.2009 före klockan 16.00 antingen per telefon (09) 759 53 68, per fax (09) 759 53 01, per e-post under adress ilmoittautuminen@aspo.fi eller skriftligen under adress Aspo Oyj, Box 17, 00581 Helsingfors.

Personer som på basis av en eventuell fullmakt vill utnyttja aktieägares rösträtt skall meddela därom i samband med anmälan och tillstålla bolaget fullmakten innan anmälnings-tiden går ut.

Vinstutdelning

Aspo har ambitionen av dela ut i genomsnitt hälften av årsresultatet till aktieägarna.

Styrelsen föreslår en utdelning för år 2008 om 0,42 euro per aktie, samt att ingen utdelning ska utgå på de egna aktierna i bolagets besittning.

- Utdelningen avskiljs 1.4.2009
- Avstämningsdag 3.4.2009
- Betalning 14.4.2009

Ekonomirapportering 2009

- Bokslutskommuniké 10.2.2009
- Årsredovisning för år 2008 vecka 13
- Delårsrapport för perioden januari–mars 27.4.2009
- Delårsrapport för perioden januari–juni 24.8.2009
- Delårsrapport för perioden januari–september 26.10.2009

Aspos webbplats www.aspo.fi tillhandahåller mångsidig investerarinformation. På hemsidorna finns också årsredovisningen, delårsrapporterna och börsmeddelandena på finska och engelska. Den tryckta årsredovisningen publiceras på finska, svenska och engelska. Rapporterna kan också beställas per telefon (09) 759 53 06, per fax (09) 759 53 01 eller per e-post jamima.lofstrom@aspo.fi.

Adressförändringar

Till aktieägarna postas informationen på basis av aktieägarregistret hos Euroclear Finland Ab (tid. Finlands Värdepapperscentral Ab). Aktieägarna ombeds vänligen meddela adressförändringar till det värdeandelsregister som sköter aktieägarens eget värdeandelskonto.

Investerarrelationer

Aspo arrangerar inga sammankomster för investerare och koncernens representanter kommenterar inte redovisningsperiodens resultat mellan bokslutsdagen och den dag bokslutskommunikén offentliggörs.

För kontakterna till investerarna svarar

verkställande direktör Aki Ojanen
Tfn +358 9 759 53 63
aki.ojanen@aspo.fi

ekonomidirektör Arto Meitsalo
Tfn +358 9 759 53 04
arto.meitsalo@aspo.fi



Aspo Oyj
Brädgårdsgatan 8 B, PB 17
FI-00581 Helsingfors, Finland
Tfn +358 9 759 51
Fax +358 9 759 53 01
www.aspo.fi