

# Uusi Uusi Uusi Aspo.

aika.

# Tilinpäätös 2008

## Sisältö

Tilinpäätös	
Hallituksen toimintakertomus .....	45
Konsernitilinpäätös, IFRS	
Konsernin tuloslaskelma .....	50
Konsernitase .....	51
Konsernin rahavirtalaskelma .....	52
Laskelma oman pääoman muutoksista .....	53
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot .....	54
Konsernin tunnusluvut .....	82
Emoyhtiön tilinpäätös, FAS	
Emoyhtiön tuloslaskelma .....	84
Emoyhtiön tase .....	85
Emoyhtiön rahavirtalaskelma .....	86
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot .....	87
Osakkeet ja osakkeenomistajat .....	92
Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä .....	94
Tilintarkastuskertomus .....	95
Tietoja osakkeenomistajille .....	96

# Hallituksen toimintakertomus

## Toiminnan yleispiirteet

Vuosi 2008 oli markkinoilla kaksijakoinen. Alkuvuoden voimakas hintojen ja kysynnän nousu taittui syksyllä kansainvälisen talouskriisin myötä rajuun laskuun erityisesti öljy- ja muissa petrokemian tuotteissa. Elintarviketeollisuuden raaka-aineiden hinnat nousivat myös huippuunsa keväällä, mutta hintojen lasku on ollut maltillisempaa. Itämeren meri-rahittihinnat ovat syksyllä kääntyneet laskuun. Vaikka ESL Shipping on alusmyynnistä johtuen toiminut koko vuoden vajaakapasiteetilla, sen operatiivinen vuositulos säilyi edellisen vuoden tasolla. Leipurin ja Kaukomarkkinat, jotka sisältävät Aspon lukuihin toukokuusta lähtien, kasvattivat liikevaihtoaan ja paransivat kannattavuuttaan. Telkon tuloskehitys oli hyvä aina finanssikriisin aiheuttamaan öljyn hinnan rajuun laskuun saakka. Kaikilla Telkon markkina-alueilla kysyntä laski voimakkaasti viimeisellä vuosineljänneksellä. Yhtiö joutui myös kirjaamaan kertaluonteisia valuuttatapioita Ukrainasta ja Venäjältä sekä tekemään varaston alaskirjauksia.

Kauko-Telkon osto keväällä mahdollisti tavoitteellisen rakennemuutoksen. Yritystalon myötä Aspo nousi uuteen kokoluokkaan, kemikaalien ja muovien liiketoiminta vahvistui ja uudeksi liiketoiminnaksi saatiin elintarvikkealan perinteikkäitä yhtiöitä. Yrityskauppa mahdollisti Autotank-konsernin myynnin, josta kirjattiin 8,2 miljoonan euron myyntivoitto. Organisaatio uudistettiin ja ryhmitettiin toisistaan riippumattomiksi liiketoiminnoiksi: ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Suomen ja Ruotsin teippiliiketoiminta sekä Kaukoidän hankintapalvelut myytiin uuteen rakenteeseen sopimattomina. Kaupoista kirjattiin yhteensä 1,2 miljoonan euron myyntivoitto. Laivastonsa vahvistamiseksi ESL Shipping lunasti 14,7 miljoonalla eurolla Itämeren olosuhteisiin rakennetun Ms Eiran, joka on ollut ns. bareboat-sopimuksella vuokrattuna yhtiön liikenteessä valmistumisestaan asti.

Konsernin kokonaiskulut olivat vuonna 2008 poikkeuksellisen suuret. Tulosta rasittavat yritysjärjestelyistä, integraatiosta sekä päällekkäisten toimintojen rationalisoinnista aiheutuneet kulut. Yrityskaupan lainoituksesta johtuva korollisen vieraan pääoman lisääntyminen on aiheuttanut korkomenojen kasvun. Loppuvuoden poikkeuksellisista valuuttatapioista huolimatta konserni saavutti viimevuotisen 0,59 euron osakekohtaisen tulostason. Liiketoiminnan vahva positiivinen kassavirta on mahdollistanut määrätietoisen velan vähentämisen ja oman pääoman vahvistamisen yrityskaupan jälkeen.

### ESL Shipping

Varustamon vuosi oli haastava eikä siltä pienentyneen kapasiteetin vuoksi ollut realistista odottaa yhtä hyvää tulosta kuin 2007. Ms Arkadia myytiin 2007, Ms Tali oli helmikuisen haverin vuoksi telakoituna heinäkuulle, ja lisäksi Ms Mazdyn pitkä aikarahtaus sopimus päättyi maaliskuussa. Tonniston taitavalla operoinnilla ESL Shipping saavutti silti erinomaisen tuloksen. Toimintamallimme mukaisista suojauksista johtuen polttoaineiden hinnan muutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta tulokseen.

Yleisen markkinatilanteen muutos syksyllä vaikutti erityisesti terästeollisuudelle kuljet-taviin lastimääriin. Vahva asemamme Venäjän hiilikuljetuksissa on toistaiseksi pystynyt korvaamaan terästeollisuuden pienentyneet volyymit.

### Leipurin

Leipurin muodostettiin perinteikkäistä Leipuriin Tukusta (LT-Tukku), LT-Koneesta ja LT-Telkosta. Se keskittyy leipomo-, liha- ja meijeriteollisuuden maku- ja rakennekehitykseen sekä leipomoteollisuuden raaka-aine-, kone- ja laite-toimituksiin. Leipurin toimii Suomen lisäksi Puolassa, Baltiassa ja Venäjällä.

Elintarviketeollisuuden raaka-aineiden hinnat nousivat 2008 historiallisen korkeiksi, mutta kääntyivät laskuun syksyllä. Konetoimitukset leipomoille painoutuivat Suomeen, Venäjälle ja Viroon.

Leipurin ylsi ennustetta parempaan operatiiviseen tulokseen. Viimeisen vuosineljänneksen tulos oli hyvä Venäjän ruplasta aiheutuneista valuuttatapioista huolimatta.

### Telko

Aspokem ja Kauko-Telkon teollisuuden raaka-aineet yhdistettiin toukokuun alusta 2008. Telkon asema on vahvistunut yritystalon jälkeen Pohjois-Euroopassa, erityisesti yksikköhinnaltaan korkeammassa teknisissä muoveissa. Telko toimii Suomen lisäksi Skandinaviassa, Baltiassa, Puolassa, Ukrainassa ja Venäjällä. Haminan terminaali, joka on keskittynyt venäläisten nestemäisten kemikaalien logistiikka-palveluihin, on vahvistanut entisestään Telkon asemaa Venäjän markkinoilla. Suomessa ja Skandinaviassa toiminta kärsi voimakkaasta volyymien ja hintojen laskusta viimeisellä neljänneksellä.

Telkon viimeisen vuosineljänneksen tappion aiheuttivat alentuneet volyymit, hintojen laskusta syntyneet varastotappiot sekä valuuttatappiot.

### Muu toiminta/Kaukomarkkinat

Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon ja Kaukomarkkinat-liiketoiminnan. Kaukomarkkinat keskittyy energiatehokkuuden parantamiseen ja projektimyyniin prosessiteollisuudelle. Energian korkea hinta ja vaatimukset energiankäytön tehostamisesta ovat kasvattaneet kokonaismarkkinoita ja vahvistaneet Kaukomarkkinoiden asemaa Suomen lämpöpumppumarkkinoilla. Kiinan yksikkö välitti useita projektitoimituksia ja teki hyvän tuloksen. Kaukomarkkinoiden hankintapalvelut sekä pakkaus- ja teippiliiketoiminta myytiin vuoden aikana.

Kaukomarkkinat kasvatti liikevaihtoaan ja paransi kannattavuuttaan.

## Liikevaihto

Aspo-konsernin jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi 149,3 miljoonalla eurolla (71,5 %) 358,2 miljoonaan euroon (208,9). Konsernin suora vienti yhdessä ulkomaisten tytäryhtiöiden liikevaihdon kanssa oli 173,7 miljoonaa euroa (131,7).

ESL Shippingin liikevaihto laski 1,2 %:lla 84,1 miljoonaan euroon (85,1). Kauko-Telko-yrityskaupassa Aspon omistukseen siirtyneen Leipurin-konsernin liikevaihto oli touko-joulukuussa 69,3 miljoonaa euroa. Telkon liikevaihto kasvoi 39,5 %:lla ja nousi 172,7 miljoonaan euroon (123,8), mihin voimakkaimmin vaikutti alkuvuodesta tehty yritysosto.

## Tulos

Aspo-konsernin jatkuvien toimintojen tilikauden liikevoitto oli 14,1 miljoonaa euroa (25,3 Me sisältäen 10,2 Me:n myyntivoiton). Liikevoittoon sisältyy 1,1 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja.

ESL Shippingin liikevoitto oli 15,6 miljoonaa euroa (25,1 Me sisältäen 10,2 Me:n myyntivoiton). Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi 0,7 miljoonaa euroa.

Leipurin-konsernin liikevoitto oli 3,1 miljoonaa euroa, ja se ylitti selvästi ennusteen. Leipurin sisältyy Aspo-konsernin lukuihin toukokuun alusta lukien.

Telkon liikevoitto supistui 2,1 miljoonalla eurolla 1,0 miljoonaan euroon (3,1). Liikevoittoa pienensivät loppuvuonna kysynnän voimakas väheneminen ja sitä seurannut markkinahintojen aleneminen sekä euroalueen ulkopuolella olevien päätoiminta-alueiden valuuttojen nopea devalvoituminen. Liikevoitto kertyi pääosin Venäjältä. Ostettu liiketoiminta sisältyy Telkon lukuihin toukokuusta lähtien.

Muu toiminta sisältää Kaukomarkkinat ja Aspon konsernihallinnon. Muun toiminnan liikevoitto oli 5,6 miljoonaa euroa tappiollinen; lukuun sisältyy hallinnon kuluja 7,7 miljoonaa euroa. Kuluista vajaa puolet syntyi yrityskaupan seurauksena organisaatioiden ja toimintojen päällekkäisyyksistä.

Aspo-konsernin jatkuvien toimintojen poistot kasvoivat miljoonalla eurolla ja olivat 10,8 miljoonaa euroa. ESL Shippingin poistot olivat 7,6 miljoonaa euroa, Leipurin-konsernin poistot 0,4 miljoonaa euroa ja Telkon poistot 1,2 miljoonaa euroa.

Konsernin jatkuvien toimintojen nettora-hoituskulut olivat 1,3 % liikevaihdosta eli 4,6 miljoonaa euroa (1,0).

Jatkuvien toimintojen voitto ennen veroja ja vähemmistöosuutta oli 9,5 miljoonaa euroa (24,3 Me sisältäen 10,2 Me:n myyntivoiton). Tilikauden voitto oli 7,0 miljoonaa euroa (18,5 Me sisältäen 10,2 Me:n myyntivoiton). Jatkuvien toimintojen välittömät verot ja laskennal-lisen verovelan muutos olivat 2,5 miljoonaa euroa (5,9).

## Investoinnit

Konsernin jatkuvien toimintojen investoinnit olivat 116,7 miljoonaa euroa (9,6). Siitä Kauko-Telko Oy:n osakekannan osto, konsernin historian merkittävin investointi, oli 96,2 miljoonaa euroa. Kauppahintaan sisältyi rahavaroja 18,0 miljoonaa euroa. Pääosa muista investoinneista, 19,7 miljoonaa euroa, käytettiin ESL Shippingin Eira-aluksen lunastukseen SEB Leasing Oy:ltä ja alushankintojen ennakkomaksuihin.

## Rahoitus

Konsernin rahoitusasema muuttui vuoden aikana merkittävästi. Kauko-Telko Oy:n osakekannan osto sekä Eira-aluksen lunastus lisäsivät korollisen velan määrää. Autotank-konsernin sekä muiden pienempien liiketoimintojen myynti yhdessä liiketoiminnan vahvan kassavirran kanssa mahdollisti korollisten velkojen lyhentämisen loppuvuodesta. Likvidejä varoja oli tilinpäätöshetkellä 12,6 miljoonaa euroa (13,1). Konsernitaseen tilinpäätöshetken korolliset velat olivat yhteensä 95,0 miljoonaa euroa (33,6). Korottomat velat olivat 43,6 miljoonaa euroa (34,0).

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 124,9 % (32,4), oman pääoman tuotto 24,1 % (25,4) ja omavaraisuusaste verovelka huomioon ottaen 30,6 % (45,1).

Konsernin rahavirta vahvistui loppuvuonna huomattavasti. Tammi-syyskuussa liiketoiminnan nettorahavirta oli 17,6 miljoonaa euroa

## Liikevaihto liiketoimintaryhmittäin

	2008 M€	2007 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	84,1	85,1	-1,0	-1,2
Leipurin	69,3		69,3	
Telko	172,7	123,8	48,9	39,5
Muu toiminta	32,1		32,1	
Jatkuvat toiminnot yhteensä	358,2	208,9	149,3	71,5
Lopetetut toiminnot	45,1	57,7	-12,6	-21,7
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>403,3</b>	<b>266,6</b>	<b>136,7</b>	<b>51,3</b>

## Liikevaihto markkina-alueittain

	2008 M€	2007 M€	Muutos M€	Muutos %
Suomi	191,1	127,7	63,4	49,6
Pohjoismaat	47,5	33,0	14,5	43,9
Baltia	32,8	15,9	16,9	106,3
Venäjä ym.	86,8	32,3	54,5	168,7
Jatkuvat toiminnot yhteensä	358,2	208,9	149,3	71,5
Lopetetut toiminnot	45,1	57,7	-12,6	-21,7
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>403,3</b>	<b>266,6</b>	<b>136,7</b>	<b>51,3</b>

## Liikevoitto liiketoimintaryhmittäin

	2008 M€	2007 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	15,6	25,1	-9,5	-37,8
Leipurin	3,1		3,1	
Telko	1,0	3,1	-2,1	-67,7
Muu toiminta	-5,6	-2,9	-2,7	-93,1
Jatkuvat toiminnot yhteensä	14,1	25,3	-11,2	44,3
Lopetetut toiminnot	9,6	-1,5	11,2	746,7
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>23,7</b>	<b>23,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>

ja tammi-joulukuussa 30,9 miljoonaa euroa. Aspo Oyj:n ja päärahoittajapankkien kesken allekirjoitettujen sitovien rahoituslimiittien määrä on yhteensä 120 miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä rahoituslimiiteistä nostettujen luottojen määrä oli 38,5 miljoonaa euroa.

## Riskit ja riskienhallinta

Vuoden 2008 lopulla talouden äkillinen ja syvä taantuma aiheutti laajalti riskejä markkina-alueillamme. Riskienhallinnassa paras väline oli Aspon terve liiketoiminta ja sen prosessien syvälinen osaaminen. Talouden taantuminen lähialueillamme ja erityisesti eri maiden talouden perusteiden nopea heikentyminen aiheutti riskejä valuuttakurssien kääntyessä meille epäedullisiksi, tuotteiden maailmanmarkkinahintojen alentuessa ja asiakkaiden maksukyvyyn heikentyessä. Valuuttakurssista ja varastojen

arvonalentumisesta kirjattiin tappioita, merkittäviä luottotappioita sen sijaan ei syntynyt.

Riskienhallinta on osa Aspo-konsernin sisäistä valvontaa. Sen tavoitteena on havaita, analysoida ja pyrkiä hillitsemään toimintaan liittyviä uhkia ja riskejä. Riskiksi on katsottu kaikki sisäiset ja ulkoiset tekijät, jotka vaikuttavat Aspon liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamiseen ja tuloksentelekykyyn.

Riskit kartoitetaan, luokitellaan ja arvioidaan systemaattisesti ja päätetään tarpeellisista toimenpiteistä. Tiettyjen riskien osalta riskienhallinnan periaatteet ja keskeisin sisältö on määritelty konsernitason politiikoissa ja ohjeissa. Vahinkoriskit on katettu asianmukaisin vakuutuksin.

Riskejä seurattiin koko ajan ja erityisesti yrityskaupan yhteydessä, kun toimintoja yhdistettiin Aspo-konserniin. Merkittäviä riskejä ei tässä yhteydessä toteutunut.

**Investoinnit liiketoimintaryhmittäin\***

	2008 M€	2007 M€
ESL Shipping	18,8	3,8
Leipurin	0,1	
Telko	0,4	5,7
Muu toiminta	1,2	0,1
Jatkuvat toiminnot yhteensä	20,5	9,6
Lopetetut toiminnot	0,6	1,4
<b>Investoinnit yhteensä</b>	<b>21,1</b>	<b>11,0</b>

\* ilman yritysostoja

**Henkilöstö keskimäärin liiketoimintaryhmittäin**

	2008	2007
<b>ESL Shipping</b>		
Toimihenkilöt	30	28
Merihenkilöstö	199	211
	229	239
<b>Leipurin</b>		
Toimihenkilöt	98	
Työntekijät	26	
	124	
<b>Telko</b>		
Toimihenkilöt	187	122
Työntekijät	17	10
	204	132
<b>Muu toiminta</b>		
Toimihenkilöt	138	11
Työntekijät	2	
	140	11
<b>Lopetetut toiminnot</b>		
Toimihenkilöt	100	166
Työntekijät	85	143
	185	309
<b>Yhteensä</b>	<b>882</b>	<b>691</b>

**Liiketoimintariskit**

Lähiajan liiketoimintariskit painottuvat maailmantalouden taantumasta seurauksiin. Asiakaspysyvyyteen ja sopimusten sitovuuteen kiinnitetään erityistä huomiota.

Liiketoimintariskeistä todennäköisyyden ja vaikutuksen kannalta keskeisimmät riskit liittyvät operatiiviseen toimintaan ja erityisesti asiakaspysyvyyteen, kaluston riittävyteen, katetason säilyttämiseen sekä avainhenkilöihin. Tämän vuoksi riskienhallinta ei ole Aspossa vain riittävän vakuusturvan hankkimista, vaan se on olennainen osa jatkuvaa toimintaa ja mukana liiketoiminnan prosesseissa.

**ESL Shipping**

ESL Shippingin keskeisimpinä liiketoimintariskeinä nähdään kysynnän ja kilpailuaseman epäsuotuisat muutokset, luottamusaseman menetys asiakkaan silmissä, työmarkkinapoliittiset ristiriidat, kapasiteetin ja kuljetusten optimointi sekä vaaratilanne tai vahinko merellä. Pitkillä asiakassopimuksilla ja toiminnan jatkuvalla seurannalla ja kehittämisellä ESL Shipping on pystynyt hallitsemaan riskinsä hyvin.

**Leipurin**

Leipurin-konsernin toiminta-alueella suurimmat riskit ovat valuuttakurssiriskit sekä euron vahvistuminen hintoihin vaikuttavana tekijänä erityisesti Venäjällä; valuuttariskit tiedostetaan myös Baltiassa ja Puolassa. Taloustaantuma voi vaikuttaa leipomokoneiden kysyntään investointihalukkuuden vähentyessä. Liiketoiminnan muita riskejä ovat kansainväliset elintarviketriisit ja tuontirajoitukset. Leipurin on onnistunut riskienhallinnassa hyvin. Valuuttakurssimuutosten suorat vaikutukset on pystytty hallitsemaan eikä merkittäviä tappioita ole syntynyt.

**Telko**

Telkon tulokseen vaikuttaa ennen kaikkea talouden taantumasta johtuva yleinen kysynnän puute. Myös valuuttakurssiriskit ja asiakasyritysten maksukyvyyn heikkeneminen ovat seurausta taantumasta. Muita keskeisiä liiketoimintariskejä, joilla saattaa olla vaikutusta toimintaan, ovat raaka-aineiden toimittajien välillä tapahtuvat yrityskaupat, jakelukanavien uudelleenjärjestelyt sekä muutokset kemianteollisuudessa ja lainsäädännössä. Telko on kirjannut valuuttakurssitappioita ja varaston arvonalennuksia.

**Kaukomarkkinat**

Asiakkaiden kotimarkkina- tai vientimyyntin väheneminen on riski Kaukomarkkinoille.

Energiansäästöön perustuvien tuotteiden myynti voi kärsiä energian hintojen laskusta. Merkittävimmät valuuttakurssiriskit liittyvät Japanin jenin vahvistumiseen ja tuontihintojen nousuun. Kiinassa taloustilanne ja kasvun hidastuminen voivat vaikuttaa asiakkaiden investointihalukkuuteen. Riskienhallinnassa on onnistuttu hyvin; valuuttakurssien vaihtelulla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tulokseen.

**Rahoitusriskit**

Aspo-konsernin rahoitus ja rahoitusriskien hallinta hoidetaan keskitetysti emoyhtiössä hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti.

**Korkoriskit**

Korkoriskeiltä suojaudutaan sitomalla korolliset velat osittain vaihtuvakorkoisin ja osittain kiinteäkorkoisin lainoihin. Lisäksi käytetään korkojohdannaisia.

**Luottoriskit**

Luottoriskeiltä suojaudutaan käyttämällä ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin perustuvia maksuehtoja.

**Valuuttariskit**

Aspo-konsernissa valuuttariskejä hallitaan terminoinnilla ja konsernin sisäisillä valuuttatransaktioilla.

**Henkilöstö**

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 827 (699) ja tilikauden aikana keskimäärin 882 (691). Toimihenkilöiden keskimäärä oli 553 (327) ja työntekijöiden 329 (364). Emoyhtiön henkilöstömäärä, joka koostui toimihenkilöistä, oli tilikauden päättyessä 14 (11) ja tilikaudella keskimäärin 13 (11).

Aspo-konsernin henkilöstöstä 64 % (57) työskentelee Suomessa, muissa Pohjoismaissa 4 % (29), Baltian maissa 6 % (5), Venäjällä 14 % (6) ja muissa maissa 12 % (3). Henkilöstöstä miesten osuus on 67 % (70) ja naisten 33 % (30). Aspo-konsernin työsuhteista on kokoaikaisia 99 % (99). Tilikaudella solmittiin 66 (86) uutta työsuhdetta.

Koko konsernin henkilöstölle maksetut palkat ja palkkiot olivat yhteensä 35 443 649 euroa (27 219 384).

**Palkitseminen**

Aspo-konsernissa on käytössä voittopalkkiojärjestelmä. Osa konsernin tuloksesta maksetaan voittopalkkioeränä henkilöstörahastolle. Tarkoituksena on, että henkilöstörahasto käyttää valtaosan sille maksettavista voitto-

palkkioeristä Aspo Oyj:n osakkeiden ostoon. Pitkän aikavälin tavoitteena on, että henkilöstöstä tulee yhtiön merkittävä omistajaryhmä. Henkilöstörahaston jäseninä ovat tässä vaiheessa kaikki Aspo-konsernin kotimaisissa tytäryhtiöissä työskentelevät henkilöt. Aspon toimialat maksavat lisäksi osan tuloksestaan henkilöstölle bonuksina, joiden laskentaperiaatteet hyväksytään liiketoiminoittain.

Aspo Oyj:n hallitus päätti tammikuussa 2006 avainhenkilöiden osakekurssisidonnaisesta kannustinjärjestelmästä, jossa mahdollinen tuotto perustuu yhtiön osakkeen tuottoon seuraavien kolmen vuoden aikana. Osakeomistusoikeuden piiriin kuuluu noin 30 Aspo-konsernin johto- ja avainhenkilöä.

## Tutkimus- ja tuotekehitystoiminta

Aspo-konsernin tutkimus- ja tuotekehitystoiminta kohdistuu toimialojen luonteon mukaisesti pääosin toiminnan, menetelmien ja tuotantoteknologian kehittämiseen ilman erillistä organisaatiota, mistä johtuen kehityspanokset sisältyvät erittelemättöminä normaaleihin liike-toimintakuluihin.

## Ympäristö

Aspo-konsernin normaali toiminta ei aiheuta merkittäviä haittoja ympäristölle. Konserniyhtiöt noudattavat ympäristöasioiden hoidossa Aspon ympäristöpolitiikkaa, jonka keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Tuemme kaikessa toiminnassamme kestäväen kehityksen periaatteita.

Aspo huolehtii ympäristöstä toimimalla aloitteellisesti ja seuraamalla jatkuvasti liike-toimintaansa liittyviä lakeja ja suosituksia ja niihin tehtäviä muutoksia. Haluamme olla edelläkävijä kaikessa toiminnassamme ja pyrimme myös ennakoimaan ympäristömääräysten tulevaa kehitystä.

### ESL Shipping

ESL Sippingin toiminta ja kaikki alukset on sertifioitu kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n turvallisuusjohtamiskoodin ISM:n vaatimusten mukaisesti. ISM-koodi on säännöstö laivojen turvallisesta toiminnasta ja ympäristön pilaantumisen ehkäisemisestä. Sertifikaattiin kuuluvat vuotuiset arviointit. Lisäksi ESL Shippingillä on ISO 14001 -ympäristösertifikaatti. Kaikki alukset käyttävät vähärikkistä polttoainetta.

### Leipurin

Leipurin-konsernissa on kiinnitetty erityistä huomiota elintarvikeraaka-aineiden laatuun ja turvallisuuteen sekä toiminnan ympäristövaikutuksiin. Raaka-aineiden osalta toimintamallille on myönnetty ISO 9001:2000 -sertifikaatti. Ympäristövaikutukset huomioidaan myös raaka-ainetoimittajien valinnassa.

### Telko

Telko noudattaa kaikessa toiminnassaan alan lainsäädäntöä ja suosituksia niin ympäristön, tuotteiden kuin henkilöstönkin suhteen. Lisäksi yhtiö on sitoutunut noudattamaan Responsible Care – Vastuu huomisesta -ohjelman kemikaalikauppaan painottunutta versiota. Ohjelmassa sitoudutaan ympäristö-, terveys- ja turvallisuusasioiden jatkuvaan omaehtoiseen parantamiseen. Telkolla on myös ISO 9001 -standardin mukainen laatusertifikaatti.

## Johto ja tilintarkastajat

Aspo Oyj:n 10.4.2008 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi uudelleen hallitukseen yhden vuoden toimikaudeksi insinööri Matti Artevan, oikeustieteen kandidaatti Esa Karpisen, oikeustieteen kandidaatti Roberto Lencionin ja diplomi-insinööri, diplomiekonomi Kari Stadighin. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin diplomi-insinööri Risto Salo ja diplomiekonomi Gustav Nyberg. Hallituksen puheenjohtajana on toiminut Kari Stadigh ja varapuheenjohtajana Matti Arteva.

Hallituksella oli vuoden 2008 aikana 13 kokousta, joista 6 oli puhelinkokouksia. Keskimääräinen osallistumisprosentti oli 99 %.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut diplomiekonomi, eMBA Gustav Nyberg lokakuusta 1999 lähtien. Yhtiön varatoimitusjohtajana ja toimitusjohtajan varamiehenä on toiminut eMBA Aki Ojanen 1.10.2007 lähtien.

Tilintarkastajana on toiminut PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö. Vastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Jan Holmberg.

## Osakepääoma ja osakkeet

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2008 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 26 406 063, joista yhtiön hallussa oli 620 000 osaketta eli 2,35 % osakepääomasta.

Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n keski suurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

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

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

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

Vuonna 2008 Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto oli yhteensä 3 403 573 osaketta ja 19,8 miljoonaa euroa, eli 12,9 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 6,90 euroa ja alin 3,57 euroa. Keski kurssi oli 5,81 euroa ja vuoden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi 4,03 euroa. Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 103,9 miljoonaa euroa.

Aspo Oyj:n 10.4.2008 pidetty yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 1 158 250 osaketta. Lisäksi yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuudet hankkia yhtiön vapaalla omalla pääomalla enintään 400 000 omaa osaketta.

Valtuutukset ovat voimassa vuoden 2009 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Yhtiökokouksen valtuutuksen nojalla Aspo Oyj:n hallitus on tilikauden aikana päättänyt luovuttaa 14 630 omaa osaketta konsernin avainhenkilöille suunnatun kannustinjärjestelmän puitteissa. Osakkeiden luovutushintana on ollut niiden julkisessa kaupankäynnissä muodostunut luovutushetken käypä arvo.

Kokouksessaan 21.8.2008 hallitus päätti hankkia enintään 400 000 yhtiön omaa osaketta NASDAQ OMX Helsinki Oy:n julkisessa kaupankäynnissä pörssin sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Tilikauden aikana on ostettu yhteensä 144 390 osaketta 5,64 euron keskihintaan. Osakkeiden kokonaishankintahinta, 861 363,49 euroa, on vähennetty vapaasta omasta pääomasta.

## Pääomalaina

Aspo Oyj:llä on vaihdettavaa pääomailainaa 15 512 500 euroa. Laina-aika on 4.6.2004–4.6.2009. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 4.6.2009 edellyttäen, että osakeyhtiölain 5 luvun mukaiset ja lainaehtoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Lainalla on kiinteä 5 %:n korko. Aspolla on oikeus jatkaa laina-aikaa enintään viidellä vuodella. Mikäli laina-aikaa jatketaan, lainan kiinteä korko on 8 %.

Mikäli lainaa ei voida maksaa takaisin lainan eräpäivänä, lainan maksamatta olevalle pääomalle maksetaan korkoa määrä, joka on kaksi (2) prosenttiyksikköä yli lainalle vahvistetun vuotuisen koron.

Lainaosuudet voidaan vaihtaa Aspon osakkeisiin. Kukin 500 euron lainaosuus oikeuttaa lainaosuuden haltijan vaihtamaan lainaosuuden 84:ään Aspo Oyj:n osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi on 5,95 euroa.

Tilikauden aikana pääomalainan lainaosuuksilla merkittiin 7 560 osaketta ja osakepääomaa korotettiin vastaavasti 5 065,20 eurolla.

## Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

### Konsernihallinto

Aspo Oyj:n varatoimitusjohtajana 1.10.2007 lähtien toiminut eMBA Aki Ojanen aloitti Aspo Oyj:n toimitusjohtajana 1.1.2009. Samassa yhteydessä Aspon toimitusjohtajana vuodesta 1999 toiminut DE, eMBA Gustav Nyberg siirtyi päätoimiseksi hallituksen puheenjohtajaksi.

Aspo Oyj:n talousjohtajana aloitti 1.1.2009 KTM Arto Meitsalo. Hän toimi aikaisemmin Kauko-Telko Oy:n talousjohtajana ja vt. toimitusjohtajana.

### Liputus

Henrik B. Nyberg ilmoitti 19.1.2009, että hänen osuutensa Aspo Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä on alittanut 10 %.

## Näkymät vuodelle 2009

Yleinen taloudellinen epävarmuus Itämeren alueella jatkuu. Teollisuuden peruskysynnän oletetaan jäävän alemmaksi kuin 2008. Kuluttajien luottamus omaan talouteen on heikentynyt, minkä arvioidaan lisäävän peruselintarvikkeiden kysyntää.

Aspo-konsernin uusi rakenne luo hyvän perustan jatkuvien liiketoimintojen kasvulle. Hallinnon kulut arvioidaan merkittävästi pienemmiksi kuin 2008. Tavoitetaso kulutehokkuudessa saavutetaan viimeisellä vuosineljänneksellä Suomen liiketoimintojen siirryttyä yhteisiin toimitiloihin.

Aspo-konsernin tavoitteena on parantaa kannattavuuttaan, ja konsernilla on edellytyksiä parantaa liikevoittoa vuositasolla.

### ESL Shipping

Varustamon aluskapasiteetti on pienentynyt vuodesta 2007. Odotamme, että ensimmäinen Intiasta tilatuista aluksista valmistuu syksyllä 2009. Merkittävä osa vuoden 2009 kuljetuskapasiteetista on katettu pitkäaikaisin sopimuksin, mutta varsinkin teräs- ja rakennusteollisuutta edustavien asiakkaiden kuljetusvolymit laskevat viime vuodesta. Itämeren merirahthinnat kääntyivät laskuun syksyllä 2008. Ei ole realistista odottaa, että ESL Shippingin tulos yltäisi viimevuotiselle tasolle.

### Leipurin

Orgaanisen kasvun odotetaan edelleen jatkuvan. Leipurin jatkaa etabloitumista Venäjän miljoonakaupunkeihin sekä mahdollisesti Ukrainaan vuoden 2009 aikana. Uudet toimipisteet luovat hyvän pohjan monivuotiselle kasvulle. Odotamme Leipurin-konsernin tekevän hyvän tuloksen.

### Telko

Telko keskittyy tuloksen ja kannattavuuden parantamiseen ilman liikevaihtotavoitteita. Jos toiminnan suuntaamisessa onnistutaan, tuloksen odotetaan paranevan vuodesta 2008.

### Kaukomarkkinat

Liiketoiminnan päätavoitteena on kasvaa vähintään markkinakasvun mukaisesti Suomen ilmalämpöpumpumarkkinoilla. Projektimyynnin odotetaan jatkuvan viimevuotisella tasolla. Uutena kasvualueena kehitetään av- ja suurnäyttöjen liiketoimintaa, jonka tulosvaikutus ei ole merkittävä vuonna 2009.

### Liiketoimintariskit

Yleinen taloudellinen tilanne vaikuttaa Itämeren maiden teollisuuden kysyntään. Asiakassegmenteistä erityisesti perusteollisuus on ilmoittanut vähentävänsä tuotantoa vuodesta 2008. Kehittyvien markkinoiden kysynnän muutoksia on vaikeampi arvioida. Arviomme on, että erityisesti Venäjällä kokonaismarkkina kehittyä taantumasta huolimatta siten, että Venäjän osuus Aspo-konsernin liiketoiminnasta säilyy ennallaan tai kasvaa. Finanssimarkkinoiden ja talouden taantumien riski heijastuu lähialueemme valuuttoihin (Venäjä, Ukraina, Baltia, Puola) ja mahdollisesti asiakkaskunnan maksuvalmiuteen.

## Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 16 173 319,28 euroa, josta tilikauden voitto on 9 803 258,34 euroa.

Yhtiön rekisteröity osakemäärä 31.12.2008 oli 26 406 063 osaketta, joista yhtiön hallussa oli 620 000.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti: osinkona jaetaan 0,42 euroa / osake 25 786 063 osakkeelle eli 10 830 146,46 euroa ja omaan pääomaan jätetään 5 343 172,82 euroa.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Helsingissä 9. helmikuuta 2009

Aspo Oyj  
Hallitus

# Konsernin tuloslaskelma

1 000 €	Liitetieto	2008	2007
<b>Liikevaihto</b>	1	<b>358 233</b>	208 867
Liiketoiminnan muut tuotot	4	<b>1 585</b>	10 417
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos +/-		<b>-1 545</b>	1 103
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	17	<b>-14</b>	
Materiaalit ja palvelut	7	<b>-248 147</b>	-125 992
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	5	<b>-32 927</b>	-17 254
Poistot ja arvonalentumiset	6	<b>-10 822</b>	-9 355
Liiketoiminnan muut kulut	8	<b>-52 286</b>	-42 413
<b>Liikevoitto</b>		<b>14 077</b>	25 373
Rahoitustuotot	9	<b>1 016</b>	412
Rahoituskulut	9	<b>-5 556</b>	-1 432
Rahoituskulut yhteensä		<b>-4 540</b>	-1 020
<b>Voitto ennen veroja</b>		<b>9 537</b>	24 353
Tuloverot	10	<b>-2 545</b>	-5 850
<b>Tilikauden voitto jatkuvista toiminnoista</b>		<b>6 992</b>	18 503
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
<b>Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista</b>		<b>8 528</b>	-3 138
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos		<b>15 507</b>	15 235
Vähemmistön osuus tilikauden tuloksesta		<b>13</b>	129
<b>Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, €</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos			
Jatkuvista toiminnoista	11	<b>0,27</b>	0,71
Lopetetuista toiminnoista	11	<b>0,33</b>	-0,12
<b>Yhteensä, €</b>		<b>0,60</b>	0,59
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos			
Jatkuvista toiminnoista	11	<b>0,26</b>	0,67
Lopetetuista toiminnoista	11	<b>0,30</b>	-0,11
<b>Yhteensä, €</b>		<b>0,56</b>	0,56

## Konsernitase

## Varat

1 000 €	Liitetieto	2008	2007
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Muut aineettomat hyödykkeet	12	17 014	2 611
Liikearvo	13	40 351	10 114
Käyttöomaisuushyödykkeet	14	69 108	47 281
Myytavissä olevat sijoitukset	15	193	160
Saamiset	16	258	134
Osuus osakkuusyrityksissä	17	925	1 126
Laskennallinen verosaaminen	18	896	2 353
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>128 745</b>	<b>63 779</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	19	33 418	24 040
Myynti- ja muut saamiset	20	42 286	39 784
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat saamiset		979	278
Rahavarat	21	12 621	13 146
		<b>89 304</b>	
Myytävänä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät	3	679	
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>89 983</b>	<b>77 249</b>
<b>Varat yhteensä</b>		<b>218 728</b>	<b>141 028</b>

## Oma pääoma ja velat

1 000 €	Liitetieto	2008	2007
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	22	17 692	17 687
Ylikurssirahasto	22	4 351	4 311
Omat osakkeet	22	-3 778	-3 036
Muuntoerot	22	-81	41
Käyvän arvon rahasto	22	-265	-904
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	22	248	229
Kertyneet voittovarot		32 063	29 067
Tilikauden tulos		15 507	15 235
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus	22	220	220
<b>Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		<b>65 957</b>	<b>62 851</b>
Vähemmistön osuus omasta pääomasta		13	162
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>65 970</b>	<b>63 013</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Varaukset	26		63
Laskennallinen verovelka	18	13 971	9 239
Lainat	23	34 278	14 972
Muut velat	24	2 024	1 219
Eläkevelvoitteet	25		174
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>50 273</b>	<b>25 667</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	26	201	1 044
Lainat ja käytetyt shekkilimiitit	23	58 729	18 570
Ostovelat ja muut velat	24	41 871	32 326
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		1 186	409
		<b>101 987</b>	<b>52 349</b>
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	3	498	
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>102 485</b>	<b>52 349</b>
<b>Velat yhteensä</b>		<b>152 758</b>	<b>78 016</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>		<b>218 728</b>	<b>141 028</b>

Sivuilla 54 – 83 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

# Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	2008	2007
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liikevoitto	23 717	23 824
Oikaisut liikevoittoon		
Poistot ja arvonalentumiset	11 199	9 775
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-9 466	-10 496
Jaksotetut henkilöstökulut	-474	233
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	7 298	-6 367
Lyhytaikaiset saamiset	17 586	-5 729
Lyhytaikaiset korottomat velat	-10 468	4 610
Muu muutos	507	114
Maksetut korot	-6 047	-3 173
Saadut korot	1 025	502
Saadut osingot	7	179
Maksetut verot	-3 972	-4 867
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>30 912</b>	<b>8 605</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-19 765	-3 311
Ennakkomaksut aluksista	-2 285	-2 395
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	757	11 155
Luovutustulot muista sijoituksista	-34	-1
Hankitut tytäryhtiöt vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-78 202	-4 718
Myydyt tytäryhtiöt	28 836	
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-70 693</b>	<b>730</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Omien osakkeiden hankinta	-804	-1 598
Omien osakkeiden myynti	62	34
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-34 480	-245
Lyhytaikaisten lainojen nostot	51 434	8 455
Pitkäaikaisten lainojen nostot	34 000	
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-1 305
Voitonjako vähemmistölle	-118	-79
Maksetut osingot	-10 838	-10 574
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>39 256</b>	<b>-5 312</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-525</b>	<b>4 023</b>
Rahavarat 1.1.	13 146	9 123
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	<b>12 621</b>	<b>13 146</b>

Sivuilla 54 – 83 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

# Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 €	Liitetieto	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2008</b>		<b>17 687</b>	<b>4 311</b>	<b>-904</b>	<b>229</b>	<b>220</b>	<b>-3 036</b>	<b>58</b>	<b>44 286</b>	<b>62 851</b>	<b>162</b>	<b>63 013</b>
Muuntoerot								-139	-1 367			
Tilikauden voitto									15 507		13	
Siirto suojattujen erien alkuperäiseen arvoon				904								
Suojausrahaston lisäys	22			-357								
Laskennallisen veron osuus				92								
Osingonjako	22								-10 838			
Omien osakkeiden hankinta							-804					
Omien osakkeiden myynti					19		62					
Suoraan omaan pääoman kirjatut nettotuotot									-18			
Vvk-lainan vaihto osakkeiksi	22	5	40									
Muutos vähemmistöosuuksissa											-162	
<b>Oma pääoma 31.12.2008</b>		<b>17 692</b>	<b>4 351</b>	<b>-265</b>	<b>248</b>	<b>220</b>	<b>-3 778</b>	<b>-81</b>	<b>47 570</b>	<b>65 957</b>	<b>13</b>	<b>65 970</b>
<b>Oma pääoma 1.1.2007</b>		<b>17 452</b>	<b>2 459</b>	<b>-42</b>		<b>220</b>	<b>-1 828</b>	<b>94</b>	<b>39 702</b>	<b>58 056</b>	<b>113</b>	<b>58 170</b>
Muuntoerot								-36	-78		8	
Tilikauden voitto									15 235		129	
Siirto suojattujen erien alkuperäiseen arvoon				42								
Suojausrahaston lisäys	22			-1 222								
Laskennallisen veron osuus				318								
Osingonjako	22								-10 574		-88	
Omien osakkeiden hankinta					-83		-1 656					
Omien osakkeiden myynti					312		448					
Vvk-lainan vaihto osakkeiksi	22	235	1 852									
<b>Oma pääoma 31.12.2007</b>		<b>17 687</b>	<b>4 311</b>	<b>-904</b>	<b>229</b>	<b>220</b>	<b>-3 036</b>	<b>58</b>	<b>44 286</b>	<b>62 851</b>	<b>162</b>	<b>63 013</b>

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## Perustiedot

Aspo Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Aspo Oyj:n osakkeet on listattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä.

Aspo on monialayhtiö, joka on keskittynyt vahvaa erityisosaamista vaativille liiketoimintalueille. Konsernin operatiivinen toiminta on ryhmitetty toisistaan riippumattomiksi liiketoiminnoiksi: ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat, joka raportoidaan osana konsernin muuta liiketoimintaa.

Konsernin emoyhtiö on Aspo Oyj. Emoyhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Lautatarhankatu 8 B, 00580 Helsinki.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Aspo Oyj:n pääkonttorista osoitteesta Lautatarhankatu 8 B, 00580 Helsinki.

Aspo Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 9.2.2009 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

## Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

### Laadintaperusta

Aspo Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2008 voimassa olevia standardeja sekä tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina, ja ne perustuvat liiketapahtumien alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottua.

### Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön, Aspo Oyj:n, sekä kaikki tytäryhtiöt. Tytäryhtiöitä ovat yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet osakkeiden äänivallasta tai joissa emoyhtiöllä on muutoin määräysvalta. Osakkuusyhtiöt, joissa konsernilla on 20–50 prosenttia äänivallasta tai vähintään 20 prosentin omistusosuus tai joissa konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappiosta ylittää kirjanpitoarvon, kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita ei yhdistellä, ellei konserni

ole sitoutunut osakkuusyritysten veloitteiden täyttämiseen. Realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuusyrityksen välillä on eliminoitu konsernin omistusosuuden mukaisesti.

Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun määräysvalta on saatu. Luovutetut toiminnot ovat mukana siihen hetkeen asti, jolloin määräysvalta lakkaa. Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen käyttäen hankintamenetelmää, jonka mukaan hankitun yhtiön varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Liikearvon hankintameno on määrä, jolla tytäryhtiön hankintameno ylittää hankittujen yksilöitävissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen käyvän nettoarvon. Ennen IFRS-standardien käyttöönottoa tapahtuneita yritysankintoja ei ole oikaistu IFRS-standardien mukaisesti, vaan arvostuksessa on käytetty IFRS 1 -siirtymästandardin sallimaa helpotusta käsitellä hankinnat suomalaisen tilinpäätöskäytännön mukaisissa arvoissa.

IFRS:n mukaan liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan liikearvoille suoritetaan arvonalentumistestaus vuosittain.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön omistajille ja vähemmistölle esitetään tuloslaskelman yhteydessä. Vähemmistölle kuuluva osuus on esitetty omana eräänä konsernin omassa pääomassa.

### Ulkomaanrahan määräiset erät ja niiden arvostus

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat arvostetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaanrahan määräisistä liiketapahtumista ja mone-taaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolella. Valuutamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### Ulkomaiset konserniyhtiöt

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämismuuttua. Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikurssia. Tase-erät muunnetaan

euroiksi käyttämällä tilinpäätöspäivän valuutakursseja. Muuntoerot esitetään omassa pääomassa erillisenä eränä. Kun tytäryritys myydään kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai tappiota.

Ennen 1.1.2004 syntyneet muuntoerot on kirjattu IFRS 1 -standardin salliman helpotuksen mukaisesti kertyneisiin voittovaroihin IFRS-siirtymän yhteydessä, eikä niitä myöhemminkään tytäryrityksen myynnin yhteydessä kirjata tuloslaskelmaan. Siirtymispäivästä lähtien konsernitilinpäätöstä laadittaessa syntyneet muuntoerot esitetään omassa pääomassa erillisenä eränä. 1.1.2004 lähtien ulkomaisten yksikköjen hankinnasta syntyvät liikearvot ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisu on käsitelty kyseisten ulkomaisten yksikköjen varoina ja velkoina ja muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssia käyttäen. Ennen 1.1.2004 tapahtuneiden hankintojen liikearvot ja käypien arvojen oikaisu on kirjattu euromääräisinä.

### Segmenttiraportointi

Ensisijaisia segmenttejä ovat liiketoimintasegmentit ja toissijaisia maantieteelliset alueet. Eri liiketoimintasegmenttien tuotteisiin ja palveluihin liittyvät riskit ja kannattavuus ovat erilaisia. Liiketoimintasegmentit perustuvat konsernin sisäiseen organisaatorakenteeseen ja taloudelliseen raportointiin. Toissijaiset segmentit ovat päämarkkina-alueita, joiden tuotteisiin ja palveluihin liittyvät riskit ja kannattavuus poikkeavat toisenlaisissa taloudellisissa ympäristöissä toimivien segmenttien tuotteisiin ja palveluihin liittyvistä riskeistä ja kannattavuudesta.

Myynti esitetään asiakkaan maantieteellisen sijainnin mukaan, varat ja investoinnit niiden maantieteellisen sijainnin mukaan.

Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin.

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellinen käyttöomaisuus esitetään alkuperäisten hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Suunnitelman mukaiset tasapoistot lasketaan todennäköisen käyttöiän perusteella seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	15–40 vuotta
Alukset	16–25 vuotta
Puskurit	8–10 vuotta
Koneet ja kalusto	3–8 vuotta
Putkistot	5–20 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–40 vuotta

Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Aikaisemmin kirjattu aineellisen käyttöomaisuuden arvonalennus peruutetaan, mikäli kerryttävissä olevan tulon määrittämisessä käytetyt arviot muuttuvat. Arvon peruuttamisen johdosta korjauksen jälkeinen arvo ei saa kuitenkaan ylittää arvoa, joka omaisuudella oli ennen aikaisempien vuosien arvonalennuksen tekoa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyneet myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

### Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmää käyttäen. Hankintahinta kohdistetaan varoille ja veloille niiden hankintahetken käyvän arvon perusteella. Jäljelle jäävä osuus hankintamenoista on liikearvoa. Liikearvoa ei poisteta, vaan sen käypää arvoa testataan vähintään vuosittain käyttöarvoon perustuvalla arvonalentumistestillä (ks. Liikearvon arvonalentumistesti s. 67).

Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Leipurin- ja Telko-segmentteihin kuuluvien brändien taloudelliset vaikutusajat on arvioitu rajoittamattomiksi. Tavamerkkien vahva tunnettuus ja historia tukevat johdon käsitystä siitä, että brändit vaikuttavat rahavirtojen kerryttämiseen määrittelemättömän ajan.

Muut aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon ja ne poistetaan tasapoistoina niiden taloudellisena pitoaikana. Muihin aineettomiin hyödykkeisiin kuuluvat mm. ohjelmat ja ohjelmistolisenssit.

Konserni arvioi liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden tasearvon vuosittain tai useammin, jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta on olemassa. Jos viitteitä on olemassa, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerryttävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumista tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla.

Kerryttävissä oleva rahamäärä on käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Kassavirtaperusteinen käyttöarvo määritellään laskemalla ennustettujen kassavirtojen diskontattu nykyarvo. Laskelmien diskonttokorko perustuu pääoman keskimääräiseen kustannukseen (WACC), joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja Aspon liike-toimintaan liittyvistä riskeistä.

Arvonalennustappio kirjataan tuloslaskelmaan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerryttävissä oleva rahamäärä.

Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalennus peruutetaan, mikäli kerryttävissä olevan tulon määrittämisessä käytetyt arviot muuttuvat olennaisesti. Arvon peruuttamisen johdosta korjauksen jälkeinen arvo ei saa kuitenkaan ylittää arvoa, joka omaisuudella oli ennen aikaisempien vuosien arvonalennuksen tekoa. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

### Tutkimus- ja tuotekehitysmenot

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi toteutumishetkellä. Kuitenkin uusien tuotteiden suunnittelusta aiheutuvat kehitysmenot aktivoidaan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, kaupallisesti hyödynnettävissä ja tuotteesta odotetaan saatavan vastaista taloudellista hyötyä. Aktivoidut tuotekehitysmenot poistetaan niiden vaikutusaikana.

### Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenoon sisällytetään raaka-aineiden ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuus valmistuksen yleiskustannuksista (normaaliointiminta-asteeseen perustuen), mutta ei vieraan pääoman menoja. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa toteutuva myyntihinta vähennettynä tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

### Vuokrasopimukset – konserni vuokralleottajana

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka vastaa vuokraoikeuden käypää arvoa tai tätä alemmaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko kirjataan tuloslaskelmaan leasingisopimuksen aikana siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen

korkoprosentti. Rahoitusleasingisopimuksella vuokratut omaisuuserät poistetaan joko niiden taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasing-sopimuksen keston mukaan.

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista jää vuokranantajalle, luokitellaan muksi vuokrasopimuksiksi (käyttöleasing). Vuokrat merkitään tuloslaskelmaan kuluksi tasasuuruusina erinä vuokra-ajan kuluessa.

### Työsuhde-etuudet

Lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiltä otetuilla vakuutuksilla. Ulkomaisissa yksiköissä eläketurva on järjestetty paikallisen lainsäädännön ja sosiaaliturvasäännösten mukaisesti. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

### Osakeperusteiset maksut

Hallitus päätti tammikuussa 2006 perustaa osakkeen kurssikehitykseen perustuvan johdon kannustinjärjestelmän, johon kuuluu noin 30 hallituksen nimeämää Aspo Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johto- ja avainhenkilöä. Järjestely maksetaan käteisarvoina.

Järjestelmästä aiheutuva kustannus arvostetaan käypään arvoon ja kirjataan tasaerinä kuluksi tuloslaskelmaan kannustinpalkkion ansaintajakson aikana. Käypä arvo määritetään Black-Scholes-optionhinnoittelumallin perusteella. Myöntämishetkellä määritetty kulu perustuu konsernin arvioon niiden optioiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Konserni päivittää oletuksen lopullisesta optioiden määrästä jokaisena tilinpäätöspäivänä. Käteisarvoina maksettavat järjestelyt arvostetaan käypään arvoon joka tilinpäätöksessä, ja velan käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

### Omat osakkeet

Aspo Oyj:n osakkeiden hankintameno esitetään oman pääoman vähennyksenä.

### Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen veloitte, jonka toteutuminen on todennäköistä, ja veloitteen suuruus on luotettavasti arvioitavissa. Takuuvaraukset sisältävät tuotteiden korjaamisesta tai korvaamisesta aiheutuvat kustannukset, mikäli takuuuakaa on tilinpäätöspäivänä jäljellä. Takuuvaraukset määritellään historiallisen kokemuksen perusteella.

Ympäristövaraus kirjataan, kun konsernilla on ympäristölainsäädännön tai konsernin ympäristövastuuperiaatteiden perusteella velvoite, joka liittyy tuotantolaitoksen käytöstä poistamiseen, ympäristövahingon korjaamiseen ja alkuperäiseen tilaan palauttamiseen tai laitteiston paikasta toiseen siirtämiseen.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohtaisen uudelleenjärjestelysuunnitelman ja aloittanut suunnitelman toimeenpanon tai suunnitelmasta on asianmukaisesti tiedotettu.

Varaukseen kirjattava määrä on niiden menojen nykyarvo, joita veloitteen täyttämisen odotetaan edellyttävän.

### **Tuloverot**

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutokset. Tuloverot on kirjattu kunkin maan verokannan mukaan. Laskennallinen verovelka tai -saaminen laskeaan kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetken tai arvioidun veronmaksuhetken verokannan mukaisesti. Väliaikaisia eroja syntyy mm. varauksista, poistoeroista ja vahvistetuista tappioista. Laskennallinen verosaaminen kirjataan vahvistetuista tappioista ja muista väliaikaisista eroista siltä osin kuin on todennäköistä, että sitä voidaan hyödyntää tulevaisuudessa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista esitetään tuloslaskelmassa laskettuna nettotuloksesta ja se sisältää vero-vaikutuksen.

### **Tuloutusperiaatteet**

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Pitkäaikaishankkeen tulot ja menot kirjataan tuotoiksi ja kuluiksi valmistusasteen perusteella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Valmistusaste määritellään tarkasteluhetken mennessä suoritetusta työstä johtuvien menojen osuutena hankkeen arvioiduista kokonaismenoista. Kun on todennäköistä, että hanke tuottaa tappiota, tappio kirjataan kuluksi välittömästi. Tilikaudella Aspolla ei ollut pitkäaikaishankkeita. Julkiset avustukset, jotka on saatu syntyneiden menojen korvaukseksi, tuloutetaan tuloslaskelmaan samalla kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot kirjataan kuluksi.

### **Myytävinä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot**

Pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävänä oleviksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä oleviksi luokittelun edellytyksien katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja johto on sitoutunut myyntiin.

Välittömästi ennen luokittelua myytävänä oleviksi kyseiset omaisuuserät tai luovutettavan ryhmän varat ja velat arvostetaan niihin sovellettavien IFRS-standardien mukaisesti. Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omana eränään konsernin tuloslaskelmassa. Myytävänä olevat omaisuuserät, luovutettavien erien ryhmät ja luovutettavien erien ryhmiiin kuuluvat velat esitetään taseessa erillään muista eristä.

### **Myyntisaamiset**

Myyntisaamiset arvostetaan hankintamenoon. Konserni kirjaa myyntisaamisista arvonalentumistappion, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti.

### **Ostovelat**

Ostovelat kirjataan alun perin käypään arvoon, ja myöhemmin ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä.

### **Rahoitusvarat ja -velat**

Rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelu, arvostus sekä johdannaisinstrumenttien kirjaukset on tehty IAS 32:n (Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot ja esittämistapa) ja IAS 39:n (Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen) mukaisesti.

### **Rahoitusvarat**

Rahoitusvarat luokitellaan lainoihin ja muihin saamisiin, eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin, myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin. Luokittelu tapahtuu alkupe- räisen hankinnan yhteydessä.

Lainat ja muut saamiset kirjataan selvityspäivänä, ja ne esitetään taseessa jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Transaktiomenot sisällytetään alkuperäiseen hankintamenoon. Käypään

arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat kirjataan selvityspäivänä, ja ne arvostetaan käypään arvoon.

Myytävissä olevat rahoitusvarat sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat arvostetaan käypään arvoon käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kurseja tai laskennallista nykyarvoa. Ne listaamattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, kirjataan hankintameno- on arvonalennuksilla vähennettynä. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan oman pääoman käyvän arvon rahastoon vero vaikutus huomioiden. Kun tällainen omaisuuserä myydään, realisoidaan muutoin tai siitä on aiheutunut arvonalentumistappio, kertyneet käyvän arvon muutokset kirjataan omasta pääomasta tulokseen. Myytävissä olevien rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan selvityspäivänä.

Sijoitukset osakkeisiin, korkoarvopapereihin ja vaihtovelkakirjalainoihin on luokiteltu myytävissä oleviin rahoitusvaroihin.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin, tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Lainoihin ja saamisiin kirjataan arvonalentuminen, kun kirjanpidon tasearvo on korkeampi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä.

### **Rahoitusvelat**

Rahoitusvelat kirjataan selvityspäivänä, ja ne merkitään taseeseen hankintameno- on transaktiomenoilla vähennettynä. Korot jaksotetaan tuloslaskelmaan velan juoksuajalle efektiivisen koron menetelmää noudattaen.

Vaihtovelkakirjalainan velkaosuuden käypä arvo on määritetty käyttämällä vastaavan velan markkinakorkoa lainan liikkeeseenlaskuhetkellä. Velkaosuus kirjataan jaksotettuun hankintameno- on, kunnes se kuoletetaan vaihtamalla laina osakkeiksi. Jäännös saadusta rahamäärästä, eli oman pääoman osuus, on kirjattu siihen liittyvillä veroilla vähennettynä omaan pääomaan.

### **Rahavarat**

Rahavarat sisältävät käteisvaroja, pankkitalletuksia ja muita lyhytaikaisia (korkeintaan kolmen kuukauden pituisia) erittäin likvidejä sijoituksia. Shekkitililimiitit on esitetty muissa lyhytaikaisissa veloissa.

### **Johdannaiset**

Johdannais- sopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä kun konsernista tulee sopimusosapuoli, ja ne

arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon.

Konserni on soveltanut IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa käyttöomaisuushankinnoista aiheutuvien ennakoitujen ulkomaanrahan määräraisten rahavirtojen suojaamiseen. Suojauksen tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan suoraan oman pääoman arvomuutosrahastoon sisältyvään suojausrahastoon. Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään kyseisen omaisuuserän hankintamenuon sillä tilikaudella, jolla suojattu erä merkitään taseeseen. Muihin johdannaisiin ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Rahoituseriin liittyvien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan rahoituskuluihin ja -tuottoihin. Muiden johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Käyvän arvon määrittely perustuu noteerattuihin markkinahintoihin ja -kursseihin, kassavirtojen diskonttaukseen ja optioiden arvomääritysmalleihin.

Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoituiden rahavirrat myytyjen valuuttojen korkokantojen mukaan ja konvertoimalla diskonttatut rahavirrat tilinpäätöspäivän valuuttakurssilla ja laskemalla diskontattujen arvojen erotus. Korkeusoptioiden käyvät arvot määritellään yleisesti käytössä olevilla optioiden arvomääritysmalleilla.

### Arvioiden käyttö

Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaista tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Laskenta-arvioita on käytetty määrittäessä tilinpäätöksessä raportoitujen erien suuruutta, mm. määrittäessä liikearvoa ja aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia pitoaikoja. Arviot perustuvat johdon tämänhetkiseen parhaaseen näkemykseen, mutta on mahdollista, että toteumat poikkeavat tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista.

### Liikearvon arvonalentumistesti

Konserni testaa liikearvon tasearvon vuosittain tai useammin, jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta on olemassa. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Liikearvo kohdistetaan konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille, jotka on identifioitu sen mukaan missä liiketoimintayksikössä liikearvoa seurataan sisäisessä johdon raportoinnissa. Yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä lasketaan käyttöarvolaskel-

mien avulla. Kassavirtaperusteinen käyttöarvo määritellään laskemalla ennustettujen kassavirtojen diskontattu nykyarvo. Laskelmien diskonttokorko perustuu konsernin liiketoimintaan sitoutuneen pääoman keskimääräiseen painotettuun kustannukseen, jota sovelletaan sillä valuutta-alueella, jolla kassavirtaa tuottavan yksikön voidaan katsoa sijaitsevan (liiketoiminta-alue). Pääoman keskimääräinen painotettu kustannus heijastaa konsernin keskimääräistä, pitkäaikaista rahoitusrakennetta. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

### Johdon harkintaa edellyttävät laadinta- periaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset ja tulevaisuutta koskevat oletukset konsernin taloudellisen toimintaympäristön kehityksestä liikevaihdon ja kustannustason kannalta. Konsernijohdon näkemyksen mukaan liikearvon arvonalentumistestaukseen sisältyy eniten merkittäviä arvioita ja oletuksia.

### Uusien tai muutettujen IFRS-standardien ja IFRIC-tulkintojen soveltaminen

IASB on julkistanut alla luetellut standardit ja tulkinnat, jotka tulevat voimaan vuonna 2009 tai myöhemmin. Konserni on päättänyt olla soveltamatta näitä standardeja ja tulkintoja ennenaikaisesti ja ottaa ne käyttöön tulevina tilikausina.

- IAS 1 (uudistettu), Tilinpäätöksen esittäminen. Muutos vaikuttaa konsernitilinpäätöksen esittämiseen.
- IFRS 8, Toiminnalliset segmentit. Konsernin raportoitavat segmentit tulevat olemaan muuten samat kuin IAS 14 -standardin mukaiset liiketoimintasegmentit paitsi, että Kaukomarkkinat-liiketoiminta esitetään jatkossa omana segmenttinään erillään muusta toiminnasta. Segmenttitietojen esittämistapaa tullaan muuttamaan yhtiön sisäistä raportointia vastaavasti.

Seuraavilla standardeilla ja tulkinnoilla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- IAS 23 (uudistettu), Vieraan pääoman menot. Standardin muutos ei muuta konsernin soveltamia laadintaperiaatteita eikä sillä näin ollen ole vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.

- IAS 32 (muutos), Rahoitusinstrumentit: esittämistapa ja IAS 1 (muutos), Tilinpäätöksen esittäminen – Lunastusveloitteiset rahoitusinstrumentit ja yhteisön purkauksessa syntyvät velvoitteet.
- IFRS 2, Osakeperusteiset maksut. Standardin muutoksella ei odoteta olevan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- IFRIC 11, IFRS 2 – Konsernin ja omia osakkeita koskevat liiketoimet
- IFRIC 13, Kanta-asiakasohjelmat
- IFRIC 14, IAS 19 – Etuuspohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja näiden välinen yhteys
- IFRIC 15, Kiinteistöjen rakentamissopimukset
- IFRIC 16, Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2010 seuraavat IASB:n julkistamat standardit ja tulkinnat:

- IFRS 3 (uudistettu), Liiketoimintojen yhdistäminen
- IAS 27 (uudistettu), Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös
- IFRS 5 (muutos), Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot (ja siihen liittyvä IFRS 1 -standardin muutos "Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöön-otto")

Konsernijohto on selvittämässä yllä olevien standardien muutosten vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen.

Seuraavilla standardeilla ja tulkinnoilla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

- IAS 39 (muutos), Financial instruments: Recognition and Measurement – Eligible Hedged Items
- IFRIC 17, Distributions of Non-cash Assets to Owners
- IFRIC 12, Service Concession Arrangements
- IFRIC 18, Transfers of Assets from Customers

## 1. Liikevaihto ja segmentti-informaatio

Aspon ensisijaiset raportointisegmentit ovat liiketoimintasegmentit eli ESL Shipping, Leipurin, Telko ja muu toiminta. Muuhun toimintaan kuuluvat Kaukomarkkinat sekä konsernihallinto. Toissijainen raportointimuoto, maantieteellinen segmenttijako, perustuu päämarkkina-alueisiin. Liikevaihto on esitetty asiakkaan sijaintimaan mukaan, varat ja investoinnit niiden sijaintimaan mukaan.

### 1.1. Liiketoimintasegmentit

Segmentin varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka on järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Kohdistamattomat erät sisältävät vero- ja rahoituseriä sekä koko konsernille yhteisiä eriä. Investoinnit koostuvat useammalla kuin yhdellä kaudella käytettävien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä.

### 2008

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Muu toiminta	Elim.	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	84 125	69 293	172 686	32 129		358 233
Konsernin sisäinen myynti	702		9 745	2	-10 449	
Liikevaihto	84 827	69 293	182 431	32 131	-10 449	358 233
Liikevoitto	15 575	3 031	1 038	-5 567		14 077
Nettorahoituskulut						-4 540
Voitto ennen veroja						9 537
Tuloverot						-2 545
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>						<b>6 992</b>
<b>Tilikauden tulos lopetetuista toiminnoista</b>						<b>8 528</b>
<b>Tilikauden tulos</b>						<b>15 507</b>
Aineellisen omaisuuden poistot	7 546	123	960	779		9 408
Aineettoman omaisuuden poistot	49	297	224	844		1 414
Segmentin varat	66 575	49 050	53 621	23 185		192 431
Osuus osakkuusyhtiössä	919			5		924
Kohdistamattomat varat						25 373
<b>Varat yhteensä</b>						<b>218 728</b>
Segmentin velat	7 731	19 792	20 876	4 620		53 019
Kohdistamattomat velat						99 739
<b>Velat yhteensä</b>						<b>152 758</b>
<b>Investoinnit</b>	18 779	99	399	1 284		<b>20 561</b>

2007

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Muu toiminta	Elim.	Konserni
Myynti konsernin ulkopuolelle	85 084		123 783			208 867
Konsernin sisäinen myynti	691		9 160		-9 851	
Liikevaihto	85 775		132 943			208 867
Liikevoitto	25 051		3 136	-2 814		25 373
Nettorahoituskulut						-1 020
Voitto ennen veroja						24 353
Tuloverot						-5 850
<b>Tilikauden tulos jatkuvista toiminnoista</b>						<b>18 503</b>
<b>Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista</b>						<b>-3 138</b>
<b>Tilikauden tulos</b>						<b>15 365</b>
Aineellisen omaisuuden poistot	8 686		385	24		9 095
Aineettoman omaisuuden poistot	50		130	80		260
Segmentin varat	54 610		38 443	1 108		94 161
Osuus osakkuusyhtiössä	1 126					1 126
Kohdistamattomat varat						15 665
<b>Varat yhteensä</b>						<b>110 952</b>
Segmentin velat	9 232		11 811	1 038		22 081
Kohdistamattomat velat						43 187
<b>Velat yhteensä</b>						<b>65 268</b>
<b>Investoinnit</b>	3 749		5 654	155		<b>9 558</b>

1.2 Maantieteelliset segmentit

1 000 €	Liikevaihto 2008	Liikevaihto 2007	Investoinnit 2008	Investoinnit 2007	Varat 2008	Varat 2007
Suomi	191 097	127 686	20 276	6 168	143 998	73 525
Pohjoismaat	47 505	32 994	15	3 217	17 159	8 251
Baltia	32 819	15 888	49	63	9 119	5 012
Venäjä ym.	86 812	32 299	221	110	22 155	7 373
<b>Yhteensä</b>	<b>358 233</b>	208 867	<b>20 561</b>	9 558	<b>192 431</b>	94 161

## 2. Hankitut liiketoiminnot

### Yrityshankinnat vuonna 2008

Konserni hankki 30.4.2008 Kauko-Telko Oy:n koko osakekannan. Kauppahinta oli 96 miljoonaa euroa ja kauppa rahoitettiin pääasiassa pankkirahoituksella. Hankintamenoon sisällyttiin lisäksi lainopillisten ja muiden asiantuntijoiden palkkiot 1,7 miljoonaa euroa.

Hankinnasta syntyi 37,4 miljoonan euron liikearvo, joka perustuu Kauko-Telkon hankinnasta odotettavissa oleviin synergiahyötyihin. Johdon arvion mukaan liikearvo liittyy henkilöstöön ja yhteisen myynti- ja markkinointiverkoston hyödyntämiseen.

Kauko-Telko-konsernin kahdeksan kuukauden liikevaihto, 154,5 miljoonaa euroa, sekä tulos, 3,2 miljoonaa euroa, sisältyvät Aspo-konsernin vuoden 2008 tuloslaskelmaan. Koko konsernin liikevaihto olisi ollut 484 miljoonaa euroa ja voitto 17 miljoonaa euroa, jos tilikauden aikana toteutunut liiketoimintojen hankinta olisi yhdistelty konsernitilinpäätöksen tilikauden 2008 alusta lähtien.

### Yrityshankinnat 2007

Maaliskuussa 2007 Aspokem Oy osti tanskalaisen Wilfert Chemical Nordic A/S:n koko osakekannan, minkä seurauksena Chemicals-liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi ja tulos parani. Kokonaiskauppahinta oli 4,4 miljoonaa euroa, josta asiantuntijapalkkiot olivat 0,1 miljoonaa euroa. Hankintahinnasta 0,7 miljoonaa euroa maksettiin Aspo Oyj:n osakkeilla. Aineettomiin hyödykkeisiin on arvostettu päämiessuhteet, yhteensä 0,5 miljoonaa euroa. Liikearvon (1,8 miljoonaa euroa) syntymiseen vaikutti muoviraaka-ainetoiminnan markkina-asema sekä mahdollisuus hyödyntää ostetun toiminnan jakeluverkkoa. Kauppahinnan kassavirtavaikutus oli noin 4,4 miljoonaa euroa. Wilfert markkinoi muoviraaka-aineita Tanskassa, Ruotsissa, Norjassa ja Suomessa. Yritys on perustettu vuonna 1984 ja sillä oli 11 työntekijää. Yhtiön liikevaihto vuonna 2006 oli noin 21 miljoonaa euroa ja liikevoitto noin 0,6 miljoonaa euroa. Liiketoiminta siirtyi ostajalle välittömästi ja se yhdistettiin Aspokemin lukuihin vuoden 2007 alusta lähtien.

Syyskuussa 2007 Autotank AS osti norjalaisen Bård Andersen AS:n koko osakekannan. Yritysosto ei ollut kooltaan olennainen. Sen kassavirtavaikutus oli noin 0,2 miljoonaa euroa.

2008 Kauko-Telko-konsernin hankinta 1 000 €	Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot	Kirjanpitoarvo ennen yhdistämistä
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12 622	8 882
Muut aineettomat hyödykkeet	3 842	3 842
Brändit (sisältyvät muihin aineettomiin hyödykkeisiin)	5 303	
Päämiessopimukset (sisältyvät muihin aineettomiin hyödykkeisiin)	8 728	
Sijoitukset	55	55
Vaihto-omaisuus	23 934	23 134
Myynti- ja muut saamiset	30 448	30 448
Rahavarat	20 670	20 670
<b>Varat yhteensä</b>	<b>105 602</b>	<b>87 031</b>
Laskennalliset verovelat	6 147	1 319
Rahoitusvelat	7 121	7 121
Muut velat	33 533	33 533
<b>Velat yhteensä</b>	<b>46 801</b>	<b>41 973</b>
Nettovarot	58 801	
Hankintameno	96 164	
Liikearvo	37 363	
Rahana suoritettu osuus hankintahinnasta	96 164	
Hankitun yrityskokonaisuuden rahavarat ja pankkitililiimit	-17 961	
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>78 203</b>	
<b>2007 Wilfertin hankinta 1 000 €</b>	<b>Yhdistämisessä kirjatut käyvät arvot</b>	<b>Kirjanpitoarvo ennen yhdistämistä</b>
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	41	41
Aineettomat hyödykkeet	533	
Vaihto-omaisuus	2 424	2 424
Myynti- ja muut saamiset	3 496	3 496
<b>Varat yhteensä</b>	<b>6 494</b>	<b>5 961</b>
Pitkäaikaiset velat	407	407
Lyhytaikaiset velat	3 542	3 542
<b>Velat yhteensä</b>	<b>3 949</b>	<b>3 949</b>
Nettovarot	2 545	2 012
Hankintameno	4 350	
Liikearvo	1 805	
Käteisenä maksettu osuus hankintahinnasta	3 682	
Hankitun yrityskokonaisuuden pankkitililiimit	761	
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>4 443</b>	

### 3. Lopetetut toiminnot

Kesäkuussa 2008 Aspo Oyj ja Gilbarco Veeder-Root allekirjoittivat sopimuksen, jolla Aspo Oyj myi täysin omistamansa Oy Autotank Ab:n osakekannan Gilbarco Veeder-Rootille. Autotank-konsernia seurattiin Aspo-konsernissa Aspo Systems -segmenttinä. Autotank tarjoaa huoltamoketjuille huoltamoiden maksuautomaatiikkaan liittyviä järjestelmiä ja laitteita sekä niiden kunnossapitopalveluita. Yhtiöllä oli myyntihetkellä palveluksessaan noin 350 henkilöä. Autotankin tulos myyntihetkeen saakka esitetään Aspo-konsernin tilinpäätöksessä lopetettujen toimintojen luvuissa.

Elokuussa 2008 allekirjoitettiin sopimus, jolla Kauko-Telkon hankintapalvelut-yksikkö myytiin Kaukopartio Oy:lle (nyk. Nikolai Sourcing Oy). Hankintapalvelut-kokonaisuudessa myytiin liiketoiminta Kiinan Shanghaissa ja Pekingissä sekä tytäryhtiö Hong Kongissa. Sen pääasiakaskunnan ovat muodostaneet erityis-päivittäistavara kaupaa sekä tekstiili-, kenkä- ja huonekalukauppaa harjoittavat asiakkaat. Kauppa toteutui joulukuussa 2008. Kaupan mukana uuden omistajan palvelukseen siirtyi 17 henkilöä.

Syyskuussa 2008 Aspo Oyj ja Telpak Oy allekirjoittivat sopimuksen Kauko-Telko Oy:n Suomen pakkausliiketoimintojen myymisestä Telpak Oy:lle. Pakkausliiketoiminnot sisältävät Suomessa myytävien kaupan ja teollisuuden pakkaustarvikkeiden, kuten teippien, vanteiden ja pakkausmuovien vaihto-omaisuuden ja organisaation. Kaupan mukana siirtyi 10 henkilöä. Liiketoiminnasta syntynyt myyntivoitto esitetään lopetettujen toimintojen luvuissa rivillä liiketoiminnan muut tuotot.

Joulukuussa 2008 Aspo Oyj ja Conti Investments B.V. allekirjoittivat sopimuksen, jolla Aspo Oyj myi Conti Investmets B.V:lle ASM Sweden AB -nimisen yhtiön. ASM harjoittaa Ruotsissa pakkaus- ja teippiliiketoimintaa. Kaupan mukana siirtyi 13 henkilöä. Myynnillä ei ollut olennaista tulosvaikutusta. ASM:n tulos ennen myyntiä esitetään lopetettujen toimintojen luvuissa.

#### Lopetettujen toimintojen tulos

1 000 €	2008	2007
Tuotot	45 170	58 132
Kulut	-45 724	-61 087
Voitto ennen veroja	-554	-2 955
Verot	-193	-184
<b>Voitto verojen jälkeen</b>	<b>-747</b>	<b>-3 139</b>
Voitto lopetettujen toimintojen luovutuksesta ennen veroja	9 389	
Verot	-114	
Voitto lopetettujen toimintojen luovutuksesta verojen jälkeen	9 275	
<b>Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista</b>	<b>8 528</b>	

#### Lopetettujen toimintojen rahavirrat

1 000 €	2008	2007
Liiketoiminnan rahavirta	1 392	-5 407
Investointien rahavirta	-299	-1 287
Rahoituksen rahavirta	1 221	8 449
<b>Rahavirrat yhteensä</b>	<b>2 314</b>	<b>1 755</b>

#### Lopetettujen toimintojen myynnin vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan

1 000 €	2008
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	2 018
Liikearvo	6 662
Muut aineettomat hyödykkeet	1 082
Saamiset	11 644
Vaihto-omaisuus	8 695
Rahavarat	6 526
Rahoitusvelat	-27 978
Muut velat	-10 398
<b>Varat ja velat yhteensä</b>	<b>259</b>
Rahana saatu vastike	35 362
Luovutettujen toimintojen rahavarat	6 526
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>28 836</b>

#### Myytävänä olevaksi luokitellut varat

1 000 €	2008
Vaihto-omaisuus	50
Myynti- ja muut saamiset	629
<b>Myytävänä olevat varat yhteensä</b>	<b>679</b>

#### Myytävänä olevaksi luokitellut velat

1 000 €	2008
Ostovelat ja muut velat	498
<b>Myytävänä olevat velat yhteensä</b>	<b>498</b>

#### 4. Liiketoiminnan muut tuotot

##### Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 €	2008	2007
Aineellisen käyttöomaisuuden myyntivoitot yhteensä	69	10 212
Keskeytyskorvaukset	705	
Vuokrat ja käyttökorvaukset yhteensä	200	65
Muut tuotot	611	140
<b>Yhteensä</b>	<b>1 585</b>	<b>10 417</b>

#### 5. Työsuhde-etuudet ja tietoa henkilöstöstä

1 000 €	2008	2007
Palkat	26 652	14 208
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	2 142	1 537
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt		-314
Käteisvaroina maksettavat optiojärjestelyt	-19	91
Muut henkilöstösivukulut	4 152	1 734
<b>Yhteensä</b>	<b>32 927</b>	<b>17 254</b>

Tiedot ylimmän johdon työsuhde-etuuksista esitetään Lähipiiri-osiossa.

##### Henkilöstö liiketoimintasegmenteittäin kauden lopussa, jatkuvat toiminnot

	2008	2007
ESL Shipping	240	239
Leipurin	168	
Telko	230	132
Muu toiminta	183	10
<b>Yhteensä</b>	<b>821</b>	<b>381</b>

##### Henkilöstö maantieteellisesti kauden lopussa, jatkuvat toiminnot

	2008	2007
Suomi	526	305
Pohjoismaat	31	11
Baltia	50	18
Venäjä ym.	214	51
<b>Yhteensä</b>	<b>821</b>	<b>385</b>

#### 6. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 €	2008	2007
Aineettomat hyödykkeet	1 414	259
Rakennukset	834	67
Alukset	7 531	8 670
Koneet ja kalusto	1 043	360
<b>Yhteensä</b>	<b>10 822</b>	<b>9 355</b>

7. Materiaalit ja palvelut

**Materiaalit ja palvelut**

<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ostot tilikauden aikana		
ESL Shipping	17 458	14 587
Leipurin	57 196	
Telko	140 845	110 520
Muu toiminta	21 250	
<b>Yhteensä</b>	<b>236 749</b>	<b>125 107</b>
Varaston muutos	1 406	-2 113
Ulkopuolisilta ostetut palvelut		
Leipurin	2 842	
Telko	6 745	2 997
Muu toiminta	405	
<b>Yhteensä</b>	<b>9 992</b>	<b>2 997</b>
<b>Materiaalit ja palvelut yhteensä</b>	<b>248 147</b>	<b>125 992</b>

8. Liiketoiminnan muut kulut

**Liiketoiminnan muut kulut**

<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Vuokrat	5 592	2 178
ESL Shipping	32 625	35 596
Leipurin	3 624	
Telko	6 324	3 261
Muu toiminta	3 770	1 229
Valuuttatermiinien käypien arvojen arvostus, ei suojauslaskennassa	340	134
Luovutustappiot pysyvistä vastaavista	11	15
<b>Yhteensä</b>	<b>52 286</b>	<b>42 413</b>

**Tilintarkastajan palkkiot, koko konserni**

<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Tilintarkastus	175	298
Veroneuvonta	17	
Muut palvelut	509	119
<b>Yhteensä</b>	<b>701</b>	<b>417</b>

## 9. Rahoitustuotot ja -kulut

Valuuttakurssivoitot ja -tappiot sisältävät kurssivoittoa ja -tappioita talletuksista ja lainoista. Vuonna 2007 rahoitustuottoihin ja -kuluihin sisältyi pitkäaikaisen lainan korkoriskin hallitsemisessa käytetyn koronvaihtosopimuksen ja korko-option korkotuoton ja -kulun oikaisut. Nämä johdannaiset eivät kuuluneet suojauslaskennan piiriin.

Liikevoiton yläpuolella oleviin eriin sisältyy vuonna 2008 valuuttakurssitappioita 1,3 miljoonaa euroa (0,1).

1 000 €	2008	2007
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	7	6
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	697	358
Korkojohdannaiset		37
Valuuttakurssivoitot	312	11
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>1 016</b>	412
Korkokulut	-4 567	-1 139
Korkojohdannaiset		-23
Valuuttakurssitappiot	-989	-270
<b>Rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-5 556</b>	-1 432
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-4 540</b>	-1 020

## 10. Tuloverot

### Tuloslaskelman verot

1 000 €	2008	2007
Tilikauden verot	-3 961	-5 090
Laskennallisten verosaatavien ja -velkojen muutos	1 421	-760
Verot edellisiltä tilikausilta	-5	1
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 545</b>	-5 850

### Tuloslaskelman verokulun ja konsernin emoyhtiön verokannalla (26 %) laskettujen verojen täsmäytyslaskelma

1 000 €	2008	2007
Voitto ennen veroja	9 537	24 353
Verot emoyhtiön verokannalla laskettuna	-2 480	-6 332
Ulkomaisten tytäryhtiöiden verokantojen vaikutus	327	491
Verot edellisiltä tilikausilta	-5	1
Muut erät	-387	-10
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>-2 545</b>	-5 850
Efekttiivinen verokanta	27 %	24 %

## 11. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos on laskettu jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden painotetulla keskimäärällä. Laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräinen lukumäärä on oikaistu oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan laimennusvaikutuksella.

1 000 €	2008	2007
<b>Laimentamaton</b>		
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto, jatkuvat toiminnot	6 992	18 503
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto, lopetetut toiminnot	8 528	-3 138
<b>Yhteensä</b>	<b>15 520</b>	15 365
Osakkeiden keskimäärä tilikaudella (1 000 kpl)	25 826	25 807
Osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot, €	0,27	0,71
Osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot, €	0,33	-0,12
<b>Yhteensä, €</b>	<b>0,60</b>	0,59
Tulos ilman Arkadian myyntivoittoa, jatkuvat toiminnot		8 322
Osakekohtainen tulos ilman myyntivoittoa, jatkuvat toiminnot, €	0,27	0,42
<b>Laimennettu</b>		
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto, jatkuvat toiminnot	6 992	18 503
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto, lopetetut toiminnot	8 528	-3 138
<b>Yhteensä</b>	<b>15 520</b>	15 365
Vaihtovelkakirjalainan korko (verovaikutuksella oikaistuna)	515	564
Vaihtovelkakirjalainan muunto osakkeiksi (1 000 kpl)	2 606	2 614
Osakkeiden keskimäärä tilikaudella korjattuna vaihtovelkakirjalainan laimentavalla vaikutuksella (1 000 kpl)	28 432	28 421
Laimennettu osakekohtainen tulos, jatkuvat toiminnot, €	0,26	0,67
Laimennettu osakekohtainen tulos, lopetetut toiminnot, €	0,30	-0,11
<b>Yhteensä, €</b>	<b>0,56</b>	0,56

## 12. Muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet ovat pääosin Kauko-Telkon hankintaan liittyviä yritysbrändejä, joista on kerrottu liitetiedossa 13, sekä lisäksi atk-ohjelmia ja niiden lisenssejä, jotka poistetaan tasapoistoina viidessä vuodessa. Muihin aineettomiin hyödykkeisiin on kirjattu toimitiloihin tehtyjen korjausten perusparannusmenot ja liiketoimintojen yhdistämisessä hankittuja päämiessuhteita.

### Muut aineettomat hyödykkeet 2008

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	2 124	2 276	4 400
Lisäykset	517	1	518
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen	8 994	8 728	17 722
Vähennykset	-772		-772
Vähennykset, liiketoimintojen myynti	-832	-1 770	-2 602
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>10 031</b>	<b>9 235</b>	<b>19 266</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-1 262	-527	-1 789
Kurssiero	4	21	25
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	514		514
Vähennykset, liiketoimintojen myynti	325	287	612
Tilikauden poisto	-881	-733	-1 614
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-1 300</b>	<b>-952</b>	<b>-2 252</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>8 731</b>	<b>8 283</b>	<b>17 014</b>

### Muut aineettomat hyödykkeet 2007

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 354	459	777	2 591
Kurssierot			-16	-16
Lisäykset	441	1 015		1 456
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen		533		533
Vähennykset	-5			-5
Siirrot erien välillä	334	269	-762	-159
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>2 124</b>	<b>2 276</b>		<b>4 400</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-1 026	-395		-1 421
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	5	1		6
Tilikauden poisto	-241	-132		-373
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-1 262</b>	<b>-527</b>		<b>-1 788</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>862</b>	<b>1 749</b>		<b>2 611</b>

### 13. Liikearvo

Liikearvo kohdistetaan konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille maa- tai liiketoimintayksikkökohtaisesti yksikön sijainnin perusteella sekä sen mukaan, millä tasolla liikearvoa sisäisessä raportoinnissa seurataan. Liikearvo jakaantuu segmenteille seuraavasti: Telko 5,5 (2,8) miljoonaa euroa, Shipping 0,8 (0,8) miljoonaa euroa, Leipurin 22,4 miljoonaa euroa ja muu toiminta 11,6 miljoonaa euroa.

Arvonalentumislaskelmien kassavirrat perustuvat konsernijohdon hyväksymiin budjetteihin. Rahavirtoja koskevat arviot tehdään kolmelle vuodelle varovaisin kasvuodotuksin ja tämän jälkeen kassavirta on arvioitu varovasti olettaen, ettei kasvua ole odotettavissa. Laskelmissa käytetty diskonttauskorko (WACC) oli 10,19 % ennen veroja.

#### Arvonalentumistestaus

Arvonalentumisia ei ole tilikaudelle kirjattu eikä arvonalentumislaskelman mukaan arvonalentumista ole tapahtunut. Laskelmissa käytetyt tulevaisuuden kassavirrat perustuvat konsernijohdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin kolmelle seuraavalle vuodelle. Niitä seuraavien vuosien kassavirta on arvioitu varovasti, oletuksena enintään inflaatiokehityksen mukainen kasvu.

#### Arvonalentumistestauksessa käytetyt oletukset

##### Liikevaihto

Liikevaihtoa arvioitaessa oletuksena on, että nykyinen liiketoiminta pystytään pitämään ja liikevaihto kasvaa hallitusti inflaatiota vastaavalla nopeudella. Kauko-Telko-yrityskauppa lisää konsernin liikevaihdon vakautta ja tukee varovaista kasvua.

##### Myyntikate

Myyntikatteen on arvioitu seuraavan liikevaihdon kasvua.

##### Kiinteät kustannukset

Tehostettujen sisäisten toimien vuoksi sekä talouden taantumisen seurauksena kiinteiden kustannusten odotetaan nousevan enintään inflaation verran.

#### Liikearvo

1 000 €	2008	2007
Hankintameno 1.1.	10 114	8 212
Vähennykset	-282	
Hankitut liiketoiminnot	37 363	1 969
Myydyt liiketoiminnot	-6 662	
Kurssiero	-182	-67
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>40 351</b>	10 114

#### Liikearvon kohdistaminen

1 000 €	2008	2007
ESL Shipping	790	790
Leipurin	22 417	
Telko	5 526	2 780
Muu toiminta	11 618	6 544
<b>Yhteensä</b>	<b>40 351</b>	10 114

#### Brändit

1 000 €	2008	2007
Leipurin	3 148	
Telko	2 155	
<b>Yhteensä</b>	<b>5 303</b>	

#### Diskonttauskorko

Diskonttauskorko on määritetty keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC) avulla, joka kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon omaisuuseriin ja liiketoimintojen sijaintiin liittyvät erityiset riskit. Diskonttauskorko on määritetty ennen veroja.

#### Arvonalennustestaukseen vaikuttavat tekijät

Talouden nopeasta taantumisesta huolimatta arvonalennustestauksessa käytetyt oletukset ovat asianmukaisia ja testatut liiketoiminnot perusteiltaan kestäviä. Liiketoimintojen liikearvon arvonalentumisesta ei ole viitteitä, mutta arvonalentumistestauksen tulos jatkossakin riippuu tulevaisuuden ennustettujen kassavirtojen toteutumisesta. Olennainen negatiivinen muutos tulevissa kassavirroissa saattaa aiheuttaa liikearvon arvonalentumiskirjauksen. Johdon näkemyksen mukaan yllä esitetyt arviot tulevista kassavirroista ovat todennäköisiä.

## 14. Käyttöomaisuushyödykkeet

### Käyttöomaisuushyödykkeet 2008

1 000 €	Maa-alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset ja ennakko- maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	61	2 593	8 952	147 318	590	8 116	167 630
Kurssiero		13	3			-61	-45
Lisäykset		621	527	16 464		2 285	19 897
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen	211	8 273	1 229		922		10 635
Vähennykset		-404	-2 045		-6	-75	-2 530
Vähennykset, liiketoimintojen myynti	-60	-260	-4 377		-175	-402	-5 274
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>212</b>	<b>10 836</b>	<b>4 289</b>	<b>163 782</b>	<b>1 331</b>	<b>9 863</b>	<b>190 313</b>
Kertyneet poistot 1.1.		-1 823	-7 986	-110 127	-414		-120 350
Kurssiero			62		-2		60
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		140	6 057		137		6 334
Tilikauden poisto		-849	-768	-7 531	-106		-9 254
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>		<b>-2 532</b>	<b>-2 635</b>	<b>-117 658</b>	<b>-385</b>		<b>-123 210</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>212</b>	<b>8 304</b>	<b>1 654</b>	<b>46 124</b>	<b>946</b>	<b>9 863</b>	<b>67 103</b>

### Käyttöomaisuushyödykkeet 2007

1 000 €	Maa-alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset ja ennakko- maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	223	4 300	8 401	146 021	578	5 719	165 242
Kurssiero			-101		3	-21	-119
Lisäykset		22	662	1 297	13	2 470	4 463
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen			299				299
Vähennykset	-162	-1 775	-683		-4		-2 623
Siirrot erien välillä		46	374			-51	368
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>61</b>	<b>2 593</b>	<b>8 952</b>	<b>147 318</b>	<b>590</b>	<b>8 116</b>	<b>167 631</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-17	-1 950	-6 997	-101 457	-375		-110 796
Kurssiero			77				77
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	17	217	-489		1		-254
Tilikauden poisto		-89	-578	-8 670	-40		-9 377
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>		<b>-1 823</b>	<b>-7 986</b>	<b>-110 127</b>	<b>-414</b>		<b>-120 350</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>61</b>	<b>770</b>	<b>966</b>	<b>37 191</b>	<b>176</b>	<b>8 116</b>	<b>47 281</b>

14.1 Rahoitusleasingjärjestelyt

2008

1 000 €	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1		
Lisäys, liiketoimintojen hankinta	1 937	1 937
Lisäykset	399	399
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>2 336</b>	<b>2 336</b>
Kertyneet poistot 1.1.		
Tilikauden poisto	-331	-331
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-331</b>	<b>-331</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>2 005</b>	<b>2 005</b>

2007

1 000 €	Maa-alueet	Rakennukset	Yhteensä
Hankintameno 1.1	145	1 789	1 934
Vähennys	-145	-1 789	-1 934
<b>Hankintameno 31.12.</b>			
Kertyneet poistot 1.1.		-253	-253
Vähennysten kertyneet poistot		253	253
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>			
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>			

15. Myytävissä olevat sijoitukset

Myytävissä olevat sijoitukset 2008

1 000 €	Noteeraamattomat osakkeet
Hankintameno 1.1.	160
Lisäys, liiketoimintojen yhdistäminen	33
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>193</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>193</b>

Myytävissä olevat sijoitukset 2007

1 000 €	Noteeraamattomat osakkeet
Hankintameno 1.1.	160
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>160</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>160</b>

## 16. Pitkäaikaiset saamiset

### Muut pitkäaikaisiin saamisiin luettavat erät

1 000 €	2008	2007
Pitkäaikaiset lainasaamiset	175	4
Pitkäaikaiset johdannaiset	83	130
<b>Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset yhteensä</b>	<b>258</b>	<b>134</b>

## 17. Osakkuusyhtiöt

Konserniyhtiö ESL Shipping Oy:llä on 35 %:n omistusosuus osakkuusyhtiö Credo AB:sta. Kirjanpitoarvoon ei sisälly liikearvoa. Julkisesti noteeraamattoman Credo AB:n kotipaikka on Donsö, Ruotsi. Yhtiön liikevaihto tilikaudella oli 3,6 miljoonaa euroa, varat 20,3 miljoonaa euroa ja velat 16,2 miljoonaa euroa. Yhtiö ei tehnyt tilikaudella voittoa. Kauko-Telko Oy:llä oli 33,3 %:n omistusosuus osakkuusyhtiö Roll Systems Oy:stä. Julkisesti noteeramattoman Roll Systems Oy:n kotipaikka on Valkeakoski, Suomi.

### Osuudet osakkuusyhtiöissä

1 000 €	2008	2007
Hankintameno 1.1.	1 250	1 250
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen	20	
Valuuttakurssien vaikutus	-207	
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>1 063</b>	<b>1 250</b>
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-138	-124
<b>Pääomaosuusoikaus 31.12.</b>	<b>-138</b>	<b>-124</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>925</b>	<b>1 126</b>

## 18. Laskennalliset verot

### Laskennallisten verojen muutokset

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu taseeseen niistä tytäryhtiöiden kertyneistä voittovaroista, joiden osalta voitonjako ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa on epätodennäköistä. Tällaisen laskennallisen verovelan määrä 31.12.2008 oli 0,6 miljoonaa euroa.

### Laskennalliset verosaamiset

1 000 €	2008	2007
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	169	1 944
Omaan pääomaan kirjatut erät	114	318
Muut väliaikaiset erot	613	91
<b>Yhteensä</b>	<b>896</b>	<b>2 353</b>

### Laskennalliset verovelat

1 000 €	2008	2007
Poistoero	8 887	8 889
Telakoinnin aktivointi		87
Vaihtovelkakirjalaina	23	54
Vaihto-omaisuus, termiinit, leasing	986	71
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisessä	4 075	138
<b>Yhteensä</b>	<b>13 971</b>	<b>9 239</b>

### Laskennallisten verosaamisten muutokset

1 000 €	2008	2007
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	2 353	2 092
Tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Johdannaisten arvostukset	11	
Eläkevelvoitteet		-81
Muut väliaikaiset erot	56	24
Omaan pääomaan kirjatut erät	-204	318
Tytäryrityshankinta	624	
Tytäryritysmyynti	-1 944	
<b>Laskennalliset verosaamiset 31.12.</b>	<b>896</b>	<b>2 353</b>

**Laskennallisten verovelkojen muutokset**

1 000 €	2008	2007
Laskennalliset verovelat 1.1.	9 239	8 375
Tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Vaihto-omaisuus, termiinit, leasing	-98	35
Vaihtovelkakirjalainan transaktiomeno		-20
Poistoero	-668	739
Telakoinnin aktivointi	-66	-28
Yrityshankinta	5 564	138
<b>Laskennalliset verovelat 31.12.</b>	<b>13 971</b>	<b>9 239</b>

**19. Vaihto-omaisuus**

Päätyneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 1,7 (1,3) miljoonaa euroa, jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa.

**Vaihto-omaisuus**

1 000 €	2008	2007
Aineet, tarvikkeet	2 091	9 570
Keskeneräiset tuotteet		958
Valmiit tuotteet	30 492	13 132
Muu vaihto-omaisuus	835	380
<b>Yhteensä</b>	<b>33 418</b>	<b>24 040</b>

**20. Myynti- ja muut saamiset**

Kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa. Myyntisaamiin ei sisälly merkittäviä luottotappioriskejä. Myyntisaamisista on kirjattu arvonalentumistappioita 0,2 miljoonaa euroa tilikaudella 2008.

**Korottomat myynti- ja muut saamiset**

1 000 €	2008	2007
Myyntisaamiset	36 155	33 421
Palautus liikenne- ja viestintäministeriöltä	2 348	2 295
Johdannaissopimukset		29
Ennakkomaksut	189	582
Arvonlisäverosaaminen	1 125	51
Tullisaaminen	16	32
Muut siirtosaamiset	2 453	3 375
<b>Yhteensä</b>	<b>42 286</b>	<b>39 784</b>

**21. Rahavarat**

**Rahavarat**

1 000 €	2008	2007
Yritystodistukset	222	5 400
Pankkitilit	12 399	7 746
<b>Yhteensä</b>	<b>12 621</b>	<b>13 146</b>

## 22. Oma pääoma

### Osakkeet ja osakepääoma

Aspo Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.12.2008 oli 26 406 063 ja osakepääoma 17,7 miljoonaa euroa.

Aspon vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus on esitetty omassa pääomassa. Aspon hallussa olevat yhtiön omat osakkeet on kirjattu oman pääoman vähennykseksi.

Oma pääoma koostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, muuntoerosta, sijoitetun

vapaan oman pääoman rahastosta sekä kertyneistä voittovaroista. Ylikurssirahastoon kirjataan vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana liikkeelle laskettuun vaihtovelkakirjalainaan perustuvat osakemerkinnät. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin kuin sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Käyvän arvon rahasto sisäl-

tää suojauslaskennassa olevien instrumenttien käyvän arvon muutokset.

### Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,42 euroa/osake vuodelta 2008. Vuodelta 2007 osinkoa jaettiin 0,42 euroa osakkeelta (vuodelta 2006 0,41 euroa osakkeelta).

### Osakepääoma ja ylikurssirahasto 2008

1 000 €	Määrä 1 000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Yhteensä
<b>1.1.</b>	<b>25 899</b>	<b>17 687</b>	<b>4 311</b>	<b>229</b>	<b>-3 036</b>	<b>18 962</b>
Vaihtovelkakirjalainan vaihto osakkeiksi 2008	8	5	40			45
Omien osakkeiden myynnit 2008	14			19	62	19
Omien osakkeiden ostot 2008	-135				-804	
<b>31.12.</b>	<b>25 786</b>	<b>17 692</b>	<b>4 351</b>	<b>248</b>	<b>-3 778</b>	<b>19 026</b>
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet	620					
<b>Osakkeiden kokonaismäärä</b>	<b>26 406</b>					

### Osakepääoma ja ylikurssirahasto 2007

1 000 €	Määrä 1 000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Yhteensä
<b>1.1.</b>	<b>25 690</b>	<b>17 452</b>	<b>2 459</b>		<b>-1 828</b>	<b>18 083</b>
Vaihtovelkakirjalainan vaihto osakkeiksi 2007	351	236	1 852			2 088
Omien osakkeiden myynnit 2007	106			312	448	312
Omien osakkeiden ostot 2007	-247			-83	-1 656	-83
<b>31.12.</b>	<b>25 899</b>	<b>17 688</b>	<b>4 311</b>	<b>229</b>	<b>-3 036</b>	<b>20 400</b>
Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet	490					
<b>Osakkeiden kokonaismäärä</b>	<b>26 390</b>					

### Käyvän arvon rahasto

1 000 €	2008	2007
Rahavirran suojausrahasto	-265	-904

### Vapaaehtoiset varaukset

1 000 €	2008	2007
Kertynyt poistoero	31 671	34 188
Laskennallinen verovelka poistoerosta	-8 887	-8 889
<b>Yhteensä</b>	<b>22 784</b>	<b>25 299</b>

### Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus

1 000 €	2008	2007
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus	220	220

## 23. Lainat

Korollisten velkojen tasearvot eivät poikkea olennaisesti niiden käyvistä arvoista. Oman pääoman ehtoisella vaihtovelkakirjalainalla on kiinteä 5 %:n korko (laina-aika 4.6.2004–4.6.2009).

Aspo Oyj:llä on oman pääoman ehtoista vaihtovelkakirjalainaa 15 512 500 euroa. Lainan pääoma voidaan maksaa takaisin vain, jos yhtiön ja sen konsernin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen mukaiselle sidotulle omalle pääomalle ja muille jakokelvottomille erille jää täysi kate. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 4.6.2009 edellyttäen, että osakeyhtiölain 5 luvun mukaiset ja lainaehtoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Lainaehtojen mukaan Aspolla on 2.1.2005 lukien oikeus maksaa lainan pääoma kokonaisuudessaan ennenaikaisesti takaisin kurssiin sata (100) prosenttia lisättyinä maksupäivään saakka kertyneillä koroilla. Kukin 500 euron lainaosuus oikeuttaa lainaosuuden haltijan vaihtamaan lainaosuuden 84:ään Aspo Oyj:n osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi on 5,95 euroa.

### Pitkäaikaiset lainat

1 000 €	2008	2007
Lainat	33 066	781
Eläkelainat	1 212	
Vaihtovelkakirjalaina		14 191
<b>Yhteensä</b>	<b>34 278</b>	<b>14 972</b>

### Lyhytaikaiset lainat ja käytetyt shekkililimiitit

1 000 €	2008	2007
Lainat	39 435	17 115
Vaihtovelkakirjalaina	14 209	
Käytetyt shekkililimiitit	4 278	1 455
Eläkelainat	807	
<b>Yhteensä</b>	<b>58 729</b>	<b>18 570</b>

### Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

1 000 €	2008	2007
<b>Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b>		
Yhden vuoden kuluessa	447	
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 734	
<b>Yhteensä</b>	<b>2 181</b>	
<b>Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>		
Yhden vuoden kuluessa	368	
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 656	
<b>Yhteensä</b>	<b>2 024</b>	
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	157	

## 24. Muut velat ja ostovelat

### Pitkäaikaiset muut velat

1 000 €	2008	2007
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä		181
Rahoitusleasingvelka	2 024	
Valuuttatermiini		1 038
<b>Yhteensä</b>	<b>2 024</b>	<b>1 219</b>

### Ostovelat ja muut velat

1 000 €	2008	2007
Ostovelat	21 487	15 184
Saadut ennakot	3 003	1 427
Vuokrat	14	812
Palkka- ja sosiaalikulut	6 688	4 570
Työnantajatilitykset	1 502	1 036
Korkojaksotus	1 354	553
Arvonlisäverovelka	3 521	1 070
Despatch-varaukset	605	596
Puuttuvat ostolaskut ja tilitykset	1 057	2 300
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	50	
Muut lyhytaikaiset siirtovelat	2 590	4 777
<b>Yhteensä</b>	<b>41 871</b>	<b>32 326</b>

## 25. Eläkeveloitteet

Konsernin lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiltä otetuilla vakuutuksilla. Ulkomaisissa yksiköissä eläketurva on järjestetty paikallisen lainsäädännön ja sosiaaliturvasäännösten mukaisesti. Konsernin eläkejärjestelyt on tilinpäätöksessä käsitelty maksupohjaisina järjestelyinä.

### Taseen eläkeveloitteiden täsmäytys

1 000 €	2008	2007
Nettoveloite tilikauden alussa	174	482
Kurssiero		6
Järjestelyn supistaminen		-314
Tytäryrityksen myynti	-174	
<b>Nettoveloite tilikauden lopussa</b>		<b>174</b>

### Tuloslaskelmaan kirjatut eläkekulut

1 000 €	2008	2007
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	2 142	1 537
Etuuspohjaiset eläkejärjestelyt		-314
<b>Yhteensä</b>	<b>2 142</b>	<b>1 223</b>

## 26. Varaukset

Kirjatut varaukset perustuvat parhaisiin arvioihin tilinpäätöshetkellä. Takuuvaraukset liittyvät pääosin konsernin tuotetakuisiin ja muut varaukset vuokravarauksiin.

<b>Varaukset</b>	<b>Takuu- ja muut varaukset</b>	<b>Uudelleenjärjestelyvaraukset</b>
<b>1 000 €</b>		
31.12.2007	384	724
Tytäryrityksen myynti	-384	-724
Liiketoimintojen yhdistäminen	201	
<b>31.12.2008</b>	<b>201</b>	

<b>Varaukset</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>1 000 €</b>		
Pitkäaikaiset varaukset		63
Lyhytaikaiset varaukset	<b>201</b>	1 044
<b>Yhteensä</b>	<b>201</b>	1 107

## 27. Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta

### 27.1 Rahoituksen riskienhallinnan periaatteet ja organisaatio

Aspo-konsernin rahoituksen riskienhallinnan tehtävänä on liiketoiminnan katteen ja kassavirtojen suojaaminen sekä varainhankinnan ja likviditeetin tehokas hallinta. Aspo-konsernin pyrkimyksenä on kehittää tulevien kassavirtojen ennakoitavuutta ja sopeuttaa liiketoimintoja jatkuvasti toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Rahoituksen riskienhallinta pohjautuu hallituksen hyväksymään rahoituspolitiikkaan, joka määrittelee Aspo-konsernin pääperiaatteet rahoitusriskien hallinnalle. Rahoituspolitiikassa määritellään riskienhallinnan yleiset tavoitteet, konsernin emoyhtiön ja liiketoimintayksiköiden väliset suhteet, vastuun jakautuminen sekä riskienhallintaan liittyvät raportointivaatimukset. Rahoituspolitiikassa määritellään lisäksi valuuttariskin, korkoriskin sekä maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskin hallintaan liittyvät operatiiviset toimintaperiaatteet.

Konsernin toimitusjohtaja vastaa yhdessä konsernin rahoitusjohtajan kanssa rahoituksen riskienhallinnan toimeenpanosta hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Liiketoimintayksiköiden vastuulla on tunnistaa omat rahoitusriskinsä ja hallita niitä yhdessä emoyhtiön kanssa konsernin rahoituspolitiikan ja emoyhtiön tarkempien ohjeiden mukaisesti.

### 27.2 Markkinariskit

#### Valuuttariski

Aspo-konsernilla on tytäryhtiöitä 14 maassa, joissa lähes jokaisessa on käytössä oma valuutta. Aspo-konsernin valuuttariski muodostuu valuuttamääräisistä saamisista, veloista, ennustetuista valuuttavirroista, johdannais-sopimuksista sekä tuloksen ja pääomien translaatoriskistä. Aspo-konsernin tavoitteena on vähentää epävarmuutta tuloksen, kassavirtojen ja taseen vaihtelussa.

Telkon ja Leipurin-konsernin liiketoiminnan volyymin ja maantieteellisestä jakaumasta johtuvat merkittävimmät valuuttariskit koskevat Venäjän ruplaa, Ukrainan hryvniaa, Ruotsin kruunua ja Puolan zlotya. ESL Shippingin valuuttariskit liittyvät pääsääntöisesti dollarimääräisiin investointeihin sekä liiketoiminnan kassavirtoihin. Tilinpäätöshetkellä Aspo-konsernin IFRS 7:n mukainen valuutta-asema koostui pääosin sisäisistä ja ulkoisista korottomista ja korollisista valuuttamääräisistä saamisista ja veloista sekä valuuttajohdannaisista. Loppuvuoden 2008 erittäin voimakkaat valuuttojen kurssimuutokset aiheuttivat IFRS 7:n mukaisia,

pääsääntöisesti laskennallisia kertaluonteisia kurssitappioita.

Aspo-konserni on tehnyt sijoituksia ulkomaisiin tytäryhtiöihin. Nämä sijoitukset vaikuttavat konsernin omaan pääomaan ja aiheuttavat translaatoriskin. Konsernin oman pääoman sijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin tilinpäätöshetkellä 31.12.2008 olivat 20,8 miljoonaa euroa. Konserni ei ole katsonut aiheelliseksi suojata translaatiopositiota. Taulukossa on esitetty konsernin osuus tytäryhtiöiden omasta pääomasta valuutoittain.

#### Korkoriski

Korkotason muutosten vaikutukset Aspo-konsernin kassavirtaan ja tulokseen aiheuttavat korkoriskin. Konsernin korollinen velka 31.12.2008 oli 95,0 miljoonaa euroa. Aspo-konsernin luottosalkkua tarkastellaan korkosidonnaisuusajan sekä kiinteäkorkoisen ja vaihtuvakorkoisen velan suhteen. Tilinpäätöshetkellä korollisten velkojen keskimääräinen korkosidonnaisuusaika oli 5,4 kuukautta ja kiinteäkorkoisen velan osuus oli 15 %.

#### Herkkyys markkinariskeille

Aspo-konserni altistuu korko- ja valuuttariskeille taseeseen tilinpäätöshetkellä sisältyvien rahoitusinstrumenttien eli rahoitusvarojen ja -velkojen sekä johdannais-sopimusten kautta. Valuuttapositio vaihtelee tilikauden aikana, joten tilinpäätöshetkellä taseeseen sisältyvä positio ei välttämättä kerro tilikauden tilannetta. Herkkyysanalyyseissä ei ole otettu huomioon tilikauden aikana tapahtuneiden valuuttamääräisten myyntien ja ostojen tuloslaskelmavaikutusta, mikäli niitä ei ole suojattu johdannaisilla.

Herkkyysanalyysin avulla arvioidaan markkinoiden kehityksen vaikutusta arvostuksiin.

Euro/dollarikurssin muutoksesta aiheutuvassa herkkyyslaskelmassa on tehty seuraavia oletuksia:

- valuuttakurssin muutos on +/- 10 prosenttia
- positio sisältää dollarimääräiset rahoitusvarat ja -velat, eli talletukset, myyntisaamiset, ostovelat ja muut saamiset, rahat ja pankkisaamiset sekä johdannais-sopimukset
- positiossa ei ole otettu huomioon tulevia dollarimääräisiä kassavirtoja

Korkotason muutoksesta johtuvassa herkkyyslaskelmassa on tehty seuraavia oletuksia:

- korkotason muutos on 1 prosenttiyksikkö

### Korollinen vieras pääoma valuutoittain

1 000 €	2008	2007
EUR	91 991	30 951
SEK	439	54
DKK	975	2 525
Muut	1 626	11
<b>Yhteensä</b>	<b>95 031</b>	<b>33 541</b>

### Myyntisaamiset valuutoittain

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
Muut	3 232	1 537
<b>Yhteensä</b>	<b>36 155</b>	<b>33 421</b>

### Sijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin

1 000 €	Oma pääoma 2008	Oma pääoma 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	
<b>Yhteensä</b>	<b>20 878</b>	<b>15 276</b>

### Rahat ja pankkisaamiset sekä käyttämättömät sitovat luottolimiittisopimukset

1 000 €	2008	2007
Rahat ja pankkisaamiset	12 621	13 146
Luottolimitit	81 500	12 118
<b>Yhteensä</b>	<b>94 121</b>	<b>25 264</b>

- positio sisältää korolliset rahoitusvelat ja -saamiset sekä koronvaihtosopimukset
- laskelma perustuu tilinpäätöshetken tasearvoihin eikä tilikauden aikana tapahtuneita pääomien muutoksia ole huomioitu

Lisäksi markkinariskit vaikuttavat Aspo-konserniin myös muiden erien kuin rahoitusinstrumenttien kautta. Öljyn hintariski vaikuttaa kuljetuskustannusten kautta Aspo-konsernin toiminnan tulokseen, miltä konserni on tähän asti suojautunut sopimusehtojen avulla. Myös kemikaalien ja elintarvikkeiden raaka-aineiden hintojen vaihtelut vaikuttavat konsernin tulokseen.

#### Suojauslaskenta

Suojauslaskennan alaisiksi on määritelty tilikaudella 2006 ESL Shippingin alushankintaan liittyvät valuuttatermiinit. Nämä johdannaiset on otettu suojaamaan alushankintaan liittyviä dollarimääräisiä ennakkomaksuja valuuttakurssiriskiltä. Ennakkomaksut toteutuvat tilikaudella 2010, jolloin ne kirjataan aluksen hankintamenoon.

#### 27.3 Maksuvalmius- ja rahoitusriski

Aspo-konsernin tavoitteena on varmistaa toiminnan riittävä rahoitus kaikissa tilanteissa ja markkinaolosuhteissa. Liiketoiminnan kassavirran lisäksi ulkopuolisen rahoituksen merkitys kasvoi Aspo-konsernissa keväällä 2008 pääasiallisesti Kauko-Telko Oy:n osakkeiden oston myötä. Rahoituspolitiikan mukaisesti rahoituslähteet hajautetaan riittävän monen vastapuolen kesken ja useisiin eri lainainstrumentteihin. Sitovien rahoitus sopimusten riittävä määrä ja riittävän pitkät maturiteetit varmistavat Aspo-konsernin nykyiset ja lähitulevaisuuden rahoitustarpeet.

Aspo-konsernin merkittävimmät rahoitustarpeet liittyvät emoyhtiö Aspo Oyj:n yritysjärjestelyihin sekä ESL Shippingin alusinvestointeihin. Muiden tytäryhtiöiden, Telkon, Leipurin-konsernin ja Kaukomarkkinoiden, pääasiallinen rahoituslähde on niiden liiketoiminnan kassavirta. Aspo-konsernin maksuvalmius varmistetaan kassavaroilla, yritystodistusten liikkeeseenlaskulla sekä sitovilla tililimiiteillä ja valittujen yhteistyöpankkien myöntämällä rahoituslimiiteillä.

Aspo-konsernin likvidit kassavarat olivat tilikauden 2008 päättyessä 12,6 miljoonaa euroa. Aspo Oyj:llä oli tilinpäätöshetkellä käyttämättä 50 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma. Aspo Oyj:llä on lisäksi yhteistyöpankkien kanssa sovittuja rahoituslimiittejä yhteensä 120 miljoonaa euroa, joista tilinpäätöshetkellä oli käyttämättä 81,5 miljoonaa euroa. Tilinpäätöshetkellä sitovista

#### Rahoitusinstrumenteista aiheutuva herkkyys markkinariskeille

1 000 €	2008 Tulos- laskelma	2008 Oma pääoma	2007 Tulos- laskelma	2007 Oma pääoma
+ 10 % Euro/USD -valuuttakurssissa	-436	-1 411	212	-5 441
- 10 % Euro/USD -valuuttakurssissa	436	1 411	-159	631
+100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	-824		-157	
-100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	824		113	

#### Myyntisaamisten ikäjakauma

1 000 €	2008	2007
Erääntymättömät	26 134	26 491
1–30 päivää erääntyneet	7 269	5 054
31–60 päivää erääntyneet	1 550	750
Yli 60 päivää erääntyneet	1 202	1 126
<b>Yhteensä</b>	<b>36 155</b>	<b>33 421</b>

rahoituslimiiteistä 70 miljoonaa euroa oli alle vuoden sisällä erääntyviä sopimuksia ja 50 miljoonaa euroa yli vuoden voimassa olevia sopimuksia. ESL Shippingin Intiasta tilaamasta uudisrakennuksesta, jonka arvioitu valmistusajankohta on syksyllä 2009, on allekirjoitettu sitova rahoitus sopimus. Aspo-konsernin tavoitteena on vuoden 2009 alussa muuttaa rahoituksen maturiteettirakenne pitempiaikaiseksi. Rahoituslimiittisopimukseen liittyy rahoituskovenanti, joka perustuu omavaraisuusasteeseen. Tilinpäätöshetkellä Aspo-konsernin omavaraisuusaste oli 30,6 %.

Valuutta- ja korko-optioiden käyvät arvot on laskettu käyttämällä yleisesti käytössä olevia optioiden arvonmäärittämissä. Koronvaihtosopimuksen käypä arvo on ennustettujen tulevien kassavirtojen nykyarvo. Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoidut rahavirrat myytyjen valuuttojen korkokantojen mukaan ja konvertoimalla diskonttatut rahavirrat tilinpäätöspäivän valuuttakurssilla ja laskemalla diskontattujen arvojen erotus.

#### 27.4 Luotto- ja vastapuoliriski

Aspo-konsernilla on myyntisaamisista syntyneitä luottoriskisiä. Telkolla ja Leipurin-konsernilla on kansainvälinen ja erittäin hajautunut asiakaskunta eikä merkittäviä asiakasriskikeskittymiä ole. Telkolla on osassa toimintamaita käytössä luottovakuutus. ESL Shippingin myyntisaamiset liittyvät pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin luottokelpoisten yritysten kanssa. Sen myyntisaamisten kiertoisuus on korkea. Luottoriskeiltä suojaudutaan käyttämällä tarvittaessa maksuehtoja, jotka perustuvat ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin.

Aspo-konsernin tavoitteena on pitää likvidit kassavarat pieninä. Vastapuoliriskisiä hallitaan valitsemalla vastapuoliksi tunnettuja ja vakavaraisia koti- ja ulkomaisia pankkeja. Ylijäämäkassavaroja sijoitetaan pankkitalletuksiin tai lyhytaikaisiin rahamarkkinainstrumentteihin. ESL Shippingin alusinvestointeihin liittyy yhtiön telakalle maksamia ennakkomaksuja. Ennakkomaksujen takaisinmaksun vakuudeksi saatujen pankkitakausten antajiksi on hyväksytty vain tunnettuja ja vakavaraisia pankkeja. Johdannaissopimukseen perustuva vastapuoliriski on pieni johtuen rajoitetusta vastapuolien ja sopimusten määrästä.

#### 27.5 Pääomarakenteen hallinta

Konsernin tavoitteena on optimaalinen pääomarakenne, jonka avulla Aspo-konserni varmistaa liiketoiminnan lyhyen ja pitkän aikavälin toimintaedellytykset.

Merkittävimmät pääomarakenteeseen vaikuttavat tekijät ovat mahdolliset Aspo-konsernin rakennejärjestelyt, Aspo Oyj:n osinopolitiikka, varustamoliiketoiminnan alusinvestoinnit sekä tytäryhtiöiden liiketoiminnan kannattavuus.

Aspo-konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan pääsääntöisesti omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumistasteen kautta. Omavaraisuusaste 31.12.2008 oli 30,6 % (45,1 %) ja nettovelkaantumistasaste 124,9 % (32,4 %).

## Maturiteettianalyysi 2008

1 000 €	Tasearvo 31.12.2008	Rahavirta 2009 <sup>1</sup>	2010	2011	2012	2013-
Lainat	-34 000	-933	-20 933	-933	-933	-10 267
Vaihtovelkakirjalaina	-14 209	-14 209				
Luottolimiitit	-38 500	-38 500				
Eläkelainat	-2 018	-807	-807	-404		
Shekkilimiitit	-4 278	-4 278				
Rahoitusleasingvelat	-2 024	-368	-962	-485	-209	
Ostovelat, muut velat	-41 800	-41 800				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset <sup>2</sup>			-6 160			
<b>Johdannaisinstrumentit</b>						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat	-439	-439				
Saatavat rahavirrat	83		83			
Valuuttajohdannaiset						
Ei suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat	-311	-311				
Hyödykejohdannaiset						
Suoritettavat rahavirrat	-7	-7				

<sup>1</sup>Lyhennykset vuonna 2009 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

<sup>2</sup>Taseen ulkopuoliset sitoumukset liittyvät rakenteilla olevien alusten ennakkomaksuihin.

## Maturiteettianalyysi 2007

1 000 €	Tasearvo 31.12.2007	Rahavirta 2008 <sup>1</sup>	2009	2010	2011	2012-
Lainat	-17 896	-17 322	-152	-159	-240	-24
Vaihtovelkakirjalaina	-14 191		-14 191			
Shekkilimiitit	-1 454	-1 455				
Ostovelat, muut velat	-32 326	-32 326				
Taseen ulkopuoliset sitoumukset <sup>2</sup>	-7 299	-2 083	-5 217			
<b>Johdannaisinstrumentit</b>						
Korko-optiot						
Ei suojauslaskennassa						
Saatavat rahavirrat	171	171				
Koronvaihtosopimukset						
Ei suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat	-12	-12				
Valuuttajohdannaiset						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat	-1 038		-1 038			
Ei suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat	-190	-190				
Saatavat rahavirrat	37	37				

<sup>1</sup>Lyhennykset vuonna 2008 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

<sup>2</sup>Taseen ulkopuoliset sitoumukset liittyvät rakenteilla olevien alusten ennakkomaksuihin.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin

2008	Käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat/-velat	Lainat ja muut saamiset	Muut velat	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpitoarvot
<b>1 000 €</b>						
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>						
Pitkäaikaiset saamiset		175				175
Johdannaissopimukset	83					83
Muut rahoitusvarat				193		193
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>						
Myynti- ja muut saamiset		42 286				42 286
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>83</b>	<b>42 461</b>		<b>193</b>		<b>42 737</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>						
Pitkäaikaiset korolliset velat					36 313	36 313
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>						
Lyhytaikaiset korolliset velat					58 729	58 729
Johdannaissopimukset	757					757
Lyhytaikaiset korottomat velat			41 043			41 043
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>757</b>		<b>41 043</b>		<b>95 042</b>	<b>136 842</b>
<b>2007</b>						
<b>1 000 €</b>						
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvarat</b>						
Pitkäaikaiset saamiset		4				4
Johdannaissopimukset	130					130
Muut rahoitusvarat				160		160
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvarat</b>						
Myynti- ja muut saamiset		39 755				39 755
Johdannaissopimukset	29					29
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>159</b>	<b>39 759</b>		<b>160</b>		<b>40 078</b>
<b>Pitkäaikaiset rahoitusvelat</b>						
Pitkäaikaiset korolliset velat					14 972	14 972
Johdannaissopimukset	1 038					1 038
Pitkäaikaiset korottomat velat	181					181
<b>Lyhytaikaiset rahoitusvelat</b>						
Lyhytaikaiset korolliset velat					18 570	18 570
Johdannaissopimukset	202					202
Lyhytaikaiset korottomat velat			32 326			32 326
<b>Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin</b>	<b>1 421</b>		<b>32 326</b>		<b>33 541</b>	<b>67 288</b>

## 28. Johdannaissopimukset

Käypien arvojen laskenta perustuu saatavissa oleviin markkinakursseihin ja -hintoihin, tulevien rahavirtojen nykyarvoon ja optioiden osalta arvostusmalleihin.

### Johdannaissopimukset

1 000 €	Nimellis- arvot 2008	Käyvät nettoarvot 2008	Nimellis- arvot 2007	Käyvät nettoarvot 2007
Valuuttajohdannaiset				
Valuuttatermiinit	-17 810	-667	-11 851	-1 190
Hyödykejohdannaiset	620	-7		
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimus			7 915	-12
Ostetut korko-optiot			27 655	-452
Myydyt korko-optiot			27 655	229
<b>Yhteensä</b>		<b>-674</b>		<b>-1 425</b>

## 29. Vakuudet ja vastuut

Konserni ja eräät sen tytäryhtiöt tekevät tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen erilaisia sopimuksia, joiden perusteella näiden tytäryhtiöiden puolesta tarjotaan rahoitus- tai suoritustakeita kolmansille osapuolille. Näitä sopimuksia tehdään ensisijaisesti konserniyh-tiöiden luottokelpoisuuden tukemiseksi tai parantamiseksi, millä helpotetaan riittävän rahoituksen saatavuutta.

### Omien velkojen vakuudeksi

1 000 €	2008	2007
Annetut kiinnitykset	37 500	25 519
Pankkitakaukset	39 758	9 035
Muut vastuusitoumukset	1 760	
Muut vuokravastuut		
Yhden vuoden kuluessa	4 404	2 369
Yli vuosi ja enintään viisi vuotta	5 546	4 007
Bareboat-sopimus		
Yhden vuoden kuluessa		2 083
Yli vuosi ja enintään seitsemän vuotta		5 217
<b>Yhteensä</b>	<b>88 968</b>	<b>48 229</b>

### 30. Lähipiiri

#### Konserniyitykset

Tiedot osakkuusyhtiöstä on esitetty liitetiedossa 17.

#### Johdon työsuhde-etuudet

Hallitus päätti tammikuussa 2006 perustaa osakkeen kurssikehitykseen perustuvan johdon osakeomistusoikeuden, johon kuuluu noin 30 hallituksen nimeämää Aspo Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden johto- ja avainhenkilöä. Kukin heistä osti toukokuussa 2006 sovitun määrän Aspo Oyj:n osakkeita, ja palkkion edellytyksenä on, että henkilö omistaa osakkeet järjestelmän koko voimassaoloajan elokuuhun 2009 asti.

Järjestelmä perustuu osakeyksiköiden antamiseen avainhenkilöille. Osakeyksikkö on etuus, joka määritellään heinäkuussa 2009. Osakeyksikön arvo on Aspon osakkeen vaihdolla painotettu keskiarvo 1.1.2009 – 30.6.2009 vähenettynä Aspon osakkeen vaihdolla painotetulla keskiarvolla toukokuussa 2006 (6,89 euroa). Näin laskettuun erotukseen lisätään 1.5.2006 – 30.6.2009 jaetut osakekohtaiset osingot. Osakeyksikön arvo on kuitenkin enintään 10 euroa/osakeyksikkö. Palkkio suoritetaan rahana elo-joulukuussa 2009 edellyttäen, että henkilön työ- tai toimisuhte on tuolloin voimassa ja että hän edelleen omistaa ostamansa Aspo Oyj:n osakkeet. Osakeyksiköiden arvon saamisen edellytyksenä on lisäksi, että henkilö käyttää 20 % osakeyksiköistä saamastaan bruttotulosta Aspon osakkeiden hankintaan.

Toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta ja täysimääräinen eläke 60 prosenttia eläkepalkasta. Toimitusjohtajan palvelusuhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa palvelusuhteen irtisanomissajan palkan lisäksi maksettava erokorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

Tiedot lähipiiriin merkitsemistä vaihtovelkakirjalainoista löytyvät vuosikertomuksen Corporate Governance -osiosta.

#### Konserniyitykset:

Yritys	Kotimaa	Omistussuus,%
Aspo Oyj, emoyhtiö	Suomi	
Aspotel Oy	Suomi	100,00
Suhi-Suomalainen Hiili Oy	Suomi	100,00
Aspokem Oy	Suomi	100,00
ESL Shipping Oy	Suomi	100,00
Oy Troili Ab	Suomi	100,00
Oy Bomanship Ab	Suomi	100,00
Aspokem Eesti AS	Viro	100,00
Aspokem Latvia SIA	Latvia	100,00
UAB Aspokemlit	Liettua	100,00
OOO Aspokem	Venäjä	100,00
LLC Aspokem Ukraine	Ukraina	100,00
Aspokem AB	Ruotsi	100,00
Aspokem International B.V	Alankomaat	100,00
Wilfert Chemical Nordic A/S	Tanska	100,00
Wilfert Chemical Denmark A/S	Tanska	100,00
Wilfert Chemical Sweden AB	Ruotsi	100,00
Wilfert Chemical Norway AS	Norja	100,00
Wilfert Chemical Finland Oy	Suomi	100,00
Kauko-Telko Oy	Suomi	100,00
Kauko Time AB	Ruotsi	100,00
Leipurien Tukku Oy	Suomi	100,00
Leipurien Tukku AS	Viro	100,00
OOO Leipurien Tukku	Venäjä	100,00
Leitok Oy	Suomi	100,00
Master Oil AB	Ruotsi	100,00
Molub-Alloy AB	Ruotsi	100,00
Metex GmbH	Saksa	100,00
UAB Naujūjū maisto technologijū prekyba	Liettua	100,00
OptiKem Oy	Suomi	100,00
Telko Denmark A/S	Tanska	100,00
Telko Plast & Gummi AB	Ruotsi	100,00
OOO Telko Rus	Venäjä	100,00
SIA Telko Latvia	Latvia	100,00
Telko Norway AS	Norja	100,00
Telko-Poland Sp. z o.o.	Puola	100,00
Telko Shanghai Ltd.	Kiina	100,00
UAB Ulkokaupat Vilnius	Liettua	100,00
ZP Glasteh	Valko-Venäjä	100,00
ZAO Kauko	Venäjä	100,00

#### Käyvän arvon määrittämisessä käytetyt oletukset

	2008	2007
Odotettu volatilitteetti	29 %	29 %
Odotettu option voimassaoloaika myöntämispäivänä (vuosia)	3,25	3,25
Riskitön korko	4 %	4 %
Myöntämispäivänä määritetty instrumentin käypä arvo, €	0,27	1,77

#### Palkat ja palkkiot

1 000 €	2008	2007
Toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja, palkat	457	272
Toimitusjohtaja ja varatoimitusjohtaja, bonukset	146	
Hallituksen jäsenet	130	90
<b>Yhteensä</b>	<b>733</b>	<b>362</b>

# Konsernin tunnusluvut

	IFRS 2008	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004
Liikevaihto, M€	358,2*	208,9*	225,9	204,9	184,3
Liikevoitto, M€	14,1*	25,4*	12,8	17,3	21,6
% liikevaihdosta	3,9	12,1	5,7	8,4	11,7
Voitto ennen veroja, M€	9,5*	24,3*	11,1	15,8	19,7
% liikevaihdosta	2,7	11,6	4,9	7,7	10,7
Koko konserni					
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	18,5	25,7	14,9	20,6	25,0
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	24,1	25,4	14,1	19,9	27,4
Omavaraisuusaste, %	30,6	45,1	45,2	47,2	48,5
Omavaraisuusaste ilman verovelkaa, %	37,1	51,8	51,7	54,9	56,8
Nettovelkaantumisaste, %	124,9	32,4	35,7	23,6	25,6
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	21,1	11,0	10,2	5,8	0,6
% liikevaihdosta	5,8	4,1	4,5	2,8	0,3
Henkilöstömäärä 31.12.	827	699	694	681	566
Henkilöstö keskimäärin	882	691	693	688	569
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut**</b>					
Tulos / osake, €, jatkuvat toiminnot	0,27	0,71			
Tulos / osake, €, lopetettut toiminnot	0,33	-0,12			
Tulos / osake, €, koko konserni	0,60	0,59	0,32	0,45	0,61
Laimennettu tulos / osake, €, jatkuvat toiminnot	0,26	0,67			
Laimennettu tulos / osake, €, lopetettut toiminnot	0,30	-0,11			
Laimennettu tulos / osake, €, koko konserni	0,56	0,56	0,31	0,43	0,58
Koko konserni					
Oma pääoma / osake, €	2,56	2,43	2,26	2,30	2,25
Nimellisosinko / osake, € (hallituksen ehdotus)	0,42	0,42	0,41	0,40	0,40
Osakeantikorjattu osinko / osake, €	0,42	0,42	0,41	0,40	0,40
Osinko / tulos, %	70,1	71,3	128,9	87,9	65,3
Efektiivinen osinkotuotto, %	10,4	6,50	6,00	5,80	7,80
Hinta / voitto -suhde (P/E)	6,7	10,9	21,1	15,2	8,4
Laimennettu hinta / voitto -suhde (P/E)	7,2	11,6	21,8	16,2	8,8
Osakkeen kurssikehitys					
keskikurssi, €	5,81	6,97	6,96	6,64	4,83
alin kurssi, €	3,57	6,30	5,75	5,05	3,57
yllin kurssi, €	6,90	7,80	8,62	7,83	5,45
Tilikauden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi, €	4,03	6,44	6,80	6,90	5,10
Osakekannan markkina-arvo 31.12., M€	106,4	170,0	177,1	177,2	130,8
omat osakkeet vähennettynä, M€	103,9	166,8	174,7	174,7	129,6
Osakkeen vaihdon kehitys, 1 000 kpl	3 404	5 060	6 044	7 598	3 245
Osakkeen vaihdon kehitys, %	12,9	19,2	23,2	29,6	37,9
Osakkeiden kokonaisvaihto, 1 000 €	19 764	35 320	41 934	71 909	46 997
Konsernin osakemäärät 31.12., 1 000 kpl	26 406	26 399	26 048	25 683	25 653
ulkopuolella	25 786	25 908	25 690	25 317	25 415
ulkopuolella keskimäärin	25 827	25 807	25 368	25 391	25 415
laimennettu osakemäärä keskimäärin	28 433	28 421	28 332	28 720	27 357

\* Jatkuvat toiminnot

\*\* Osakekohtaiset tunnusluvut on laskettu osakkeen splitin jälkeisillä osakemäärillä.

# Tunnuslukujen laskentaperusteet

<b>Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)</b>	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut} \times 100}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}}$
<b>Oman pääoman tuotto, % (ROE)</b>	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja} - \text{verot} \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus (keskiarvo)}}$
<b>Omavaraisuusaste, %</b>	=	$\frac{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus} \times 100}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
<b>Nettovelkaantumisaste, %</b>	=	$\frac{\text{korolliset velat} - \text{likvidit varat}}{\text{oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}}$
<b>Henkilöstön keskimäärä</b>	=	keskiarvo kuukauden lopussa lasketuista henkilöstömääristä
<b>Tulos / osake, €</b>	=	$\frac{\text{tulos ennen veroja} - \text{tuloverot varsinaisesta toiminnasta} - \text{vähemmistöosuus tuloksesta}}{\text{tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
<b>Oma pääoma / osake, €</b>	=	$\frac{\text{oma pääoma}}{\text{osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
<b>Osakeantioikaistu osinko / osake, €</b>	=	$\frac{\text{tilikaudella jaettu osakekohtainen osinko}}{\text{osakeantikerroin}}$
<b>Osinko / tulos, %</b>	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{osakekohtainen tulos}}$
<b>Efektiiivinen osinkotuotto, %</b>	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi}}$
<b>Hinta / voitto -suhde (P/E)</b>	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi}}{\text{tulos} / \text{osake}}$
<b>Osakekannan markkina-arvo</b>	=	konsernin ulkopuolella olevien osakkeiden lukumäärä x tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi

Omien osakkeiden vaikutus on eliminoitu tunnuslukuja laskettaessa.

# Emoyhtiön tuloslaskelma

<b>1 000 €</b>	<b>Liitetieto</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	1.1	<b>1 014</b>	990
Henkilöstökulut	1.2	<b>-2 392</b>	-1 586
Poistot ja arvonalentumiset	1.3	<b>-134</b>	-105
Liiketoiminnan muut kulut	1.4	<b>-3 103</b>	-2 201
<b>Liiketappio</b>		<b>-4 615</b>	-2 902
Rahoitustuotot ja -kulut	1.5	<b>-1 487</b>	-364
<b>Tappio ennen satunnaisia eriä</b>		<b>-6 102</b>	-3 266
Satunnaiset erät	1.6	<b>18 212</b>	20 123
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>12 110</b>	16 857
Tilinpäätössiirrot	1.7		10
Välittömät verot	1.8	<b>-2 307</b>	-4 401
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>9 803</b>	12 465

## Emoyhtiön tase

## Vastaavaa

1 000 €	Liitetieto	2008	2007
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	2.1	104	243
Aineelliset hyödykkeet	2.1	146	149
Sijoitukset	2.2	12 967	14 706
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		<b>13 216</b>	15 098
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Pitkäaikaiset saamiset	2.3		1 500
Lyhytaikaiset saamiset	2.3	173 106	81 153
Rahoitusarvopaperit	2.4		5 400
Rahat ja pankkisaamiset		1 792	299
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		<b>174 897</b>	88 352
<b>Vastaavaa yhteensä</b>		<b>188 113</b>	103 450

## Vastattavaa

1 000 €	Liitetieto	2008	2007
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	2.5	17 692	17 687
Ylikurssirahasto	2.5	4 351	4 311
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2.5	248	226
Edellisten tilikausien voitto	2.5	6 122	5 237
Tilikauden voitto	2.5	9 803	12 465
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>38 216</b>	39 926
<b>Pakolliset varaukset</b>	2.6	19	64
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	2.7	20 000	15 557
Lyhytaikainen vieras pääoma	2.8	129 878	47 903
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>149 878</b>	63 460
<b>Vastattavaa yhteensä</b>		<b>188 113</b>	103 450

# Emoyhtiön rahavirtalaskelma

1 000 €	2008	2007
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Liiketappio	-1 297	-2 902
Oikaisut liiketappioon	-3 221	148
Käyttöpääoman muutos	7	-35
Maksetut korot	-5 770	-1 530
Saadut korot	4 745	1 800
Saadut osingot	5	6
Maksetut verot	-2 431	-3 925
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-7 961</b>	<b>-6 437</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-65	-235
Investoinnit muihin sijoituksiin	-3	
Luovutustulot muista sijoituksista	5 060	
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>4 992</b>	<b>-235</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Omien osakkeiden myynti	92	306
Omien osakkeiden ostot	-861	-1 598
Pitkäaikaisten lainojen nostot	20 000	
Lyhytaikaisten saamisten muutos	-73 246	-15 175
Lyhytaikaisten velkojen muutos	62 415	34 860
Pääomalaina	1 500	
Maksetut osingot	-10 838	-10 574
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-939</b>	<b>7 819</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-3 908</b>	<b>1 147</b>
Rahavarat 1.1.	5 699	4 553
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>1 791</b>	<b>5 699</b>

## Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

1.1 Liiketoiminnan  
muut tuotot

<b>Liiketoiminnan muut tuotot</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	9	4
Liiketoiminnan muut tuotot, konserni	583	534
Vuokrat ja käyttökorvaukset	417	448
Liiketoiminnan muut tuotot	5	4
<b>Yhteensä</b>	<b>1 014</b>	990

1.2 Henkilöstöä ja  
toimielinten jäseniä  
koskevat liitetiedot

<b>Henkilöstökulut</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Palkat ja palkkiot	1 642	907
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	-45	46
Henkilöstörahaston voittopalkkio-osuus	19	2
Eläkekulut	669	521
Muut henkilöstökulut	107	111
<b>Yhteensä</b>	<b>2 392</b>	1 586

**Johdon palkat ja palkkiot**

<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan palkat	457	272
Toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan bonukset	146	
Hallituksen jäsenet	131	90
<b>Yhteensä</b>	<b>734</b>	362

## 1.3 Poistot ja arvonalennukset

<b>Poistot ja arvonalennukset</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	134	105

1.4 Liiketoiminnan  
muut kulut

<b>Liiketoiminnan muut kulut</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Vuokrat	747	685
Muut kulut	2 355	1 516
<b>Yhteensä</b>	<b>3 103</b>	2 201
<b>Tilintarkastajien palkkiot</b>		
Tilintarkastuspalkkiot	52	109
Muut palkkiot	409	78
<b>Yhteensä</b>	<b>461</b>	186

## 1.5 Rahoitustuotot ja -kulut

<b>Rahoitustuotot ja -kulut</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Osinkotuotot</b>		
Muilta kuin konserniyrityksiltä	5	6
<b>Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>		
Saman konsernin yrityksiltä	4 513	1 612
Muilta	232	189
<b>Korko- ja muut rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>4 745</b>	<b>1 801</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>		
Saman konsernin yrityksille	-1 759	708
Muille	-4 478	1 463
<b>Korko- ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>-6 237</b>	<b>2 171</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-1 487</b>	<b>-364</b>

## 1.6 Satunnaiset erät

<b>Satunnaiset erät</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Tuotot</b>		
Käyttöomaisuusosakkeiden myyntivoitto	3 319	
Konserniavustus, ESL Shipping Oy	18 500	20 200
Konserniavustus, Suhi-Suomalainen Hiili Oy	35	33
<b>Kulut</b>		
Konserniavustus, Aspotel Oy	-3 042	
Konserniavustus, Aspokem Oy	-600	-110
<b>Satunnaiset erät yhteensä</b>	<b>18 212</b>	<b>20 123</b>

## 1.7 Tilinpäätössiirrot

<b>Tilinpäätössiirrot</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus		10

## 1.8 Välittömät verot

<b>Välittömät verot</b>		
<b>1 000 €</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Edellisen tilikauden verot	4	-1
Tuloverot satunnaisista eristä	4 735	5 232
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-2 433	-830
<b>Yhteensä</b>	<b>2 307</b>	<b>4 401</b>

## 2.1 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

### 2.1 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

1 000 €	Aineet- tomat oikeudet	Ennako- maksut	Aineet- tomat yhteensä	Maa-alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset yhteensä
Hankintameno 1.1.	507	74	581	1	467	466	125	1 060
Lisäykset	32		32			33		33
Vähennykset		-74	-74					
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>539</b>		<b>539</b>	<b>1</b>	<b>467</b>	<b>500</b>	<b>125</b>	<b>1 093</b>
Kertyneet poistot 1.1.	-338		-338		-465	-393	-52	-910
Tilikauden poisto	-97		-97		-1	-37		-38
<b>Kertyneet poistot 31.12.</b>	<b>-435</b>		<b>-435</b>		<b>-466</b>	<b>-430</b>	<b>-52</b>	<b>-948</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>104</b>		<b>104</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>145</b>

## 2.2 Sijoitukset

### Sijoitukset

1 000 €	Tytäryritysten osakkeet	Muut osakkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	14 548	158	14 706
Lisäykset	3		
Vähennykset	-1 741		
<b>Hankintameno 31.12.</b>	<b>12 809</b>	<b>158</b>	<b>12 967</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	<b>12 809</b>	<b>158</b>	<b>12 967</b>

## 2.3 Saamiset

### Pitkäaikaiset saamiset

1 000 €	2008	2007
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Pääomalaina Oy Autotank Ab:lta		1 500
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>		<b>1 500</b>

### Lyhytaikaiset saamiset

1 000 €	2008	2007
<b>Saamiset konserniyhtiöiltä</b>		
Osinkosaamiset	3 510	3 510
Konserniavustussaamiset	54 500	35 965
Lainasaamiset	114 731	41 455
	<b>172 741</b>	<b>80 930</b>
Muut saamiset	26	
Siirtosaamiset*)	339	223
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>173 106</b>	<b>81 153</b>
*) Olennaisin erä		
Verosaaminen	224	107

## 2.4 Rahoitusarvopaperit

### Rahoitusarvopaperit

1 000 €	2008	2007
Jälleenhankinta		5 400
Kirjanpitoarvo		5 400

## 2.5 Oma pääoma

Emoyhtiöllä on pääomalainaa 15 512 500 euroa. Lainan pääoma voidaan maksaa takaisin vain, jos yhtiön ja sen konsernin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen mukaiselle sidotulle omalle pääomalle ja muille jakokelvottomille erille jää täysi kate. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 4.6.2009 edellyttäen, että osakeyhtiölain 5 luvun mukaiset ja lainaehtoisissa mainitut takaismaksuedellytykset täyttyvät. Lainaehtojen 7. kohdassa määritellyin edellytyksin Aspo Oyj:llä on 2.1.2005 lukien oikeus maksaa lainan pääoma kokonaisuudessaan ennenaikaisesti takaisin kurssiin sata (100) prosenttia lisättynä maksupäivään saakka kertyneillä koroilla. Lainan pääomalle maksetaan 5 %:n kiinteää vuotuista korkoa.

### Oma pääoma

1 000 €	2008	2007
Osakepääoma 1.1.	17 687	17 452
Pääomalainavaihdot	5	235
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>17 692</b>	<b>17 687</b>
Ylikurssirahasto 1.1.	4 311	2 459
Pääomalainavaihdot	40	1 852
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>4 351</b>	<b>4 311</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	229	
Omien osakkeiden myyntivoitto	19	229
<b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.</b>	<b>248</b>	<b>229</b>
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	17 702	17 018
Osingonjako	-10 838	-10 574
Omien osakkeiden osto	-804	-1 655
Omien osakkeiden myynti	62	448
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>	<b>6 122</b>	<b>5 237</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>9 803</b>	<b>12 465</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>38 216</b>	<b>39 926</b>

Vapaasta omasta pääomasta on jakokelpoisia varoja 16 173 319,28 euroa (17 928 567,75).

## 2.6 Pakolliset varaukset

### Pakolliset varaukset

1 000 €	2008	2007
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	19	64

## 2.7 Pitkäaikainen vieras pääoma

### Pitkäaikainen vieras pääoma

1 000 €	2008	2007
Pääomalaina, konserni		1 050
Pääomalaina		18 765
Pääomalainavaihdot		-4 258
<b>Pääomalaina yhteensä</b>		<b>15 557</b>
Lainat rahoituslaitoksilta	20 000	
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>20 000</b>	

## 2.8 Lyhytaikainen vieras pääoma

Lyhytaikainen vieras pääoma		
1 000 €	2008	2007
Pääomalaina, konserni	1 050	
Pääomalaina	18 765	
Pääomalainavaihdot	-4 303	
<b>Pääomalaina yhteensä</b>	<b>15 513</b>	
Lainat rahoituslaitoksilta	38 500	15 000
Maksamaton osinko 2003–2007	8	9
Ostovelat	82	75
Työnantajatililykset	93	35
Siirotovelat	1 344	855
<b>Yhteensä</b>	<b>40 026</b>	<b>15 974</b>
Velat konserniyhtiöille	3 752	110
Lainat	70 556	31 783
Siirotovelat	31	36
<b>Yhteensä</b>	<b>74 339</b>	<b>31 929</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>129 878</b>	<b>47 903</b>

## 2.9 Muut liitetiedot

Leasing sopimuksista maksamatta olevat määrät		
1 000 €	2008	2007
Seuraavalla tilikaudella maksettavat määrät	144	114
Myöhemmin maksettavat	187	113
<b>Leasingvastuut yhteensä</b>	<b>331</b>	<b>227</b>

Konserniyhtiöiden puolesta annetut takaukset		
1 000 €	2008	2007
	27 580	2 124

Vastuut		
1 000 €	2008	2007
Leasingvastuut	331	273
Bareboat-sopimus		7 299
<b>Yhteensä</b>	<b>331</b>	<b>7 572</b>
Johdannaissopimukset, myynti	-105	1 276
Johdannaissopimukset, osto	-560	
<b>Yhteensä</b>	<b>-665</b>	<b>1 276</b>

# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## Osakepääoma

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2008 oli 17 691 729,57 euroa ja se jakautui 26 406 063 osakkeeseen. Tilikauden aikana pääomallain lainaosuuksilla merkittiin 7 560 osaketta ja osakepääomaa korotettiin vastaavasti 5 065,20 eurolla. Yhtiön hallussa oli tilikauden päättyessä 620 000 omaa osaketta eli 2,35 % osakepääomasta.

## Osakkeet

Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiön osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n keskusurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut. Osakkeen kaupankäyntitunnus on ASU1V.

## Osinko

Aspo Oyj harjoittaa aktiivista, kassavirtaan perustuvaa osinkopolitiikkaa. Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille keskimäärin vähintään puolet tilikauden tuloksesta.

Aspo Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2008 maksetaan osinkoa 0,42 euroa osakkeelta, mikä vastaa 70,1 prosenttia konsernin tuloksesta.

## Valtuutukset

### Valtuutus omien osakkeiden hankintaan ja luovuttamiseen

Vuoden 2008 yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 1 158 250 osaketta.

Valtuutusta käytetään mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista osakkeiden luovuttamisen ehtoista ja siten myös oikeuden luovuttaa osakkeita suunnatusti osakkeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen laissa säädettyin ehdoin.

Lisäksi yhtiökokous myönsi hallitukselle valtuudet hankkia osakkeenomistajien omistussuhteesta poiketen yhtiön vapaalla omalla pääomalla enintään 400 000 yhtiön omaa osaketta. Osakkeet hankitaan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä niiden julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan käypään arvoon pörssin sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti.

Osakkeet hankitaan käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön osakepohjaisen kannustinohjelman taloudelli-

sen riskin tasaamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Hallitus ei voi toteuttaa valtuutusta omien osakkeiden hankkimisesta siltä osin kuin yhtiön tai sen tytäryhteisön hallussa tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä ylittäisi hankinnan jälkeen 10 prosenttia kaikista osakkeista.

Valtuutukset ovat voimassa vuoden 2009 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Yhtiökokouksen valtuutuksen nojalla Aspo Oyj:n hallitus on tilikauden aikana päättänyt luovuttaa 14 630 yhtiön omaa osaketta yhtiön avainhenkilöille suunnatun kannustinjärjestel-

män puitteissa. Osakkeiden luovutushinta on ollut niiden julkisessa kaupankäynnissä muodostunut luovutushetken käypä arvo.

Kokouksessaan 21. 8.2008 hallitus päätti hankkia enintään 400 000 yhtiön omaa osaketta NASDAQ OMX Helsinki Oy:n julkisessa kaupankäynnissä pörssin sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Tilikauden aikana on ostettu yhteensä 144 390 omaa osaketta 5,64 euron keskihintaan. Osakkeiden kokonaishankintahinta, 861 363,49 euroa, on vähennetty vapaasta omasta pääomasta. Luvut sisältävät 9 000 osaketta, joiden omistusoikeus siirtyi tammikuussa 2008, mutta jotka ostettiin jo vuonna 2007.

## Aspo Oyj:n omien osakkeiden ostot tilikauden aikana

Aika	Määrä	Kirjanpidollinen vasta-arvo 0,67 €	Suoritettu vastike €	Suoritettu vastike (keskiarvo) €	Suoritettu vastike (vaihteluväli) €
Tammikuu	32 347	21 672	205 993,21	6,37	6,13–6,59
Helmikuu	11 100	7 437	71 858,99	6,47	6,38–6,62
Maaliskuu	35 303	25 653	228 286,57	6,47	6,39–6,57
Huhtikuu	25 882	17 341	171 334,82	6,62	6,55–6,85
Syyskuu	9 258	6 203	51 076,30	5,52	5,14–5,86
Lokakuu	1 500	1 005	7 695,00	5,13	5,13–5,13
Marraskuu	22 695	15 206	98 761,90	4,35	4,00–4,60
Joulukuu	6 305	4 224	26 356,70	4,18	4,16–4,20

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2008

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista ja äänistä %	Omat osakkeet vähennettynä %
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
Varma Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö	463 236	1,75	1,80
<b>10 suurinta omistajaa yhteensä</b>	<b>10 738 771</b>	<b>40,67</b>	<b>41,62</b>
Hallintarekisteröidyt osakkeet	551 801	2,09	
Muut osakkeet	14 495 491	54,89	
<b>Ulkona olevat osakkeet yhteensä</b>	<b>25 786 063</b>	<b>97,65</b>	
Omat osakkeet	620 000	2,35	
<b>Osakkeita yhteensä</b>	<b>26 406 063</b>	<b>100,0</b>	

**Osakkeen vaihto ja kurssikehitys**

Vuoden 2008 aikana Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingissä oli yhteensä 3 403 573 osaketta ja 19,8 miljoonaa euroa, eli 12,9 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 6,90 euroa ja alin 3,57 euroa. Keskiparssi oli 5,81 euroa ja vuoden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi 4,03 euroa. Yhtiöllä on osaketta koskeva markkinatakaussopimus Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa.

Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 103,9 miljoonaa euroa. Tuoreimmat kaupan-käyntitiedot löytyvät osoitteesta www.aspo.fi.

**Osakkeenomistus**

Aspon osakkeet kuuluvat Euroclear Finland Oy:n (ent. Suomen Arvopaperikeskus Oy) ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Aspo Oyj:n omistuksessa ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia. Vuoden 2008 lopussa Aspolla oli yhteensä 4 860 osakkeenomistajaa. Näistä 97,9 prosenttia oli suoria osakkeenomistuksia ja 2,1 prosenttia hallintarekisterien kautta olevia omistuksia. Ulkomaisessa omistuksessa oli yhteensä 0,6 prosenttia yhtiön osakkeista. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2008 yhteensä 40,7 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

Luettelo Aspon suurimmista osakkeenomistajista on nähtävillä kuukausittain päivitettyinä internet-osoitteessa www.aspo.fi.

**Johdon osakkeenomistus**

Aspo Oyj:n toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet määräysvalta-yhteisöineen omistivat 31.12.2008 yhteensä 2 615 213 osaketta, mikä oli 9,9 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä.

**Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2008 osakkeiden määrän mukaan**

Osakkeita kpl	Omistajien lukumäärä	Osuus omistajista %	Osake-määrä kpl	Osuus osake-kannasta	Omat osakkeet vähennettynä
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
Yhteistilillä yhteensä			4 464	0,02	0,02
<b>Yhteensä</b>	<b>4 860</b>	<b>100,0</b>	<b>26 406 063</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2008 omistajaryhmittäin**

%	Omistuksia	Osakkeita
1. Kotitaloudet	92,6	69,0
2. Yritykset	5,4	18,0
3. Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,4	4,6
4. Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,1	4,7
5. Julkisyhteisöt	0,1	3,1
6. Ulkomaat	0,4	0,6

**Oma pääoma/osake** €



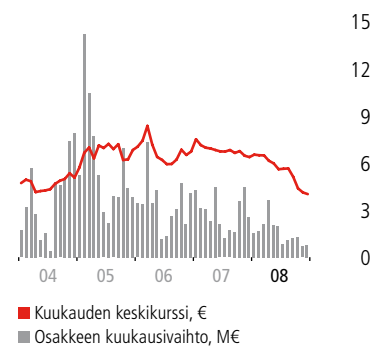
**Osakkaiden lukumäärä**



**Osakkeen kurssikehitys** €



**Osakkeen vaihto ja keskiparssi**



# Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 16 173 319,28 euroa, josta tilikauden voitto on 9 803 258,34 euroa.

Yhtiön rekisteröity osakemäärä 31.12.2008 oli 26 406 063 osaketta, joista yhtiön hallussa oli 620 000.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

– osinkona jaetaan 0,42 euroa / osake 25 786 063 osakkeelle	10 830 146,46 €
– omaan pääomaan jätetään	5 343 172,82 €
	<hr/>
	16 173 319,28 €

Helsingissä 9. helmikuuta 2009

Kari Stadigh

Matti Arteva

Esa Karppinen

Roberto Lencioni

Gustav Nyberg

Risto Salo

Aki Ojanen  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## Aspo Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tarkastaneet Aspo Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

### Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lain mukainen ja että varainhoito on luotettavalla tavalla järjestetty.

### Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee suorittaa tilintarkastus Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti ja sen perusteella antaa lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää ammattieettisten periaatteiden noudattamista ja tilintarkastuksen suunnittelua ja suorittamista siten, että saadaan kohtuullinen varmuus siitä, että tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa ei ole olennaisia virheellisyksiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpi-

teiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan ja arvioihin riskeistä, että tilinpäätöksessä on väärinkäytöksestä tai virheestä johtuva olennainen virheellisyys. Tarvittavia tarkastustoimenpiteitä suunniteltaessa arvioidaan myös tilinpäätöksen laadintaan ja esittämiseen liittyvää sisäistä valvontaa. Lisäksi arvioidaan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleistä esittämistapaa, tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sekä johdon tilinpäätöksen laadinnassa soveltamia arvioita.

Tilintarkastus on toteutettu Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Käsitksemme mukaan olemme suorittaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvia tarkastustoimenpiteitä lausuntoamme varten.

### Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

### Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten ja määräysten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 5. päivänä maaliskuuta 2009

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Jan Holmberg  
KHT

# Tietoja osakkeenomistajille

## Osakkeen perustiedot

- Pörssilistaus: NASDAQ OMX Helsinki Oy
- Toimialaluokitus: teollisuustuotteet ja -palvelut
- Ryhmä: keski-suuret yritykset
- Kaupankäyntitunnus: ASU1V
- ISIN-koodi: FI0009008072

## Yhtiökokous

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 31. maaliskuuta 2009 klo 14.00 Pörs-sitalon pörsssisalissa, Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki.

Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä on 20.3.2009. Osakkeenomistajan tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 26.3.2009 klo 16.00 mennessä puhelimitse (09) 7595 368, faksilla (09) 7595 301, sähköpostitse ilmoittautuminen@aspo.fi tai kirjeitse Aspo Oyj, PL 17, 00581 Helsinki.

Mahdollisesta valtakirjasta, jonka nojalla valtuutettu haluaa käyttää osakkeenomistajan äänioikeutta, pyydetään ilmoittamaan ilmoittautumisen yhteydessä ja valtakirja pyydetään toimittamaan yhtiölle ilmoittautumisajan kuluessa.

## Osingonmaksu

Aspon osinkopolitiikan tavoitteena on jakaa osinkona keskimäärin puolet vuoden tuloksesta. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2008 maksetaan osinkoa 0,42 euroa osakkeelta.

- Osingon irtoamispäivä 1.4.2009
- Osingonmaksun täsmäytyspäivä 3.4.2009
- Osingonmaksu 14.4.2009

## Taloudelliset raportit 2009

- Tilinpäätöstiedote 10.2.2009
- Vuosikertomus vuodelta 2008 viikolla 13
- Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta 27.4.2009
- Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta 24.8.2009
- Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta 26.10.2009

Aspon kotisivuilla osoitteessa [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi) on saatavilla monipuolista sijoittajatietoa. Kotisivuilta löytyvät myös vuosikertomukset, osavuosikatsaukset ja pörsstitiedotteet suomeksi ja englanniksi. Aspon painettu vuosikertomus julkaistaan suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi. Raportteja voi myös tilata puhelimitse (09) 7595 306, faksilla (09) 7595 301 tai sähköpostitse [jamima.lofstrom@aspo.fi](mailto:jamima.lofstrom@aspo.fi).

## Osoitteenmuutokset

Osakaspostitukset tehdään Euroclear Finland Oy:n (ent. Suomen Arvopaperikeskus Oy) ylläpitämän osakerekisterin tietojen mukaan. Osoitetietojen muutokset tulee ilmoittaa omaa arvo-osuustiliä hoitavalle tilinhoitajayhteisölle.

## Aspo Oyj:n sijoittajasuhteet

Aspo ei järjestä sijoittajatapaamisia eivätkä konsernin edustajat kommentoi tulosta kauden päättymisen ja kyseistä kautta koskevan tulostiedotteen julkistamisen välisenä aikana.

Aspoa koskeviin sijoittajakysymyksiin vastaavat

toimitusjohtaja Aki Ojanen  
puh. (09) 7595 363  
[aki.ojanen@aspo.fi](mailto:aki.ojanen@aspo.fi)

talousjohtaja Arto Meitsalo  
puh. (09) 7595 304  
[arto.meitsalo@aspo.fi](mailto:arto.meitsalo@aspo.fi)





Aspo Oyj  
Lautatarhankatu 8 B, PL 17  
00581 Helsinki  
Puhelin (09) 75 951  
Faksi (09) 759 5301  
[www.aspo.fi](http://www.aspo.fi)