



oras invest

Vuosikertomus **2008**

SISÄLTÖ

Oras Invest lyhyesti	1
Toimitusjohtajan katsaus	2
Oras Invest Oy tunnusluvut 2008	4
Strategia ja tavoitteet	4
Omistusyhtykset	
Oras	5
Uponor	6
Kemira	7
Tilinpäätös 2008	8
Hallituksen toimintakertomus	9
Konsernin tuloslaskelma	15
Konsernitase	16
Konsernin rahoituslaskelma	17
Emoyhtiön tuloslaskelma	18
Emoyhtiön tase	19
Emoyhtiön rahoituslaskelma	20
Tilinpäätöksen liitetiedot	21
Tilintarkastuskertomus	30
Hallintoperiaatteet	31
Hallitus	32

ORAS INVEST LYHYESTI

Perheyrittäjä Oras Investillä on yli 60 vuoden perinteet teollisessa yrittäjyydessä. Nykyiset teolliset omistukset ovat Kemirassa, Oraksessa ja Uponorissa. Vuoden 2008 lopussa Oras Investin nettovarallisuus oli 249 miljoonaa euroa.

Oras Invest keskittää omistuksensa sellaisiin teollisiin yrityksiin, joissa sillä on huomattavaa toimialan tuntemusta ja joiden liiketoiminnassa se näkee kehitysmahdollisuuksia.

Me kehitämme yrityksiämme aktiivisella hallitustyöskentelyllä yhteistyössä toimivan johdon kanssa. Päämääränämme on luoda pitkäaikaista, kestävää arvonnousua.

Historialliset tapahtumat

1945

Oras Oy
perustettiin

1999

Oras Oy:stä tuli
Uponorin suurin
omistaja

2004

Oras Invest Oy
perustettiin

2007

Oras Invest Oy:stä
tuli Kemiran suurin
omistaja



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Vuosi 2008 muutti talouden näkymiä ratkaisevasti ja toi aivan uudenlaiset haasteet. Yhdysvalloissa jo 2007 alkanut rakennusteollisuuden kysynnän väheneminen levisi myös Eurooppaan, ja 2008 lopussa oli selvää, että se koski koko maailmaa. Vuonna 2008 maailmantaloutta alkoi koetella rahoituskriisi, joka sekini peräisin Yhdysvalloista. Kaikilla teollisuudenaloilla on tämän takia epätavallisen vaikeata ennustaa, miten talous kehittyy vuonna 2009.

Maailmantalouden mullistukset vaikuttavat luonnollisesti myös niihin yrityksiin, joiden huomattava omistaja Oras Invest on. Tulevaisuutensa turvaamiseksi ne kaikki ovat ryhtyneet sopeutustoimiin samalla kuitenkin varmistuen pitkän ajan strategiansa.

Vuonna 2007 alkanut osakkeiden hintojen raju halpeneminen jatkui vuonna 2008. Tämä koski vuoden 2007 lopusta lähtien myös Oras Investin omistamia yrityksiä. Uponorin osakkeen hinta 31.12.2007 oli 17,22 euroa, ja 31.12.2008 se oli 7,70 euroa. Kemiran osake maksoi vuoden 2007 lopussa 14,40 euroa ja vuotta myöhemmin 5,94 euroa. Näin ollen Oras Investin Uponor-omistuksen markkina-arvo oli vuoden 2008 lopussa 135 miljoonaa euroa ja Kemira-omistuksen 123 miljoonaa euroa. Oras Oy:n arvioitu markkina-arvo* tarkennettiin 235 miljoonasta 207 miljoonaan euroon, joka vastaa vertailukelpoisten yritysten tämänhetkistä arvostusta. Oras Investin nettovarallisuus NAV (sijoitusten markkina-arvo – nettovelat) oli 2008 lopussa 249 miljoonaa euroa, kun se vuotta aiemmin oli 587 miljoonaa.

Oras Invest Oy:n osinkotuotot olivat tilikauden aikana 48 miljoonaa euroa, jossa on mukana 11,1 miljoonan euron konserniavustus. Likvidit rahavarat olivat vuoden lopussa 13,0 miljoonaa euroa. Emoyhtiön tilikauden tulos oli 36,9 miljoonaa euroa, kun se 2007 oli 25,2 miljoonaa. Omistajien kokonaistuotto TSR oli –49 prosenttia, mikä johtui osakehintojen romahduksesta. Myös kokonais-



tuoton kolmen vuoden keskiarvo oli negatiivinen, -5,6 prosenttia. Oras Invest Oy:n nettovelat olivat 215 miljoonaa euroa ja markkina-arvoon arvostetut varat 464 miljoonaa euroa. Korkokulut olivat 11,7 miljoonaa euroa, ja lainaa lyhennettiin 19,9 miljoonaa euroa.

Oras Investin omistamien yritysten hallitukset ovat tehneet ehdotuksensa voitonjaoksi vuodelta 2008. Niiden perusteella vuonna 2009 odotettavissa oleva osinkotuotto on noin 34 miljoonaa euroa, sisältäen vuoden 2009 konserniavustuksen. Vuoden 2008 lopussa Oras Invest -konsernin (Oras Invest Oy ja Oras-konserni) kassavarat olivat 54 miljoonaa euroa.

Oras-konserni keskittyi vuonna 2008 Suomessa, Puolassa ja Norjassa olevien tehtaidensa roolien ja strategioiden täsmentämiseen. Jari Paasikivi siirtyi 1.1.2008 Oras Investin toimitusjohtajaksi, ja Oras Oy:n uudeksi toimitusjohtajaksi nimitettiin Pekka Kuusniemi. Samassa yhteydessä Oras-konsernin johtoryhmä uudistettiin.

Uponor uudisti organisaatiotaan syksyllä 2008. Uudistuksella tuetaan vuonna 2007 tehdyn viisivuotissuunnitelman strategisten tavoitteiden saavuttamista. Myös Uponor sai uuden toimitusjohtajan, kun Jyri Luomakoski aloitti tehtävässä 16.12.2008.

Kemira Oyj:n toimitusjohtajaksi tuli vuoden 2008 alussa Harri Kerminen. Tilikauden aikana tehtiin muutoksia myös Kemiran hallitukseen ja johtoryhmään. Uusi hallitus ja johtoryhmä julkaisivat strategian, johon sisältyy merkittäviä rakennemuutoksia. Pulp & Paper, Water ja osia Specialty -liiketoiminnasta järjestettiin kolmeksi liiketoiminnaksi, jotka ovat Paper, Water sekä Oil & Mining. Suurin osa Specialty -liiketoimintaa siirrettiin Rockwood Holding Inc:n kanssa muodostettuun yhteisyritykseen. Rockwood omistaa yhteisyrityksestä 61 prosenttia ja Kemira 39.

Kemira Coatings eli Tikkurila Oy sai tilikaudella uuden hallituksen, ja vuoden 2009 alussa aloitti uusi toi-

mitusjohtaja Erkki Järvinen. Tikkurilan roolia liiketoimintayksikkönä vahvistettiin, ja uusi strategia tähtää Tikkurilan eriyttämiseen listaamalla se Helsingin arvopaperipörssiin sitten, kun markkinat ovat otolliset.

Vuosi 2008 oli siis suurten muutosten vuosi kaikissa Oras Investin omistamissa yrityksissä. Strategiamme mukaisesti pyrimme kehittämään ja vahvistamaan Kemiraa, Uponoria ja Orasta pitkäjänteisesti yhteistyössä niiden hallitusten ja johdon kanssa. Kustannusleikkausohjelmien avulla ja tehokkuutta parantamalla sopeudumme markkinoiden muutoksiin. Omistamiemme yritysten keskipitkän aikavälin rahoitus on turvattu. Vaikka toimitusjohtajat vaihtuivat vuoden aikana, kolme uusista toimitusjohtajista tuli yritysten sisältä, he siis tuntevat yrityksensä hyvin. Tältä pohjalta tulevaisuutta on hyvä rakentaa.

Oras Invest on teollinen omistaja, jonka perinteet teollisena yrittäjänä ulottuvat yli 60 vuoden päähän. Olemme sekä taloudellisesti että henkisesti valmiita osakemarkkinoiden myllerrysten tuomiin muutoksiin. Oras Investin periaate on aina ollut pitkäjänteinen teollinen omistajuus, ja keskitymme pitkän aikavälin arvonnousuun. Kaikilla omistamillamme yrityksillä on hyvät mahdollisuudet ja, mikä tärkeintä, kyky toteuttaa nämä mahdollisuudet.



Jari Paasikivi

* Yksi tapa laskea listaamattomien yritysten markkina-arvo on arvioida se seuraavalla kaavalla: EBITDA x kerroin – nettovelat. Rakennusteollisuudessa kerroin vaihtelee 4 ja 10 välillä. Oras Oy:n markkina-aseman ja taloudellisen tilan perusteella käytetty kerroin on 8. Vuonna 2007 käytettiin kerrointa 10.

ORAS INVEST OY TUNNUSLUVUT 2008

- Tilikauden tulos 36,9 milj. euroa (25,2 milj. euroa)
- Oma pääoma 297,8 milj. euroa (267,8 milj. euroa)
- Koko pääoma 531,0 milj. euroa (518,1 milj. euroa)
- Oma pääoma/koko pääoma 56 % (52 %)
- Nettovarallisuus (NAV)* 249 milj. euroa (587 milj. euroa)
- Omistajan kokonaistuotto (TSR) –49 % (–19 %) (3 vuoden keskiarvo –6 %)
- Velkojen suhde markkina-arvoisiin sijoituksiin 49 % (30 %)

* NAV = Uponorin ja Kemiran markkina-arvo 31.12.2008 + Oraksen EBITDA × 8 – nettovelat (edellisen vuoden EBITDA × 10 – nettovelat) – nettovelat.

STRATEGIA JA TAVOITTEET

Oras Invest on perheyhtiö ja teollinen omistaja. Kehitämme omistamiamme yrityksiä aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta yritysten johdon kanssa päämääränä luoda kestävä, pitkän aikavälin arvonnousua.

STRATEGIA

Olennainen osa arvon luomisessa on hyvä omistusrakenne. Tavoitteenamme on olla suurin omistaja listatuissa yrityksissämme ja enemmistöomistaja listaamattomissa yrityksissä. Tämä tarjoaa meille mahdollisuuden omistustemme aktiiviseen ja rakentavaan kehittämiseen pitkällä aikavälillä sekä omistustemme arvon nostamiseen. Me saamme myös hankkia erisuuruisia osuuksia ei-ydin yrityksistä, joilla on potentiaalia kehittyä ydinyrityksiksi tulevaisuudessa. Hyvä hallintotapa on luontainen osa yritystämme ja kiinnitämme suurta huomiota hyvään hallitustyöskentelyyn. Yritysten jatkuva uudistaminen aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta yhteistyössä yritysten johdon kanssa turvaa pitkän aikavälin arvonnousun.

lillä sekä omistustemme arvon nostamiseen. Me saamme myös hankkia erisuuruisia osuuksia ei-ydin yrityksistä, joilla on potentiaalia kehittyä ydinyrityksiksi tulevaisuudessa. Hyvä hallintotapa on luontainen osa yritystämme ja kiinnitämme suurta huomiota hyvään hallitustyöskentelyyn. Yritysten jatkuva uudistaminen aktiivisen hallitustyöskentelyn kautta yhteistyössä yritysten johdon kanssa turvaa pitkän aikavälin arvonnousun.

PITKÄN AIKAVÄLIN TAVOITTEET

Nettovarallisuuden kasvu ja osinkotuotot luovat omistuksen kokonaisarvon. Oras Invest tähtää omistajien kokonaistuottoon, joka on enemmän kuin pääomakustannukset suhdannekierron aikana.



ORAS

www.oras.com



Oras kehittää, valmistaa ja markkinoi käyttäjäystävällisiä ja innovatiivisia talotekniikan vesijärjestelmiin kuuluvia tuotteita.

Oras on Pohjoismaiden markkinajohtaja ja konsernin päätavoite on kehittyä yhdeksi maailman johtavista yrityksistä toimialallaan.

Oraksella on tehdasyksiköt Suomessa, Puolassa ja Norjassa sekä myyntitoimintaa lähes kaikissa Euroopan maissa.

VUOSI 2008 LYHYESTI

Oras-konsernin liikevaihto kasvoi 145,2 miljoonaan euroon (2007: 143,6). Uusi tuoteperhe, Oras Cubista, sai hyvän vastaanoton markkinoilla. Elektronisten tuotteiden edelleen jatkunut vahva myynnin kasvu sekä perinteisten kaksiotehanojen lopettaminen aikaansaivat merkittävän keskihinnan nousun ja strategisen aseman vahvistumisen.

Liikevoitto oli 20,7 miljoonaa euroa (18,8) ja 14,3 prosenttia liikevaihdosta (13,1). Tuotannon uudelleenjärjestelykustannukset olivat edellisvuotta pienemmät ja raaka-ainekustannukset laskivat loppuvuotta kohti. Tehtaat toimivat suunnitelmien mukaisesti, mikä edesauttoi välttämään häiriöitä toimitusketjussa.

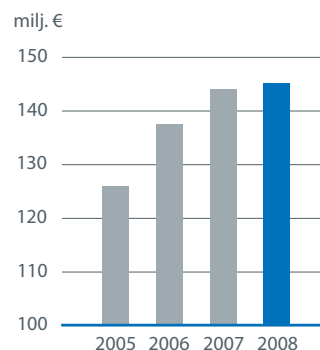
TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Markkinoiden epävarmuudesta johtuen sopeutettiin tuotantokapasiteettia ja ryhdyttiin kaikkiin kustannuksiin kohdistuviin säästötoimiin. Markkinoiden odotetaan pysyvän alhaisella tasolla. Korjausrakentamisen kasvun odotetaan kuitenkin kompensoivan voimakkaasti laskevaa uudisrakennusmarkkinaa. Oras-konsernin tavoitteena on sopeuttaa toiminta kysyntää vastaavalle tasolle ja säilyttää kilpailukyky hyvällä tasolla myös tässä epävakaaassa tilanteessa.

ORAS INVEST OY:N OMISTUS ORAS OY:SSÄ

- Osakepääoma : 100 % (Oras Oy)
- Äänimäärä: 100 % (Oras Oy)
- Omistuksen markkina-arvo: 207 milj. euroa
- Vuodesta 1945
- Puheenjohtaja: Jukka Paasikivi
- Toimitusjohtaja: Pekka Kuusniemi
- Liikevaihto: 145,2 milj. euroa
- Liikevoitto: 20,7 milj. euroa
- Henkilökunta keskimäärin: 1 129

Oras-konsernin liikevaihdon kehitys 2005–2008



UPONOR

www.uponor.com

Uponor on yksi johtavista asuin- ja liikerakennusten lämmitys- ja putkijärjestelmien toimittajista maailmassa.

Uponorilla on toimintaa keskeisillä Euroopan ja Pohjois-Amerikan markkinoilla, ja sen tuotteita myydään yli sadassa eri maassa. Pohjoismaissa Uponor on myös merkittävä ympäristö- ja yhdyskuntatekniikan putkijärjestelmien toimittaja. Uponor tarjoaa asiakkailleen teknisesti kehittyneitä ratkaisuja, jotka ovat ekologisesti kestäviä, turvallisia ja luotettavia.

VUOSI 2008 LYHYESTI

Koko vuoden liikevaihto ja liikevoitto heikkenivät rakennusalan kysynnän hiljennyttyä. Q4 2008 aikana liikevaihdon ja kannattavuuden lasku jyrkkeni vuoden loppua kohti. Koko vuoden jatkuvien liiketoimintojen liikevaihto oli 949,2 miljoonaa euroa (1 047,4), muutos -9,4 %. Liikevoitto oli 51,2 miljoonaa euroa (135,7), missä laskua oli 62,3 prosenttia. Yhtiön osakekohtainen tulos oli 0,99 euroa (1,39).

Vuoden 2008 markkinakehitys jää aikakirjoihin poik-

keuksellisen voimakkaan ja laajan kysynnän laskun vuoksi. Uponorin taloudellinen kehitys jäi kauas tavoiteista, mutta kustannussäästöjen ja tarkan seurannan ansiosta se onnistui säilyttämään tuloksen kohtalaisella tasolla. Nettokäyttöpääoman hallintaan keskittymällä Uponor onnistui pitämään kassavirran hyvällä tasolla. Vuoden päättyessä sekä varastot että saatavat olivat ennätyksellisen alhaalla.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Euroopan asuin- ja liikerakentamisen markkinoiden odotetaan kokonaisuutena supistuvan vuonna 2009, ja kokonaismarkkinat jäävät selvästi pienemmiksi kuin vuonna 2008. Korjausrakentamisen arvioidaan toki kehittyvän myönteisesti, mutta sen merkitys Uponorin tuotealueilla ei ole yhtä merkittävä kuin uudisrakentamisen. Myös Yhdysvalloissa asuinrakennusmarkkinoiden uskotaan edelleen hiljenevän. Liike- ja toimitorakentamisen sekä yhdyskuntatekniikan kysynnän arvioidaan säilyvän selvästi paremmalla tasolla kuin asuinrakentamisen, mutta kasvua ei saavutettane Uponorin päämarkkina-alueilla.

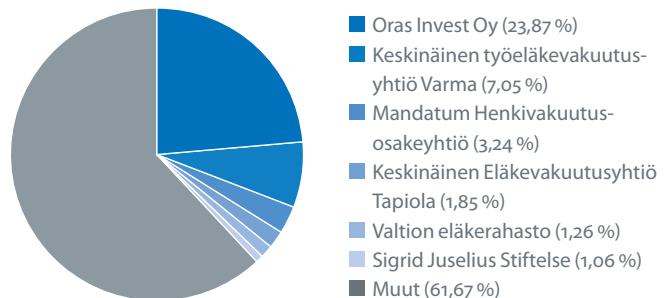
ORAS INVEST OY:N OMISTUS

UPONORISSA 31.12.2008

- Osakepääoma: 23,9 % (Uponor Oyj)
- Äänimäärä: 23,9 % (Uponor Oyj)
- Omistuksen markkina-arvo: 135 milj. euroa
- Vuodesta 1999 lähtien
- Puheenjohtaja: Jari Paasikivi
- Toimitusjohtaja: Jyri Luomakoski
- Liikevaihto: 949,2 milj. euroa*
- Liikevoitto: 51,2 milj. euroa*
- Henkilökunta keskimäärin: 4 211*

*jatkuvat toiminnot

Suurimpien osakkeenomistajien jakaantuminen Uponorissa



KEMIRA

www.kemira.com

Kemira

Kemira keskittyy veden- ja kuitujenkäsitte-
lyn kemiaan, sen tavoitteena on olla omassa
lajissaan paras.

Kemiralla on kattava tuotevalikoima ja osaaminen kui-
tukemiassa, kemiallisessa vedenkäsittelyssä ja veden
erotustekniikassa. Kemiran veden- ja kuitujenkäsitte-
lyn kemiaan keskittyvät segmentit ovat Paper, Water ja
Oil & Mining. Kemiran maaliliiketoiminnasta vastaa
Tikkurila. Kemiralla on toimintaa 40 maassa.

VUOSI 2008 LYHYESTI

Vuoden 2008 liikevaihto oli 2 832,7 miljoonaa euroa.
Vuoden 2008 liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli
132,6 miljoonaa euroa (174,6). Liikevoiton lasku johtui
raaka-aine- ja energiakustannusten merkittävästi kor-
keammista hinnoista. Osakekohtainen tulos oli -0,02
euroa.

Alkuvuoden 2008 aikana raaka-aineiden hinnat nou-
sivat selvästi. Kemira vastasi tähän nostamalla myyn-
tihintojaan. Tästä huolimatta ensimmäinen vuosipuol-
isko oli sekä tulokseltaan että myynniltään heikko.
Vuoden kolmannella neljänneksellä hinnankorotukset
alkoivat vaikuttaa, ja kolmas neljännes oli selkeä kää-
ne parempaan.

Hyvä kehitys jatkui vuoden viimeiselle neljänneksel-
le, joka oli edeltävää vuotta parempi sekä jatkuvien lii-
ketoimintojen myynnissä että operatiivisessa tuloksessa.
Konsernin neljännen vuosineljänneksen liikevoitto il-
man kertaluonteisia eriä nousi selvästi ja oli 11,7 miljoonaa
euroa (4,1). Liikevoittoa nostivat saadut myyntihin-
tojen korotukset ja toiminnan tehostaminen. Vuoden
lopulla kysyntä markkinoilla kuitenkin heikkeni, mikä
heijastui Kemiran myyntiin erityisesti maaliliiketoimin-
nassa uudisrakentamisen vähentyessä, sekä paperikemi-
kaaleissa. Haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta
Kemiran jatkavien liiketoimintojen liikevaihto nousi
loka-joulukuussa 5 % verrattuna vuoden 2007 vastaa-
vaan ajankohtaan.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

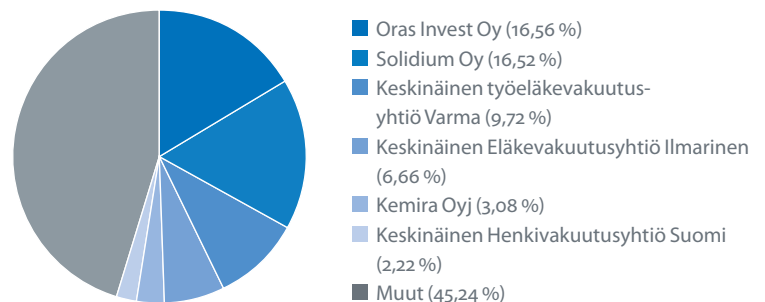
Markkinatilanne on useissa Kemiran asiakasteollisuuksissa
haasteellinen. Talouden yleinen kehitys tuo merkit-
tävää epävarmuutta asiakkaiden ja Kemiran liiketoimin-
toihin. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Kemiran
liikevaihdon arvioidaan laskevan vuoden 2008 vastaa-
vasta jaksosta asiakasteollisuuksien heikentyneen ky-
synnän vuoksi. Maaliliiketoiminnassa liikevoiton ilman
kertaluonteisia eriä arvioidaan laskevan vuoden ensim-
mäisellä neljänneksellä, ja muussa Kemirassa liikevoi-
ton ilman kertaluonteisia eriä arvioidaan nousevan toi-
minnan tehostamisen ansiosta.

ORAS INVEST OY:N OMISTUS

KEMIRASSA 31.12.2008

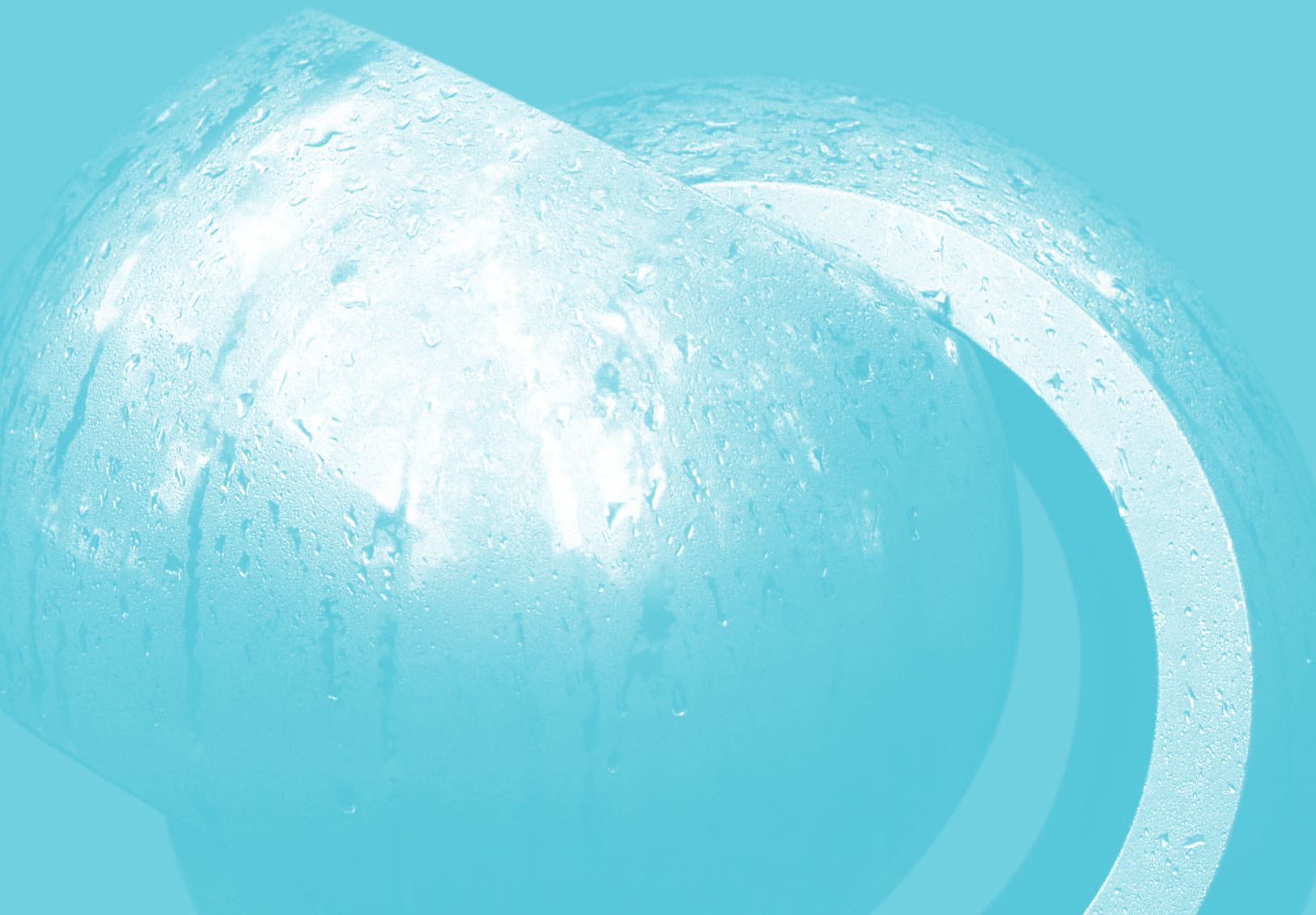
- Osakepääoma: 16,6 %
- Äänivalta: 16,6 %
- Omistuksen markkina-arvo: 123 milj. euroa
- Vuodesta 2007
- Hallituksen puheenjohtaja: Pekka Paasikivi
- Toimitusjohtaja: Harri Kerminen
- Liikevaihto: 2 832,7 milj. euroa
- Liikevoitto: 74,0 milj. euroa
- Henkilöstö keskimäärin: 9 954

Suurimpien osakkeenomistajien jakaantuminen Kemirassa



TILINPÄÄTÖS 2008

Hallituksen toimintakertomus	9
Konsernin tuloslaskelma	15
Konsernitase	16
Konsernin rahoituslaskelma.....	17
Emoyhtiön tuloslaskelma.....	18
Emoyhtiön tase.....	19
Emoyhtiön rahoituslaskelma	20
Tilinpäätöksen liitetiedot.....	21
Tilintarkastuskertomus	30
Hallintoperiaatteet	31
Hallitus	32



Hallituksen toimintakertomus

Konsernirakenne

Oras Invest -konserniin kuuluvat emoyhtiö Oras Invest Oy:n lisäksi 100 prosenttisesti omistettu Oras Oy ja osakkuusyhtiö Uponor Oyj (23,9 %). Lisäksi Oras Invest -konsernilla on merkittävä omistusosuus Kemira Oyj:ssä (16,6 %).

Oras Invest Oy:n konsernitilinpäätökseen on yhdistelty Oras Oy tytäryhtiönä ja Uponor Oyj osakkuusyhtiönä.

Tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain mukaan.

Osakkeet ja omistussuhteet

Vuoden 2008 aikana Oras Invest ei hankkinut lisää eikä myynyt omistamiaan osakkeita.

Oras Invest Oy:n pysyviin vastaaviin kirjatut Kemira Oyj:n ja Uponor Oyj:n osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintamenuun. Katso liitetiedot s. 21.

Liikevaihto ja tulos

Oras Invest Oy jatkoi patenttimaksujen perimistä Oras Oy:ltä. Patenttimaksut perustuvat kunkin patentin käyttöarvoon. Vuositasolla tästä kertyi liikevaihtoa 1,4 miljoonaa euroa (1,4). Emoyhtiön liikevaihto oli tilikaudella 1,7 miljoonaa euroa (1,4) ja koko konsernin liikevaihto 145,2 miljoonaa euroa (143,6).

Oras Invest Oy:n osinkotuotot olivat tilikauden aikana 36,8 miljoonaa euroa. Vuoden 2008 aikana Uponor Oyj jakoi osinkoa 1,40 euroa per osake, jolloin Oras Investin osuus Uponorin osingoista oli 24,5 miljoonaa euroa (24,5). Kemira Oyj maksoi osinkoa 0,50 euroa osakkeelta, jolloin Kemiralta saatujen osinkojen yhteissumma oli 10,4 miljoonaa euroa. Oras Oy jakoi osinkoina 2 miljoonaa euroa. Lisäksi Oras Oy antoi konserniavustusta 11,1 miljoonaa euroa.

Emoyhtiön tilikauden tulos oli 36,9 miljoonaa euroa (25,2). Konsernissa tilikauden tulos oli vastaavasti 28,0 miljoonaa euroa (32,2).

Taloudellinen asema ja rahoitus

Konsernin likvidit rahavarat olivat 31.12.2008 53,7 miljoonaa euroa. Oras Invest -konsernin taseen loppusumma oli 578,8 miljoonaa euroa (557,4) ja emoyhtiön 531,0 miljoonaa euroa (518,1). Oma pääoma konsernissa oli

294,0 (273,7) miljoonaa euroa ja emoyhtiössä vastaavasti 297,8 miljoonaa euroa (267,8). Maksetut osingot olivat 7,0 miljoonaa euroa.

Vuoden 2008 päättyessä lainasumma oli yhteensä 228 miljoonaa euroa, josta 97 miljoonaa euroa on bullet-tyyppistä lainaa ja loput tasalyhenteistä. Vuosittaiset lyhennykset vuoteen 2012 saakka ovat 18,8 miljoonaa euroa. Lainoista 80 miljoonaa konvertoitiin pitkäaikaiseksi lainaksi maaliskuussa 2008.

Investoinnit ja tuotekehitys

Oras konsernin tehtaiden ja hankinnan roolit määriteltiin uudelleen. Investointiohjelman kehitys ja toteutus suunnattiin näiden roolien mukaisesti. Valtaosa investoinneista kohdistui Rauman tehtaalle, keskeisimpänä kokoonpanon ja koneistuksen automatisointi.

Puolan tehtaan laajennus valmistui, ja vuoden aikana panostettiin tehtaan teknologiaosaamisen lisäämiseen.

Tuotekehityksessä työskentelee 25 henkilöä (25).

Henkilöstö

Uusi Oras-konsernin johtoryhmä aloitti työskentelynsä maaliskuun alussa. Tämän lisäksi tilikauden aikana toteutettiin mittava organisaation uudistus erityisesti toimitusketjussa. Uusien toimintamallien sisäänajon tueksi otettiin käyttöön uusi työkalu kehitysehdotuksille ja kehityskeskusteluille. Erityisenä painopistealueena vuoden aikana oli kaikilla tehtailla työturvallisuus ja siihen liittyvät menettelytavat. Puolassa panostettiin lisäksi esimiesvalmiuksien kehittämiseen.

Henkilöstöä Oras Invest -konsernissa oli vuonna 2008 keskimäärin 1 132 (1 183), joista Suomessa 675 ja ulkomaisissa yksiköissä 457. Naisia ja miehiä on konsernissa yhtä paljon, ja työsuhteet ovat pitkiä. Tilikauden päättyessä konsernin henkilöstön lukumäärä oli 1 080.

Palkat ja palkkiot sivukuluineen olivat konsernissa 37,6 milj. euroa (36,8).

Ympäristö

Oras-konsernissa on määritetty strategiset ympäristöpäämäärät. Ympäristöpäämäärät on jaettu kehitys- ja ylläpitopäämääriin. Kehityspäämäärät ovat veden kulu-

Hallituksen toimintakertomus

ORAS INVEST OY:N TUNNUSLUVUT		2008	2007	2006
Liikevaihto	milj. €	1,7	1,4	0,7
Liikevoitto	milj. €	0,6	0,7	-0,2
Tilikauden tulos	milj. €	36,9	25,2	105,6
Oma pääoma	milj. €	297,8	267,8	250,4
Koko pääoma	milj. €	531,0	518,1	257,2
Oma pääoma / koko pääoma	%	56,1	51,7	97,0
Henkilöstö keskimäärin		3	3	3

ORAS INVEST KONSERNIN TUNNUSLUVUT		2008	2007	2006
Liikevaihto	milj. €	145,2	143,6	137,5
Liikevoitto	milj. €	21,3	19,5	19,4
Tilikauden tulos	milj. €	28,0	32,2	34,0
Oma pääoma	milj. €	294,0	273,7	248,0
Koko pääoma	milj. €	578,8	557,4	288,0
Oma pääoma / koko pääoma	%	50,8	49,1	86,1
Henkilöstö keskimäärin		1 132	1 183	1 072

tuksen vähentäminen sekä hajuhaittojen ja ongelmajätteiden minimointi. Ylläpitopäämäärien kohteena ovat päästöt ilmaan ja veteen, melu, energian kulutus ja muut kuin ongelmajätteet. Ylläpitopäämäärien tavoitteena on haittavaikutusten pitäminen sovittujen rajojen sisällä.

Jatkuva ylläpito- ja kehitystyö laatu- ja ympäristöjärjestelmien parissa jatkui vuoden 2008 aikana edellisten vuosien tapaan. Det Norske Veritas auditoi ISO 9001 ja ISO 14001 järjestelmät Raumalla ja TÜV NORD Puolan tehtaalla.

Rauman tehtaalla suoritettiin syksyn aikana päästömittaukset ympäristölupavelvoitteiden mukaisesti. Vastaavasti Olesnossa on haettu ympäristölupaa tuotantokapasiteetin lisäyksestä johtuvaa ilmanpäästöjen kasvua varten.

Vuonna 2009 tullaan edelleen kiinnittämään huomiota energian kulutukseen sekä jätteiden hyötykäytön ja materiaalihokkuuden parantamiseen.

OLENNAISET TAPAHTUMAT

TILIKAUDEN PÄÄTTÄMISEN JÄLKEEN

Oras Invest Oy:ssä ei ole olennaisia tapahtumia tilikauden jälkeen.

Markkinatilanteen johdosta Oras-konsernissa on ryhdytty kapasiteetin leikkauksiin sekä välittömiin kustannusten säästötoimiin. Olesnon tehtaalta irtisanottiin 25 henkilöä tammikuussa 2009. Norjan tehdas on sopeuttanut kapasiteetin vallitsevaan markkinatilanteeseen lomautuksilla.

Rauman tehtaalla on otettu käyttöön useita työkaluja kapasiteetin sopeuttamiseksi. Näihin kuuluvat luonnollinen poistuma, eläkeratkaisut yli 60-vuotiaille, määräaikaiset lomautukset ja lomarahojen vapaaksi muuttaminen. Tehtaan kesäajan käynti toteutetaan siten, että voidaan minimoida määräaikaisen kesätyövoiman käyttö.

NÄKYMÄT VUODELLE 2009

Kansainvälisestä taloudellisesta tilanteesta huolimatta Oras Invest Oy:n vuoden 2009 näkymät ovat vakaat. Oras Invest Oy:n menestys pohjautuu omistettujen yritysten kykyyn tuottaa tulosta ja kassavirtaa. Kaikissa näissä yhtiöissä aloitettiin sopeutustoimet kansainväliseen taantumaa jo vuonna 2008. Oras Invest Oy:n velanhoitokyky on hyvä, ja omistettujen yhtiöiden hallitusten jo tekemien esitysten perusteella osinkotuotto-odotukset ovat 24 miljoonaa. Tämän lisäksi Oras

Investin hallituksen odotusten mukaisesti Oras Oy:n konserniavustukset ja osingot tulevat olemaan vähintään 10 miljoonaa euroa vuonna 2009, eli yhteensä 34 miljoonaa euroa. Oras Invest konsernin likvidit varat turvaavat konsernin maksuvalmiutta ja velanhoitokykyä.

RISKIT

Riskit Oras Invest Oy:ssä liittyvät omistettujen yhtiöiden pitkän aikavälin kannattavuuskehitykseen ja niiden kykyyn maksaa osinkoa.

Oras Invest -konsernin normaaliin toimintaan liittyvät teolliset vahinkoriskit on katettu vakuutuksilla.

Oras Invest Oy:ssä tai Oras-konsernissa ei ole meneillään riita-asioita, joista voisi syntyä mainittavia korvausvastuita.

OSAKKEET

Oras Invest Oy:n osakepääoma:

	2008	2007
A-osakkeet (1 ääni/osake)	217 350	217 350

Kaikilla osakkeilla on samanlainen oikeus osinkoon ja yhtiön varoihin.

VOITTOA KOSKEVAT TOIMENPITEET

Hallitus esittää, että Oras Invest Oy jakaa päättäneeltä tilikaudelta 32 euroa osinkoa/osake ja yhteensä 6 955 200 euroa. Loppuosa tilikauden voitosta jätetään voittovaroihin.

ORAS INVEST OY:N SIVULIIKKEET

Oras Invest Oy:llä ei ole enää sivuliikkeitä.

YHTIÖN ORGANISAATIO, JOHTO

JA TILINTARKASTAJAT

- **Hallitus** Pekka Paasikivi (pj.), Ulla Litzén, Annika Paasikivi, Jukka Paasikivi ja Vesa Puttonen
- **Toimitusjohtaja** Jari Paasikivi
- **Tilintarkastajat** КНТ Pekka Luoma (Ernst & Young Oy) ja Ernst & Young Oy päävastuullisena tarkastajanaan КНТ Tapani Kulmala

Omistettujen yhtiöiden tilannekatsaus

ORAS OY KONSERNI

- Konsernin liikevaihto kasvoi 145,2 milj. euroon, 1,1 % (2007: 143,6 % ja 4,5 %).
- Omavaraisuusaste oli 51,7 % (61,1 %).
- Tuotannon uudelleenjärjestelyt tehtaiden välillä saatettiin loppuun.
- Konsernin vastuualueet organisoitiin uudelleen ja uusi johto aloitti työskentelyn.

Tilikauteen lähdeittäessä epävarmuus markkinoiden kehityksestä oli lisääntynyt huomattavasti. Kevätkaudella eri markkinoittemme suorituskyky vaihteli suuresti ennakoiden talotekniikka-alan toimijoiden kohonnutta varovaisuutta lähitulevaisuuden suhteen. Epävarmuudesta huolimatta pystyimme noudattamaan kohtuulliseen organiseen kasvuun perustunutta myyntisuunnitelmaamme aina heinäkuun loppuun asti. Alkusyöksyllä nopeasti realisoituneet odotukset heikosta talouskehityksestä muuttivat markkinan erittäin epävakaaaksi.

Uutuuslanseraukset ja elektronisten tuotteiden edelleen jatkunut vahva myynnin kasvu sekä perinteisten kaksioteknisten lopettaminen aikaansaivat merkittävän keskihinnan nousun ja strategisen aseman vahvistumisen. Näkemysksemme mukaan pystyimme päämarkkina-alue-

eillamme lisäämään markkinaosuuttamme, kun onnistuneiden tuotemuutosten lisäksi pystyimme jo tilikauden alkuvaiheessa kohentamaan toimituskykymme hyvälle tasolle.

Tilikauden aikana jatkettiin edelleen konserninlaajuisia hinnoittelun harmonisointihanketta, joka osaltaan johti hallittuihin liikevaihdon laskuihin tietyillä markkinoilla. Vuoden 2009 alkupuolella hanke tullaan saattamaan loppuun samanaikaisesti alemman keskihintaluokan hanasarjojemme uudelleenlanserauksen yhteydessä.

Markkinatilanteen johdosta on ryhdytty kapasiteetin leikkauksiin sekä välittömiin kustannusten säästötoimiin.

Liikevoittoprosentti nousi edellisvuodesta useasta syystä: toimitimme enemmän jalostusarvoa sisältäviä tuotteita markkinoille, tuotannon uudelleenjärjestelykustannukset olivat edellisvuotta pienemmät, raaka-ainekustannukset laskivat loppuvuotta kohti sekä pystyimme toimimaan suunnitellusti välttäen häiriöitä toimitusketjussa.

Konsernin liikevoitto oli 20,7 milj. euroa (18,8) ja liikevoittoprosentti 14,3 (13,1). Oras Oy:n liikevoitto oli 16,4 milj. euroa (16,0) ja liikevoittoprosentti 12,7 (12,7). Konsernin tilikauden tulos laski edellisen vuoden 14,3 milj. eurosta 5,7 milj. euroon. Vuoden 2008 tulokseen sisältyy 11,1 milj. euroa konserniavustusta Oras Invest Oy:lle.

ORAS KONSERNIN TUNNUSLUVUT		2008	2007	2006
Liikevaihto	milj. €	145,2	143,6	137,5
Liikevaihdon muutos	%	1,1	4,5	9,4
Liikevoitto	milj. €	20,7	18,8	19,5
Liikevoittoprosentti	%	14,3	13,1	14,2
Tilikauden tulos	milj. €	5,7	14,3	15,9
	%	3,9	10,0	11,5
Sijoitetun pääoman tuotto	%	25,1	31,0	32,9
Oma pääoma	milj. €	57,6	54,6	53,8
Koko pääoma	milj. €	111,4	89,4	86,8
Oma pääoma / koko pääoma	%	51,7	61,1	61,9
Investoinnit	milj. €	5,9	8,4	5,3
Henkilöstö keskimäärin		1 129	1 180	1 069

Oras Oy:n hallitus esittää, että yhtiö jakaa päättäneeltä tilikaudelta osinkoa 4 000 000 euroa ja loput voitosta jätetään voittovaroihin.

UPONOR OYJ KONSERNI

- Uponor säilyi kohtalaisen vahvana huolimatta vuoden 2008 historiallisen vaikeasta markkinatilanteesta ja selviytyi hyvin valmistautuneena kohtaamaan tulevaisuuden haasteet.
- Liikevoitto laski noin 8 prosenttiin liikevaihdosta (ilman kertaluonteisia eriä).
- Huolimatta alentuneesta tuloksesta kassavirta parani (myös vaikka myydyt toiminnot jätettäisiin huomiotta).

Uponorin jatkuvien liiketoimintojen liikevaihto vuonna 2008 jäi 949,2 miljoonaan euroon (2007: 1 047,4), mikä on 9,4 prosenttia edellisvuotta vähemmän ja selvästi alle pitkän tähtäyksen taloudellisen tavoitteen, joka on +6 prosenttia. Valuuttakurssien, lähinnä Yhdysvaltain dollarin, Ruotsin kruunun ja Englannin punnan muutokset supistivat liikevaihtoa noin 16,7 miljoonalla eurolla.

Liikevaihto laski kaikissa Uponorin alueorganisaatioissa, voimakkaimmin Pohjois-Amerikassa ja muun Euroopan alueella, joiden markkinat kokivat rakennusmarkkinoiden kysynnän laskun erityisen voimakkaana. Liikevaihto lähes saavutti viime vuoden tason Keski-Euroopassa, jossa liike- ja julkisen rakentamisen kysyntä säilyi kautta vuoden verrattain vilkkaana sekä sen suurimmalla markkina-alueella

Saksassa että lähialueilla. Pohjoismaissa liikevaihdon lasku aiheutui pääosin taloteknisten markkinoiden heikkenemisestä.

Kaikissa alueorganisaatioissa liikevaihdon lasku jäi pienemmäksi kuin kokonaismarkkinoiden supistuminen johdettua siitä, että muoviputkijärjestelmät ja vesikiertoinen lämmitys ja jäähdytys voittivat markkinaosuuksia.

Yhtiön sisäisiä kehitysohjelmia jatkettiin pääpiirteissään suunnitelmien mukaisesti, vaikka säästäminen ja kustannusten hallinta nousivatkin korostetusti esille. Yhtiön integrointiohjelma eteni hyvin ja vuoden loppuun mennessä vuonna 2005 käynnistetty ERP-hanke oli olennaisilta osiltaan saatu toteutettua. Myös organisaatiota muutettiin niin, että toimitusketjua voidaan tehokkaasti hallita euroopanlaajuisesti.

Vuoden 2008 jälkipuoliskolla Uponorissa toteutettiin poikkeuksellisen voimakas sopeuttamisohjelma, jonka avulla pyrittiin varmistamaan yhtiön toimintaedellytykset vaikeassa markkinatilanteessa. Yhdessä viime vuosien strategisten kehityshankkeiden kanssa Uponor on kiinteä ja vahva yhtiö, jolla on hyvät edellytykset menestyä lähivuosien haastavassa markkinatilanteessa ja käyttää hyväkseen markkinoilla esiintyviä mahdollisuuksia.

UPONOR KONSERNIN TUNNUSLUVUT		2008	2007	2006
Liikevaihto	milj. €	949,2	1 047,4	1 003,7
Liikevaihdon muutos	%	-9,4	4,4	10,8
Liikevoitto	milj. €	51,2	135,7	132,9
Liikevoittoprosentti	%	5,4	13,0	13,2
Tilikauden tulos	milj. €	72,5	101,9	96,5
	%	7,6	9,7	9,6
Sijoitetun pääoman tuotto	%	22,2	39,2	35,8
Oma pääoma	milj. €	305,6	333,0	344,4
Koko pääoma	milj. €	594,9	664,3	643,9
Oma pääoma / koko pääoma	%	51,4	50,2	53,6
Investoinnit jatkuviin toimintoihin	milj. €	39,0	52,0	50,2
Henkilöstö keskimäärin		4 211	4 497	4 260

Emoyhtiön, Uponor Oyj:n voitonjakokelpoiset varat ovat 165 611 126,74 euroa, josta tilikauden voitto on 147 743 548,24 euroa.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti: osinkona jaetaan 0,85 euroa/osake eli yhteensä 62 089 902,40 euroa.

Omistettujen yhtiöiden tilannekatsaus

KEMIRA OYJ KONSERNI

- Liikevaihto vuonna 2008 oli 2 832,7 milj. euroa (2007: 2 810,2 milj. euroa).
- Liikevaihto ilman kertaluonteisia eriä oli 132,6 milj. euroa (174,6).
- Investointien jälkeiset rahavirrat kasvoivat.
- Tulos/osake oli -0,02 euroa (0,53). Tulos/osake ilman kertaluonteisia eriä oli 0,29 euroa (0,75).
- Hallitus ehdottaa osingoksi 0,25 euroa osakkeelta (0,50).

Kemira konsernin liikevaihto vuonna 2008 oli 2 832,7 milj. euroa (2007: 2 810,2 milj. euroa). Myyntihintojen korotukset kasvattivat liikevaihtoa noin 153 milj. eurolla, ja myyntimäärien kasvu noin 11 milj. eurolla. Yritysosot kasvattivat liikevaihtoa noin 38 milj. euroa ja yritysmyyntit laskivat liikevaihtoa noin 130 milj. euroa. Valuuttakurssien vaikutus laski liikevaihtoa noin 63 milj. euroa. Orgaaninen liikevaihdon kasvu paikallisissa valuutoissa oli 6 %.

Markkina-alueittain liikevaihto jakautui seuraavasti: Eurooppa 67 % (67), Pohjois-Amerikka 22 % (23), Etelä-Amerikka 6 % (4), Aasia 4 % (5), muut 1 % (1).

Vuoden 2008 liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 132,6 milj. euroa (174,6). Liikevoiton lasku johtui raaka-aine- ja energiakustannusten merkittävästi korkeammista hinnoista. Muuttuvat kustannukset nousivat vuonna 2008 noin 177 milj. euroa (pois lukien yrityshankintojen, yritysmyyntien ja myyntimäärien muutosten vaikutus). Myyntihintojen korotukset kasvattivat vuoden 2008 liikevoittoa noin 153 milj. eurolla ja suuremmat myyntimäärät noin 2 milj. eurolla. Valuuttakurssien vaikutus laski liikevoittoa noin 8 milj. euroa. Tehdyt yritysostot kasvattivat liikevoittoa noin 1 milj. euroa. Yritysmyyntit laskivat liikevoittoa noin 1 milj. euroa. Liikevoittoprosentti ilman kertaluonteisia eriä laski 6,2 prosentista 4,7 prosenttiin. Vuoden 2008 liikevoitto oli 74,0 milj. euroa (143,1) sisältäen kertaluonteisia eriä, joiden nettovaikutus oli -58,6 milj. euroa (-31,5 milj. euroa).

Kesäkuussa Kemira julkisti globaalin kustannussäästöohjelman, jonka säästötavoite oli 50 milj. euroa vuosien 2009–2010 aikana, ja joulukuussa Kemira ilmoitti 10 milj. euron lisäsäästöistä kyseisille vuosille. Kustannussäästöihin liittyen Kemira kirjasi kustannuksina vuoden viimeiselle neljännekselle 79,8 milj. euron kertaluonteiset erät. Tammi-kuussa 2009 Kemiran maaliliiketoiminta ilmoitti omasta 25 milj. euron säästöohjelmastaan vuosille 2009–2010.

KEMIRA KONSERNIN TUNNUSLUVUT		2008	2007	2006
Liikevaihto	milj. €	2 832,7	2 810,2	2 522,5
Liikevaihdon muutos	%	0,8	11,4	26,5
Liikevoitto	milj. €	74,0	143,1	193,7
Liikevoittoprosentti	%	2,6	5,1	7,7
Tilikauden tulos	milj. €	1,8	67,5	112,2
	%	0,1	2,4	4,4
Sijoitetun pääoman tuotto	%	3,5	7,1	10,2
Oma pääoma	milj. €	976,0	1 087,3	1 082,5
Koko pääoma	milj. €	2 859,7	2 827,9	2 769,4
Oma pääoma / koko pääoma	%	34,1	38,4	39,1
Investoinnit	milj. €	87,5	321,0	462,0
Henkilöstö keskimäärin		9 954	10 008	9 186

Hallitus ehdottaa vuoden 2008 osingoksi 0,25 euroa osakkeelta, yhteensä 30 000 000 euroa.

Oras Invest Oy

Konsernin tuloslaskelma

KONSERNIN TULOSLASKELMA (1 000 EUR)	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Liikevaihto	145 175	143 634
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	1 282	1 409
Liiketoiminnan muut tuotot	531	990
Materiaalit ja palvelut	52 276	55 574
Henkilöstökulut	37 586	36 788
Poistot	4 174	4 012
Liiketoiminnan muut kulut	31 624	30 158
Liikevoitto	21 328	19 501
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-12 598	-6 694
Rahoitustuotot ja -kulut	21 519	24 512
Voitto ennen satunnaisia eriä	30 249	37 319
Satunnaiset erät	165	105
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	30 414	37 424
Tuloverot	-2 400	-5 249
Tilikauden voitto	28 014	32 175

Konsernitase

KONSERNITASE (1 000 EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Vastaavaa		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet	472	897
Aineelliset hyödykkeet	28 050	28 488
Sijoitukset	453 848	466 690
Pysyvät vastaavat yhteensä	482 370	496 075
Vaihtuvat vastaavat		
Vaihto-omaisuus	18 459	18 810
Pitkäaikaiset saamiset	1 350	291
Lyhytaikaiset saamiset	22 885	23 787
Rahat ja pankkisaamiset	53 713	18 408
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	96 407	61 296
	578 777	557 371
Vastattavaa		
Oma pääoma		
Osakepääoma	6 521	6 521
Muut rahastot	2 292	3 783
Edellisten tilikausien voitto	257 174	231 228
Tilikauden voitto	28 014	32 175
Oma pääoma yhteensä	294 001	273 707
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen vieras pääoma	236 519	156 343
Lyhytaikainen vieras pääoma	48 257	127 321
Vieras pääoma yhteensä	284 776	283 664
	578 777	557 371

Konsernin rahoituslaskelma

KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA (1 000 EUR)	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	32 250	44 013
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	4 174	4 012
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	423	-488
Rahoitustuotot ja -kulut	-10 921	-24 512
Muut oikaisut	-206	146
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	25 720	23 171
Käyttöpääoman muutokset		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	-948	-792
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)	351	-4 210
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-7 294	2 863
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	17 829	21 032
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-9 929	-2 738
Saadut korot liiketoiminnasta	2 948	4 074
Saadut osingot liiketoiminnasta	34 871	24 585
Maksetut välittömät verot	-947	-6 169
Liiketoiminnan rahavirta (A)	44 772	40 784
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-5 936	-8 458
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	215	1 392
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	-335 829
Pääomalainasaamisten takaisinmaksu	172	1 139
Luovutustulot muista sijoituksista	218	2 020
Investointien rahavirta (B)	-5 331	-339 735
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	25 000	247 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-21 278	-6 947
Maksetut osingot	-6 955	-6 955
Rahoituksen rahavirta (C)	-3 233	233 098
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+)/vähennys (-)	36 208	-65 853
Rahavarat tilikauden alussa	18 408	84 261
Valuuttakurssimuutosten vaikutus rahavaroihin	-903	
Rahavarat tilikauden lopussa	53 713	18 408

Emoyhtiön tuloslaskelma

TULOSLASKELMA (1 000 EUR)	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Liikevaihto	1 700	1 418
Liiketoiminnan muut tuotot	0	630
Henkilöstökulut	707	617
Poistot	79	115
Liiketoiminnan muut kulut	274	593
Liikevoitto	640	722
Rahoitustuotot ja -kulut	25 065	23 456
Voitto ennen satunnaisia eriä	25 705	24 178
Satunnaiset erät	11 100	0
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja	36 805	24 178
Tilinpäätössiirrot	4	837
Tuloverot	107	182
Tilikauden voitto	36 916	25 197

Emoyhtiön tase

TASE (1 000 EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Vastaavaa		
Pysyvät vastaavat		
Aineettomat hyödykkeet	160	197
Aineelliset hyödykkeet	352	194
Sijoitukset	515 013	515 182
Yhteensä	515 525	515 573
Vaihtuvat vastaavat		
Saamiset	2 422	2 157
Rahat ja pankkisaamiset	13 037	371
Yhteensä	15 459	2 527
	530 984	518 100
Vastattavaa		
Oma pääoma		
Osakepääoma	6 520	6 521
Edellisten tilikausien voitto	254 321	236 079
Tilikauden voitto	36 916	25 197
Yhteensä	297 757	267 797
Tilinpäätössiirtojen kertymä	48	52
Vieras pääoma		
Pitkäaikainen	209 500	148 250
Lyhytaikainen	23 679	102 002
Yhteensä	233 179	250 252
	530 984	518 100

Emoyhtiön rahoituslaskelma

(1 000 EUR)	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto (tappio) ennen satunnaisia eriä	25 705	24 178
Oikaisut		
Suunnitelman mukaiset poistot	79	115
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-480	-488
Rahoitustuotot ja -kulut	-25 065	-23 456
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	239	349
Käyttöpääoman muutokset		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-)/vähennys (+)	798	424
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)	-1 820	57
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-783	830
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-9 292	-2 354
Saadut korot liiketoiminnasta	2 287	3 101
Saadut osingot liiketoiminnasta	36 841	24 568
Maksetut välittömät verot	195	-501
Liiketoiminnan rahavirta (A)	29 248	25 644
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-26	-78
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	0	1 099
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	-335 829
Pääomalainasaamisten takaisinmaksu	131	1 139
Luovutustulot muista sijoituksista	218	2 020
Ylikurssirahaston palautus	0	12 800
Investointien rahavirta (B)	323	-318 849
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0	247 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-19 950	-4 923
Saatu konserniavustus	10 000	0
Maksetut osingot	-6 955	-6 955
Rahoituksen rahavirta (C)	-16 905	235 122
Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+)/vähennys (-)	12 666	-58 083
Rahavarat tilikauden alussa	371	58 454
Rahavarat tilikauden lopussa	13 037	371

Tilinpäätöksen liitetiedot

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LAAJUUS JA LASKENTAPERIAATTEET

Oras Invest Oy on emoyhtiönä Oras Invest konsernissa, joka sisältää alakonsernina Oras konsernin. Konsernitilinpäätös sisältää Oras Invest Oy:n, Oras konsernin sekä Oras Invest konsernin osuuden osakkuusyhtiö Uponor Oyj:ssä.

Osakkuusyhtiön Uponor Oyj:n omistusosuus 23,92 % on yhdistetty pääomaosuusmenetelmällä. Yhdistetty Uponor Oyj:n tilinpäätös vuodelta 2008 on muuten IFRS:n mukainen, mutta vaihto-omaisuuden arvostusta on muutettu FAS:in mukaiseksi, Oras Invest -konsernin periaatteita noudattaen. Tämän oikaisun vaikutus Oras Invest konsernin tulokseen on 618 000 euroa. Uponorin tulosodotukset eivät anna aihetta liikearvon poistosuunnitelman muutoksiin.

Oras alakonserniin on yhdistetty sen emoyhtiö Oras Oy ja sen omistamat tytäryhtiöt. Oras konsernin osuus (40 %) osakkuusyhtiö Koy Rauman Kaivopuiston Teknologia kylästä on yhdistetty pääomaosuusmenetelmällä.

Konsernitilinpäätös on laadittu hankintameno- ja tulosten mukaan. Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäiset katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu. Vähemmistöosuuksia ei konsernissa ole.

Euroalueen ulkopuolisten tytäryhtiöiden taseet on muutettu Suomen rahaksi tilinpäätöspäivän kurssiin ja tuloslaskelmat tilikauden keskikurssiin. Alakonsernin ulkomaisten tytäryhtiöiden pääomien eliminoinnissa syntyneet kursserot on kirjattu oman pääoman muihin rahastoihin.

ARVOSTUSPERIAATTEET

Pysyvien vastaavien arvostus

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet on merkitty taseeseen hankintamenoon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina käyttöomaisuusaineiden taloudellisen pitoajan perusteella. Kemira Oyj:n ja Uponor Oyj:n osakkeet on arvostettu alkuperäiseen hankintamenoonsa perustuen vastasiin tulonodotuksiin.

Suunnitelman mukaiset poistoajat

Konserniliikearvo	5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	4–10 vuotta
Rakennukset	15–25 vuotta
Rakennelmat	10 vuotta
Koneet ja kalustot	4–10 vuotta

Vaihto-omaisuuden arvostus

Vaihto-omaisuus esitetään FIFO-periaatteen mukaisesti hankintameno tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen myyntihinnan määräisenä. Vaihto-omaisuus on kirjattu välittömään hankintamenoon. Ulkomaisien yhtiöiden vaihto-omaisuuden arvostuksessa on noudatettu paikallisia säännöksiä, jotka eivät olennaisesti poikkea emoyhtiön noudattamasta käytännöstä.

Rahoitusomaisuuden arvostus

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintameno tai sitä alempaan markkina-arvoon.

Eläkemenojen jaksotus

Yhtiön lakisääteinen eläketurva on järjestetty vakuutusyhtiössä. Lisäksi ennen vuotta 1981 aloittaneille toimihenkilöille on järjestetty lisäeläketurva vakuutusyhtiö Mandatum Lifessa.

Johdannaisopimukset ja suojauslaskenta

Oras Invest Oy:n rahalaitoslainoihin kohdistuu korkoriski, joka johtuu markkinakorkojen heilahtelujen vaikutuksesta vaihtuvakorkoisten lainojen tuleviin korkorahavirtoihin. Korkoriskin hallinnan tavoitteena on alentaa tai poistaa markkinakorkojen heilahtelujen vaikutus yhtiön tulokseen ja kassavirtaan. Tätä tarkoitusta varten on tehty koronvaihtosopimuksia, joilla vaihdetaan yhtiön rahalaitoslainojen vaihtuva korko kiinteäksi tai koronmääräytymiskautta pidennetään.

Koronvaihtosopimusten käyvät arvot lasketaan tulevien kassavirtojen nykyarvona. Yhtiö soveltaa johdannaisopimukseen rahavirran suojauslaskentaa. Korkojohdannaisien kertyneet voitot tai tappiot kirjataan suojattavan erän oikaisuksi tuloslaskelmaan sen tilikauden tuotoksi tai kuluksi, jolla suojauksen kohteesta aiheutuva vaikutus kirjataan tuloslaskelmaan. Avointen sopimusten realisoitumattomat ja kirjaamattomat käyvät arvot ilman kertyneitä korkoja on esitetty sivulla 28 kohdassa "Koronvaihtosopimukset".

VALUUTTAMÄÄRÄISET ERÄT

Emoyhtiön ja alakonsernin emoyhtiön tilinpäätöksessä muun kuin eurovaluutan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän kurssiin.

Tuloslaskelman liitetiedot

(1 000 EUR)	KONSERNI 2008	KONSERNI 2007	EMOYHTIÖ 2008	EMOYHTIÖ 2007
Liikevaihto markkina-alueittain				
EU-maat	111 185	106 362	1 700	1 418
Muut maat	33 990	37 272	0	0
Yhteensä	145 175	143 634	1 700	1 418
Liiketoiminnan muut tuotot				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	57	470	0	419
Muut	474	520	0	211
Yhteensä	531	990	0	630
Materiaalit ja palvelut				
Aineet ja tarvikkeet (tavarat)				
Ostot tilikauden aikana	48 364	53 968	0	0
Varaston muutos	416	-2 499	0	0
	48 780	51 469	0	0
Ulkopuolisilta ostetut palvelut	3 496	4 105	0	0
Yhteensä	52 276	55 574	0	0
HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	30 782	29 911	543	415
Eläkekulut	4 467	4 517	134	170
Muut henkilösivukulut	2 337	2 360	30	32
Yhteensä	37 586	36 788	707	617
Johdon palkat ja palkkiot				
Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja palkkiot	1 334	864	0	0
Henkilökunnan lukumäärä keskimäärin				
Yhtiön palveluksessa on tilikauden aikana ollut keskimäärin henkilöitä				
Toimihenkilöitä	325	326	3	3
Työntekijöitä	807	857	0	0
Yhteensä	1 132	1 183	3	3
Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan osalta yhtiöllä ei ole eläkesitoumuksia.				
Tilintarkastajan palkkiot				
Tilintarkastus	195	144	23	11
Muut palvelut tilintarkastajalta	104	245	2	62

	KONSERNI 2008	KONSERNI 2007	EMOYHTIÖ 2008	EMOYHTIÖ 2007
POISTOT JA ARVONALENNUKSET				
Poistot				
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	55	52	45	44
Muut pitkävaikutteiset menot	193	206	0	0
	248	258	45	44
Aineelliset hyödykkeet				
Rakennukset ja rakennelmat	869	889	0	43
Koneet ja kalusto	3 057	2 865	34	28
	3 926	3 754	34	71
Poistot ja arvonalennukset yhteensä	4 174	4 012	79	115
RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	2 000	0
Muilta	34 871	24 493	34 841	24 476
Korkotuotot pitkäaikaisista sijoituksista				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	0	0
Muilta	0	2 918	0	2 918
Muut tuotot pitkäaikaisista sijoituksista				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	0	0
Muilta	200	92	177	92
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	0	0	52	0
Muilta	2 926	1 627	2 288	205
Yhteensä	37 997	29 130	39 358	27 691
Rahoituskulut				
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-16 104	-4 514	-13 989	-4 131
Arvonalentumiset	-374	0	-304	0
Tappio osakkeiden myynnistä	0	-104	0	-104
Yhteensä	-16 478	-4 618	-14 293	-4 235
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	21 519	24 512	25 065	23 456
SATUNNAISET ERÄT				
Satunnaiset tuotot				
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	165	105	0	0
Konserniavustus	0	0	11 100	0
	165	105	11 100	0

Tuloslaskelman liitetiedot

TULOVEROT (1 000 EUR)	KONSERNI 2008	KONSERNI 2007	EMOYHTIÖ 2008	EMOYHTIÖ 2007
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-1 742	-6 093	107	-187
Muut välittömät verot	0	369	0	369
Laskennallisen veron muutos	-658	475	0	0
	-2 400	-5 249	107	182

Taseen liitetiedot

Pysyvät vastaavat (1 000 EUR)

ORAS INVEST -KONSERNI	HANKINTAMENO 1.1.2008	HANKINTAMENO 31.12.2008	VALUUTAKURSSILLA	LISÄYKSET 2008	VÄHENNYKSET 2008	MUUT SIIRROT JA ELIMINOINNIT	HANKINTAMENO 31.12.2008	TILIKAUDEN SUMUPOISTO	KUMULATIIVISET SUMU- POISTOT VÄHENNYKSIKSIÄ	SIIRROT KUMULATIIVI- SISSÄ POISTOISSA	KUMULATIIVISET SUMUPOISTOT	KIRJANPITOARVO 31.12.2008
Aineettomat hyödykkeet												
Aineettomat oikeudet	1 101	1 101	15	0	0	0	1 116	-47	0	0	-901	215
Muut pitkävaikutteiset menot	1 784	1 955	75	0	-32	1 998	-193	0	0	0	-1 741	257
	2 885	3 056	90	0	-32	3 114	-240	0	0	0	-2 642	472
Aineelliset hyödykkeet												
Maa-alueet	1 122	1 072	0	0	0	1 072	0	0	0	0	0	1 072
Rakennukset ja rakennelmat	24 522	23 235	131	0	-593	22 773	-969	0	-22	-12 198	10 575	10 575
Koneet ja kalusto	65 073	62 643	4 309	-3 262	-92	63 598	-3 040	-2 851	-224	-49 269	14 329	14 329
Muut aineelliset hyödykkeet	2 760	2 760	50	0	171	2 981	-21	0	0	-2 263	718	718
Ennakkomaksut	349	339	1 356	0	-339	1 356	0	0	0	0	1 356	1 356
	93 826	90 049	5 846	-3 262	-853	91 780	-4 030	-2 851	-246	-63 730	28 050	28 050
Sijoitukset												
Osakkeet												
Osuudet osakkuusyrityksistä	130 174	130 174	0	-12 598	0	117 576	0	0	0	0	0	117 576
Muut osakkeet	336 255	336 255	0	0	-114	336 141	0	0	0	0	0	336 141
Saamiset												
Muut saamiset	261	261	0	-130	0	131	0	0	0	0	0	131
	466 690	466 690	0	-12 728	-114	453 848	0	0	0	0	0	453 848
Yhteensä	563 401	559 795	5 936	-15 990	-999	548 742	-4 270	-2 851	-246	-66 372	482 370	482 370

Pysyvät vastaavat (1 000 EUR)

	HANKINTAMENO 1.1.2008	LISÄYKSET 2008	VÄHENNYKSET 2008	MUUT SIIRROT JA ELMINOINNIT	HANKINTAMENO 31.12.2008	TILIKAUDEN SUMUPOISTO	KUMULATIIVISET SUMU- POISTOT VÄHENNYKSIKSIÄ	SIIRROT KUMULATIIVI- SISSA POISTOISSA	KUMULATIIVISET SUMUPOISTOT	KIRJANPITOARVO 31.12.2008
EMOYHTIÖ ORAS INVEST OY										
Aineettomat hyödykkeet										
Aineettomat oikeudet	981	0	0	0	981	-37	0	0	-821	160
	981	0	0	0	981	-37	0	0	-821	160
Aineelliset hyödykkeet										
Maa-alueet	39	0	0	0	39	0	0	0	0	39
Rakennukset ja rakennelmat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koneet ja kalusto	182	26	0	0	208	-34	0	0	-125	83
Muut aineelliset hyödykkeet	63	0	0	171	234	-4	0	0	-4	230
	284	26	0	171	481	-38	0	0	-129	352
Sijoitukset										
Osakkeet										
Konserniyritykset	21 942	0	0	0	21 942	0	0	0	0	21 942
Osakkuusyhtiöt: Uponor Oyj	157 003	0	0	0	157 003	0	0	0	0	157 003
Muut osakkeet	335 976	0	-39	0	335 937	0	0	0	0	335 937
Saamiset										
Muut saamiset	261	0	-130	0	131	0	0	0	0	131
	515 182	0	-169	0	515 013	0	0	0	0	515 013
Yhteensä	516 447	26	-169	171	516 475	-75	0	0	-950	515 525

	KONSERNIN OMISTUS- OSUUS	EMOYHTIÖN OMISTUS- OSUUS	OMA PÄÄOMA (1 000 EUR)
KONSERNIYRITYKSET			
Oras Oy	100	100	59 862
Oras GmbH & Co KG Armaturen, Saksa	100	0	1 502
Oras Armatur A/S, Norja	100	0	5 224
Oras Armatur A/S, Tanska	100	0	956
N.V. Oras S.A., Belgia	100	0	673
Oras Olesno Sp.z o.o, Puola	100	0	1 573
Oras International Oy	100	0	251

OSAKKUUSYRITYKSET

Uponor Oyj (tilinpäätös on laadittu IFRS-standardien mukaisesti)	23,87	23,87
Koy Rauman Kaivopuiston Teknologia kylä	40	0

Osakkuusyrietykset on yhdistetty pääomamenetelmällä.

Taseen liitetiedot

PYSYVÄT VASTAAVAT (1 000 EUR)	KONSERNI 12/2008	KONSERNI 12/2007	EMOYHTIÖ 12/2008	EMOYHTIÖ 12/2007
Aineettomat hyödykkeet				
Aineettomat oikeudet	215	247	160	197
Muut pitkävaikutteiset menot	257	650	0	0
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	472	897	160	197
Aineelliset hyödykkeet				
Maa- ja vesialueet	1 072	1 122	39	39
Rakennukset ja rakennelmat	10 575	12 863	0	0
Koneet ja kalusto	14 329	13 622	83	92
Muut aineelliset hyödykkeet	718	532	230	63
Ennakkomaksut	1 356	349	0	0
Aineelliset hyödykkeet yhteensä	28 050	28 488	352	194
Sijoitukset				
Osuudet konserniyhtiöissä	0	0	21 942	21 942
Osakkuusyrietykset				
Uponor Oyj, 17 471 780 kpl	157 003	157 003	157 003	157 003
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-39 427	-26 829	0	0
Muut osakkeet ja osuudet				
Kemira Oyj, 20 707 020 kpl	335 829	335 829	335 829	335 829
Muut osakkeet ja osuudet	312	426	108	147
Muut pitkäaikaiset saamiset (Okmetic Oyj)	131	261	131	261
Sijoitukset yhteensä	453 848	466 690	515 013	515 182
VAIHTUVAT VASTAAVAT				
Vaihto-omaisuus				
Aineet ja tarvikkeet	8 405	9 018	0	0
Keskeneräiset tuotteet	4 563	4 081	0	0
Valmiit tuotteet	5 491	5 711	0	0
Vaihto-omaisuus yhteensä	18 459	18 810	0	0
Saamiset				
Pitkäaikaiset				
Laskennallinen verosaaminen	1 350	291	0	0
Lyhytaikaiset saamiset saman konsernin yrityksiltä				
Myyntisaamiset	0	0	0	39
Lainasaamiset	0	0	2 261	1 108
Siirtosaamiset	0	0	0	180
Lyhytaikaiset saamiset muilta				
Myyntisaamiset	20 529	20 680	0	0
Muut saamiset	1 171	1 865	0	551
Siirtosaamiset	1 185	1 242	161	278
Saamiset yhteensä	24 235	24 078	2 422	2 156

PÄÄOMA	KONSERNI 12/2008	KONSERNI 12/2007	EMOYHTIÖ 12/2008	EMOYHTIÖ 12/2007
Oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.	6 521	6 521	6 521	6 521
Osakepääoma 31.12.	6 521	6 521	6 521	6 521
Muut rahastot 1.1.	3 783	3 293	0	0
Muuntoerot omistuksista	-1 546	490	0	0
Raportointiperiaatteiden muutos	55	0	0	0
Muut rahastot 31.12.	2 292	3 783	0	0
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	263 403	238 169	261 276	243 034
Osingonjako	-6 955	-6 955	-6 955	-6 955
Laskennallinen verosaaminen 2006	0	155	0	0
Raportointiperiaatteiden muutos	423	0	0	0
Muunto- ja kurssierot	303	-141	0	0
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	257 174	231 228	254 321	236 079
Tilikauden voitto	28 014	32 175	36 916	25 197
Laskelma jakokelpoisesta omasta pääomasta				
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	257 174	231 228	254 321	236 079
Tilikauden voitto	28 014	32 175	36 916	25 197
Tilinpäätössiirroista omaan pääomaan merkitty osuus	-2 849	-1 707	0	0
Yhteensä 31.12.	282 339	261 696	291 237	261 276
Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Emoyhtiö: kertyneet poistoerot	0	0	48	52
Konserni: tilinpäätössiirroista omaan pääomaan merkitty osuus	2 849	1 707	0	0
VIERASPÄÄOMA				
Pitkäaikainen				
Lainat rahoituslaitoksilta	235 184	155 742	209 500	148 250
Muut pitkäaikaiset velat	334	0	0	0
Laskennallinen verovelka	1 001	601	0	0
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	236 519	156 343	209 500	148 250
Lyhytaikainen				
Velat muille kuin konserniyrityksille				
Lainojen lyhennykset	25 480	101 756	18 750	99 950
Ostovelat	5 653	10 376	17	48
Muut lyhytaikaiset velat	1 917	1 661	80	79
Siirtovelat	15 207	13 528	4 832	1 925
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	48 257	127 321	23 679	102 002

Muut liitetiedot

ANNETUT VAKUUKSET (1 000 EUR)	KONSERNI 12/2008	KONSERNI 12/2007	EMOYHTIÖ 12/2008	EMOYHTIÖ 12/2007
Muut omasta puolesta annetut vakuudet				
Annetut kiinteistökiinnitykset	252	252	0	0
Pankkitakauksen vastatakaus (Sveitsi)	31	27	0	0
Muut pantit	401	986	1	3
Yhteensä	684	1 265	1	3
Velat, joiden vakuudeksi on annettu kiinnityksiä tai osakkeita				
Rahalaitoslainat	259 143	255 460	228 250	248 200
Annetut kiinnitykset				
Annetut kiinteistökiinnitykset	21 205	10 912	0	0
Annetut yritysikiinnitykset	13 106	7 106	0	0
Pantattujen osakkeiden kirjanpitoarvo	484 400	415 167	484 400	415 167
Yhteensä	518 711	433 185	484 400	415 167
Muut vastuusitoumukset				
Takaukset muiden puolesta	240	240	240	240
Annetut vakuudet yhteensä	519 635	434 690	484 641	415 410
Koronvaihtosopimukset				
Käypä arvo	-4 765	182	-4 765	182
Kohde-etuuden arvo	328 875	115 000	328 875	115 000

TASEKIRJAN ALLEKIRJOITUKSET

Helsingissä 6. päivänä maaliskuuta 2009



Pekka Paasikivi
hallituksen puheenjohtaja



Ulla Litzén



Annika Paasikivi



Jukka Paasikivi



Vesa Puttonen



Jari Paasikivi
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

ORAS INVEST OY:N YHTIÖKOKOUKSELLE

Olemme tarkastaneet Oras Invest Oy:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.2008–31.12.2008. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN VASTUU

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että ne 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 virheellisyyskärsiä ja että emoyhtiön hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja ovat toimineet osakeyhtiölain mukaisesti.

Tilintarkastustoimenpiteillä tulisi varmistua tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen lukujen ja muiden tietojen oikeellisuudesta. Toimenpiteiden 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

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 9. päivänä maaliskuuta 2009



Pekka Luoma
KHT

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö



Tapani Kulmala
KHT

HALLINTOPERIAATTEET

Oras Invest Oy on Suomessa rekisteröity yksityinen osakeyhtiö. Se noudattaa toiminnassaan hyvää hallintotapaa, joka pohjautuu Suomen osakeyhtiölakiin ja yhtiön yhtiöjärjestykseen.

Oras Invest Oy on Oras Invest konsernin emoyhtiö. Siinä ominaisuudessa se vastaa konsernin toiminnan kehittämistä ja hoitaa konsernin taloudellisen raportoinnin sekä antaa tukea konserniyhtiöille talous-, laki- ja hallintoasioissa.

Konserni muodostuu useista itsenäisistä alakonserneista ja erillisistä yhtiöistä. Alakonsernien ja yksittäisten yhtiöiden toimintaa koskevat päätökset tehdään näiden yhtiöiden päättävissä elimissä. Oras Invest toteuttaa omistajuuttaan tytä- ja osakkuusyhtiöissä hallituksen näiden päättäviin elimiin vuosittain valitsemien edustajien kautta.

YHTIÖKOKOUS

Oras Investin ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää mm. seuraavista asioista:

- yhtiöjärjestyksen muuttamisesta
- tilinpäätöksen vahvistamisesta
- osingonjaosta
- hallituksen jäsenten valinnasta ja heidän palkkioistaan
- yhtiön tilintarkastajan valinnasta ja tilintarkastajan palkkiosta.

HALLITUS

Osakeyhtiölain mukaan yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä vastaa hallitus. Hallituksen tärkein tehtävä on ohjata yhtiön toimintoja tavalla, joka pitkällä aikavälillä varmistaa voiton tuottamisen osakkeenomistajille ottaen samalla huomioon eri sidosryhmien odotukset.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään kolme ja enintään seitsemän jäsentä. Hallituksen jäsenet valitaan yhden vuoden toimikaudeksi, joka alkaa sen yhtiökokouksen päättyessä, jossa heidät valitaan, ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Maaliskuun 2008 varsinainen yhtiökokous valitsi hallitukseen viisi jäsentä: Pekka Paasikiven, Ulla Litzénin, Annika Paasikiven, Jukka Paasikiven ja Vesa Puttosen.

TOIMITUSJOHTAJA

Hallitus valitsee toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja suunnittelee ja johtaa yhtiön toimintaa sekä vastaa yhtiön operatiivisesta hallinnosta hallituksen ohjeiden ja päätösten mukaisesti. Toimitusjohtajan velvollisuus on huolehtia yhtiön kirjanpidon lainmukaisuudesta ja varainhoidon luotettavasta järjestämisestä.

PALKAT JA PALKKIOT

Yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot vuodeksi kerrallaan. Hallitus päättää toimitusjohtajan palkasta ja muista eduista sekä vahvistaa muun johdon palkat, kannustimet ja edut.

VALVONTAJÄRJESTELMÄT

Oras Investin tilintarkastajina ovat Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana КНТ Tapani Kulmala, ja КНТ Pekka Luoma. Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lain edellyttämän tilintarkastuskertomuksen vuositilinpäätöksen yhteydessä. Lisäksi tilintarkastajat raportoivat havainnoistaan yhtiön johdolle ja hallitukselle.

HALLITUS



Pekka Paasikivi

Ulla Litzén

Annika Paasikivi

Jukka Paasikivi

Vesa Puttonen

Hallitus lyhyesti

Hallituksen puheenjohtaja

Pekka Paasikivi, s. 1944

- Oras Invest, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2004
- Kemira, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2007
- Varma, hallintoneuvoston puheenjohtaja vuodesta 2005
- East Office of Finnish Industries, hallituksen jäsen vuodesta 2008
- Liikesivistysrahaston kannatusyhdistys, hallituksen jäsen vuodesta 2003

Hallituksen jäsenet

Ulla Litzén, s. 1956

- Oras Invest, hallituksen jäsen vuodesta 2006
- Atlas Copco, hallituksen jäsen vuodesta 1999
- SKF, hallituksen jäsen vuodesta 1998
- Boliden, hallituksen jäsen vuodesta 2005
- Alfa Laval, hallituksen jäsen vuodesta 2006
- Rezidor Hotel Group, hallituksen jäsen vuodesta 2006

Annika Paasikivi, s. 1976

- Oras Invest Oy, hallituksen jäsen vuodesta 2004
- Friitala Fashion, hallituksen jäsen vuodesta 2009

Jukka Paasikivi, s. 1946

- Oras, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2006
- Oras Invest, hallituksen jäsen vuodesta 2004
- Rauman kauppaoppilaitoksen kannatussäätiö, hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2003
- Turun yliopistosäätiö, hallituksen jäsen vuodesta 2007

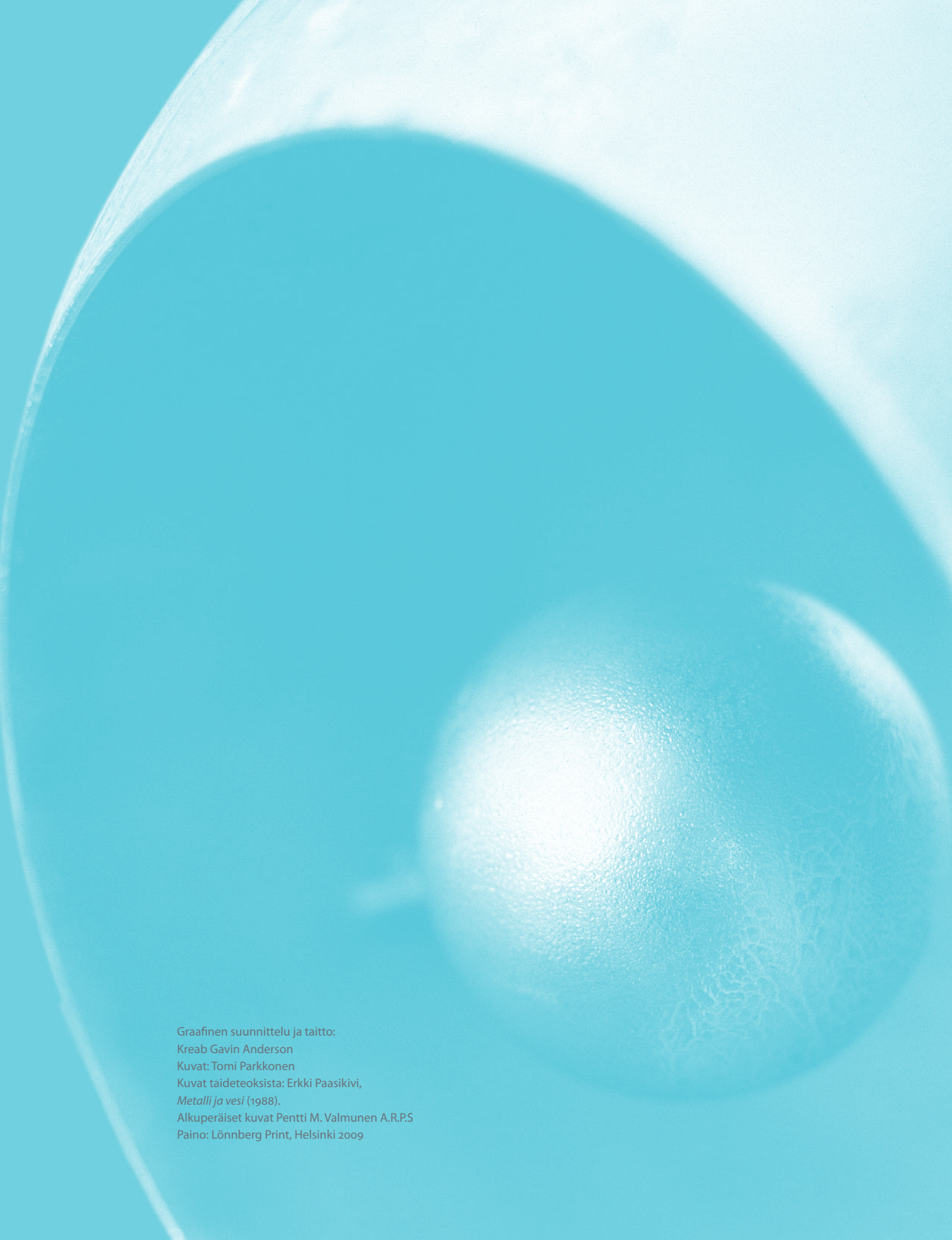
Vesa Puttonen, s. 1966

- Oras Invest, hallituksen jäsen vuodesta 2006
- Orion, hallituksen jäsen vuodesta 2004
- Rocla, hallituksen jäsen vuodesta 2007

Hallituksen sihteeri

Ilkka Liukas

Oras Invest Oy, talousjohtaja



Graafinen suunnittelu ja taitto:

Kreab Gavin Anderson

Kuvat: Tomi Parkkonen

Kuvat taideteoksista: Erkki Paasikivi,
Metalli ja vesi (1988).

Alkuperäiset kuvat Pentti M. Valmunen A.R.P.S

Paino: Lönnberg Print, Helsinki 2009

ORAS INVEST OY

Mannerheimintie 12 B, 5. kerros
00100 Helsinki, Suomi
puhelin 010 2868 100

toimitusjohtaja Jari Paasikivi
puhelin 0500 530 375
hallituksen sihteeri ja
talousjohtaja Ilkka Liukas
puhelin 050 502 4045
johdon assistentti Riitta Johansson
puhelin 050 320 5037

etunimi.sukunimi@orainvest.fi
www.orainvest.fi

