

Vapo Oy:n



kaikkia Kekkilä Oyj:n liikkeeseen laskemia osakkeita koskeva lunastustarjous

**KEKKILÄ**

Vapo Oy ("Tarjouksentekijä" tai "Vapo") tarjoutuu tämän tarjousasiakirjan ("Tarjousasiakirja") mukaisin ehdoin ja arvopaperimarkkinalain (495/1989) ("AML") 6 luvun 6 §:n mukaisesti lunastamaan kaikki Kekkilä Oyj:n ("Kekkilä") liikkeeseen laskemat osakkeet ("Osake" tai "Osakkeet"), jotka eivät ole Vapon, Kekkilän tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvan yhtiön omistuksessa ("Lunastustarjous").

Vapo omistaa tällä hetkellä 1.962.193 Osaketta, mikä vastaa noin 78,10 prosenttia Kekkilän osakepääomasta.

Kekkilän Osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssi Oy:n ("Helsingin Pörssi") I-listalla. Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi oli lunastusvelvollisuutta edeltäneiden 12 kuukauden aikana 7,37 euroa. Ennen Vapon lunastusvelvollisuuden syntymistä Osakkeella käytiin viimeksi kauppaa Helsingin Pörssin I-listalla 22.11.2005, jolloin Osakkeen päätöskurssi oli 7,80 euroa.

Kustakin Osakkeesta tarjotaan 9,35 euron käteisvastike ("Lunastushinta"). Lunastushinta on 27 prosenttia korkeampi kuin Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi Helsingin Pörssin I-listalla lunastusvelvollisuutta edeltäneiden 12 kuukauden aikana ja 20 prosenttia korkeampi kuin Osakkeen päätöskurssi ennen lunastusvelvollisuuden syntymistä.

Tarjousaika ("Tarjousaika") alkaa 21.12.2005 klo 9.30 ja päättyy 23.1.2006 klo 16.00.

Tiivistelmä Lunastustarjouksen hyväksymismenettelystä on tämän Tarjousasiakirjan sivulla 6.

**Lunastustarjousta ei tehdä suoraan tai epäsuorasti Yhdysvalloissa, Australiassa, Kanadassa, Japanissa tai missään muussa sellaisessa valtiossa, jossa tarjouksen tekeminen olisi lain vastaista. Lunastustarjousta ei voida hyväksyä tällaisessa valtiossa tai sieltä käsin. Tätä Tarjousasiakirjaa tai Lunastustarjouksen hyväksymislomaketta tai muuta siihen liittyvää asiakirjaa ei saa toimittaa Yhdysvaltoihin, Australiaan, Kanadaan tai Japaniin tai muuhun sellaiseen maahan, jossa se olisi lainvastaista.**

Järjestäjä



## TÄRKEITÄ TIETOJA

Tarjousasiakirja on laadittu Suomen lainsäädännön, mukaan luettuna AML, sekä Tarjousasiakirjan päivämääränä voimassa olevien Rahoitustarkastuksen määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Tarjousasiakirjaan ja Lunastustarjoukseen sovelletaan Suomen lakia ja kaikki niitä koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Rahoitustarkastus on hyväksynyt tämän Tarjousasiakirjan mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen diaarinumero on 19/252/2005.

Tarjousasiakirja on saatavilla viimeistään 19.12.2005 alkaen Lunastustarjouksen teknisen toteuttajan, Aktia Säästöpankki Oyj:n ("Aktia") konttoreista, ja 16.12.2005 alkaen HSH Gudme Corporate Finance Oy:stä (osoitteesta Eteläranta 12, 00130 Helsinki), OMX Way-palvelupisteestä (osoitteesta Fabianinkatu 14, 00130 Helsinki) sekä internetistä osoitteista [www.aktia.fi](http://www.aktia.fi) (kohta osakkeet/pääomajärjestelyt), [www.merkinta.hshgudme.fi](http://www.merkinta.hshgudme.fi) sekä [www.kekkila.fi](http://www.kekkila.fi) (kohta konserni/tietoa sijoittajille ja medialle).

Lisäksi Tarjousasiakirja lähetetään postitse kaikille niille Kekkilän osakkeenomistajille, jotka on rekisteröity 12.12.2005 Suomen Arvopaperikeskus Oy:n ylläpitämään osakasluetteloon.

Tiettyjen valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Tarjousasiakirjan ja siihen liittyvän hyväksymislomakkeen jakelulle ja Lunastustarjouksen tekemiselle. Lunastustarjous tehdään ja Tarjousasiakirja julkistetaan ainoastaan Suomessa. Henkilöiden, jotka saavat Tarjousasiakirjan tai muita Lunastustarjoukseen liittyviä asiakirjoja haltuunsa, tulee ottaa selvää mahdollisesti sovellettavista rajoituksista ja noudattaa niitä. Lunastustarjousta ei tehdä missään sellaisessa maassa, jossa se on lainsäädännön nojalla kielletty eikä Tarjousasiakirjaa ja siihen liittyviä hyväksymislomakkeita toimiteta tai lähetetä eikä niitä saa toimittaa tai lähettää mihinkään sellaiseen maahan tai sellaisesta maasta, jossa lainsäädäntö kieltää sen. Lunastustarjousta ei tehdä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Kanadassa, Japanissa tai Australiassa. Lunastustarjousta ei voida hyväksyä, mikäli Lunastustarjouksen hyväksyminen toimitetaan Yhdysvalloista, Kanadasta, Japanista tai Australiasta.

Tarjousasiakirjassa esitetyt Kekkilää koskevat taloudelliset ja muut tiedot perustuvat yksinomaan Kekkilän 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta julkistamaan tilinpäätökseen, Kekkilän osavuositarkastukseen ajanjaksolta 1.1.-30.9.2005, Kekkilän 18.3.2005 julkistamaan pörssitiedotteeseen IFRS-raportointiin siirtymisestä, Kekkilän julkistamiin muihin pörssitiedotteisiin, kaupparekisterimerkintöihin ja muihin julkisiin tietoihin. Tarjousentekijä ei vastaa tällaisista tiedoista, vaan ainoastaan siitä, että tiedot on jäljennetty oikein Tarjousasiakirjaan.

Tarjousasiakirjaa ei täydennetä eikä päivitetä minkään Kekkilän tämän Tarjousasiakirjan päivämäärän jälkeen julkistaman taloudellisen tai muun tiedon tai pörssitiedotteiden perusteella eikä Tarjousentekijä tiedota erikseen tällaisen taloudellisen tiedon tai pörssitiedotteiden julkistamisesta, ellei pakottavasta lainsäädännöstä muuta johdu. Lunastustarjouksen hyväksymistä harkitsevia kehoitetaan tutustumaan tällaisiin tietoihin.

### Tärkeitä päivämääriä

- |            |   |
|------------|---|
| 29.11.2005 | Osakekauppojen, joilla Tarjousentekijän omistusosuus Kekkilässä nousi yli 2/3 Kekkilän Osakkeista ja äänistä, toteuttaminen ja lunastusvelvollisuuden syntyminen Tarjousentekijälle |
| 29.11.2005 | Lunastusvelvollisuuden sekä Lunastustarjouksen keskeisten ehtojen julkistaminen   |
| 16.12.2005 | Tarjousasiakirjan julkistaminen   |
| 21.12.2005 | Tarjousajan alkaminen   |
| 23.01.2006 | Tarjousajan päättyminen (ellei Tarjousaikaa jatketa Lunastustarjouksen ehtojen mukaisesti)  |

## **TARJOUKSENTEKIJÄN VAKUUTUS**

Tarjouksentekijä on laatinut Tarjousasiakirjan AML 6 luvun 3 §:n mukaisesti Lunastustarjouksen tekemistä varten.

Tarjouksentekijän parhaan käsityksen mukaan Tarjousasiakirjasta ei ole jätetty pois mitään Tarjouksentekijän tiedossa olevaa Lunastustarjouksen arviointiin olennaisesti vaikuttavaa tietoa.

Kaikki Tarjousasiakirjassa esitettävät Kekkilää koskevat tiedot perustuvat yksinomaan julkisesti saatavilla oleviin tietoihin. Tarjouksentekijä ei vastaa tällaisista tiedoista, vaan ainoastaan siitä, että tiedot on jäljennetty oikein Tarjousasiakirjaan.

Jyväskylässä, 15.12.2005

Vapo Oy

## **TARJOUKSENTEKIJÄ, KEKKILÄ JA TARJOUKSENTEKIJÄN NEUVONANTAJAT**

### **Tarjouksentekijä**

Vapo Oy  
Yrjönkatu 42  
40100 Jyväskylä

### **Kekkilä**

Kekkilä Oyj  
Amerintie 64  
04300 Tuusula

### **Tarjouksentekijän taloudellinen neuvonantaja ja Lunastustarjouksen järjestäjä**

HSH Gudme Corporate Finance Oy  
Eteläranta 12  
00130 Helsinki

### **Tarjouksentekijän oikeudellinen neuvonantaja**

Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy  
Erottajankatu 5 A  
00130 Helsinki

## SISÄLLYSLUETTELO

<b>TIIVISTELMÄ TARJOUKSEN HYVÄKSYMISEN MENETTELYSTÄ</b> .....	<b>6</b>
<b>LUNASTUSTARJOUKSEN TAUSTA JA TAVOITTEET</b> .....	<b>7</b>
Vapon lunastusvelvollisuus .....	7
Kekkilän hallituksen lausunto .....	7
Osakkeiden kaupankäyntihinnat ja Lunastushinta.....	7
Lunastustarjouksen rahoittaminen .....	8
Vapon omistus Kekkilässä .....	8
Jatkotoimenpiteet.....	9
Lunastustarjouksen keskeiset vaikutukset Kekkilän liiketoimintaan ja omaisuuteen .....	9
Kekkilän johdon ja työntekijöiden asema tulevaisuudessa .....	9
<b>LUNASTUSTARJOUKSEN EHDOT</b> .....	<b>10</b>
Lunastustarjouksen kohde .....	10
Lunastushinta.....	10
Tarjousaika .....	10
Lunastustarjouksen hyväksymismenettely .....	10
Lunastustarjouksen hyväksymisen pätevyys .....	11
Ilmoitus Lunastustarjouksen tuloksesta .....	11
Maksuehdot ja selvitys .....	11
Omistusoikeuden siirtyminen .....	12
Varainsiirtovero ja muut maksut .....	12
Lunastustarjouksen tekemistä koskevat rajoitukset.....	12
Muut seikat .....	12
Lisätietoja .....	12
<b>TIETOJA VAPOSTA</b> .....	<b>13</b>
<b>TIETOJA KEKKILÄSTÄ</b> .....	<b>14</b>
Yleistä.....	14
Osakepääoma ja omistusrakenne.....	14
Osakassopimukset .....	14
Hallituksen valtuutukset .....	14
Kekkilän hallinto .....	14
Tilintarkastajat .....	15
Taloudellinen informaatio .....	15
Kekkilän omistus Tarjouksentekijässä .....	15
Kekkilän julkistamat tulevaisuuden näkymät.....	15
Yhtiöjärjestys.....	15
<b>VEROTUS</b> .....	<b>16</b>
Yleistä.....	16
Osakkeisiin kohdistuvan Lunastustarjouksen hyväksyminen .....	16
Varainsiirtovero .....	17
<b>LIITTEET</b> .....	<b>18</b>
LIITE A    KEKKILÄN TALOUDELLISIA TIETOJA .....	18
LIITE B    KEKKILÄN YHTIÖJÄRJESTYS (15.12.2005) .....	60
LIITE C    RIIPPUMATTOMAN ASiantuntijan LAUSUNTO (FAIRNESS OPINION) .....	62

## TIIVISTELMÄ TARJOUKSEN HYVÄKSYMISMENETTELYSTÄ

*Kekkilän osakkeenomistajan tulee ennen Lunastustarjouksen hyväksymistä tutustua koko Tarjousasiakirjaan sekä Kekkilän tämän Tarjousasiakirjan julkistamisen jälkeen mahdollisesti julkistamiin tiedotteisiin. Lunastustarjouksen ehdot kokonaisuudessaan ovat jäljempänä Tarjousasiakirjassa.*

Lunastustarjous hyväksytään seuraavasti:

- Asianmukaisesti allekirjoitettu ja täytetty hyväksymislomake toimitetaan Aktia Säästöpankki Oyj:n ("Aktia") "Kotimaiset Arvopaperit"-ryhmälle osoitteeseen PL 207, 00101 Helsinki tai mihin tahansa Aktian konttoreista. Aktia on Lunastustarjouksen ainoa toteutuspaikka.
- Hyväksymislomakkeen tulee perillä Aktiassa viimeistään 23.1.2006 klo 16.00. Lunastustarjouksen hyväksyjä vastaa hyväksymislomakkeen perilletulosta.
- Lunastustarjouksen hyväksymistä ei voi peruuttaa.
- Aktia toteuttaa lunastuksen Vapon lukuun. Lunastus pyritään toteuttamaan viimeistään kolmantena (3) pankkipäivänä hyväksymislomakkeen vastaanottamisesta tavanomaisena pörssikauppana Helsingin Pörssissä. Mikäli tämä ei ole mahdollista, Tarjouksentekijällä on oikeus toteuttaa kauppa joko Helsingin Pörssin sääntöjen mukaisena blokkikauppana tai Helsingin Pörssin ulkopuolisena kauppana, jolloin lunastuksen toteuttaminen voi kestää yli kolme pankkipäivää.
- Lunastushinta pyritään maksamaan Lunastustarjouksen hyväksyneelle osakkeenomistajalle kolmantena (3) pankkipäivänä kaupan toteuttamisen jälkeen. Mikäli osakkeenomistajan pankkitili on muussa rahalaitoksessa kuin Aktiassa, muussa säästöpankissa tai paikallisosuuspankissa, saattaa Lunastushinta olla osakkeenomistajan käytössä myöhemmin pankkien välisen maksuliikenteen vaatimasta ajasta johtuen.
- Lisätietoja Lunastustarjouksen hyväksymiseen liittyvästä menettelystä saa puhelimitse Aktian palvelunumerosta 010 247 6394.
- Kysymyksiä Lunastustarjouksen hyväksymiseen liittyvästä menettelystä voidaan myös lähettää sähköpostitse osoitteeseen arvopaperit@aktia.fi.

Kekkilän osakasluetteloon 12.12.2005 merkityille osakkeenomistajille on lähetetty Lunastustarjouksesta postitse ilmoitus, joka sisältää Tarjousasiakirjan, toimintaohjeita sisältävän saatekirjeen, palautuskuoren sekä Lunastustarjouksen hyväksymislomakkeen. Lunastustarjouksen hyväksymislomake ja saatekirje ovat osakkeenomistajien saatavilla myös Aktian konttoreista, HSH Gudme Corporate Finance Oy:n toimitiloista (osoitteesta Eteläranta 12, 00130 Helsinki), OMX Way-palvelupisteestä (osoitteesta Fabianinkatu 14, 00130 Helsinki) sekä internetistä osoitteista [www.aktia.fi](http://www.aktia.fi) (kohta osakkeet/pääomajärjestelyt), [www.merkinta.hshgudme.fi](http://www.merkinta.hshgudme.fi) sekä [www.kekkila.fi](http://www.kekkila.fi) (kohta konserni/tietoa sijoittajille ja medialle).

## LUNASTUSTARJOUKSEN TAUSTA JA TAVOITTEET

### Vapon lunastusvelvollisuus

Osakkeenomistajan, jonka osuus kasvaa yli kahden kolmasosan (2/3) yhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tarjouduttava AML 6 luvun 6 §:n mukaan lunastamaan loputkin yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin osakeyhtiölain (734/1978) ("OYL") mukaan oikeuttavista arvopapereista.

Lunastusvelvollisen on julkistettava lunastustilanteen syntyminen välittömästi. Lunastustarjous on tehtävä kuukauden kuluessa lunastusvelvollisuuden syntymisestä ja lunastusmenettely on aloitettava kuukauden kuluessa lunastustarjouksen tekemisestä. Tarjouksentekijän on maksettava lunastusvastikkeena AML 6 luvun 7 §:n tarkoittama käypä hinta. Käypää hintaa määritettäessä on otettava huomioon (i) lunastusvelvollisuuden syntymistä edeltävän 12 kuukauden aikana julkisessa kaupankäynnissä arvopaperista maksettujen hintojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo, ja (ii) lunastusvelvollisen samana aikana mahdollisesti maksama, sanottua keskiarvoa korkeampi hinta, sekä (iii) muut erityiset olosuhteet.

Vapo ilmoitti 29.11.2005 AML 2 luvun 9 §:n mukaisesti rahoitustarkastukselle ja Kekkilälle, että sen ja eräiden Kekkilän muiden omistajien ("Myyjät") välillä oli samana päivänä allekirjoitettu osakekauppasopimus ("Osakekauppasopimus"), jonka perusteella Vapo osti kaikki Myyjien omistamat yhteensä 422.810 Kekkilän Osaketta 9,35 euron osakekohtaiseen kauppahintaan ("Osakekauppa").

Vapo omisti ennen Osakekauppaa 1.530.683 Osaketta ja Osakekaupan jälkeen 1.953.493 Osaketta, jotka edustavat yhteensä 77,75 prosenttia Kekkilän kaikista Osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

Koska Vapon osuus Kekkilän Osakkeiden äänimäärästä ylitti Osakekaupan seurauksena 2/3 rajan, Vapolle syntyi 29.11.2005 AML 6 luvun 6 §:n mukainen velvollisuus tarjoutua lunastamaan loputkin Kekkilän liikkeeseen laskemista Osakkeista ja niihin OYL:n mukaan oikeuttavista arvopapereista. Tarjouksentekijä toteuttaa tässä Tarjousasiakirjassa kuvattavalla Lunastustarjouksella sille syntyneen lunastusvelvollisuuden.

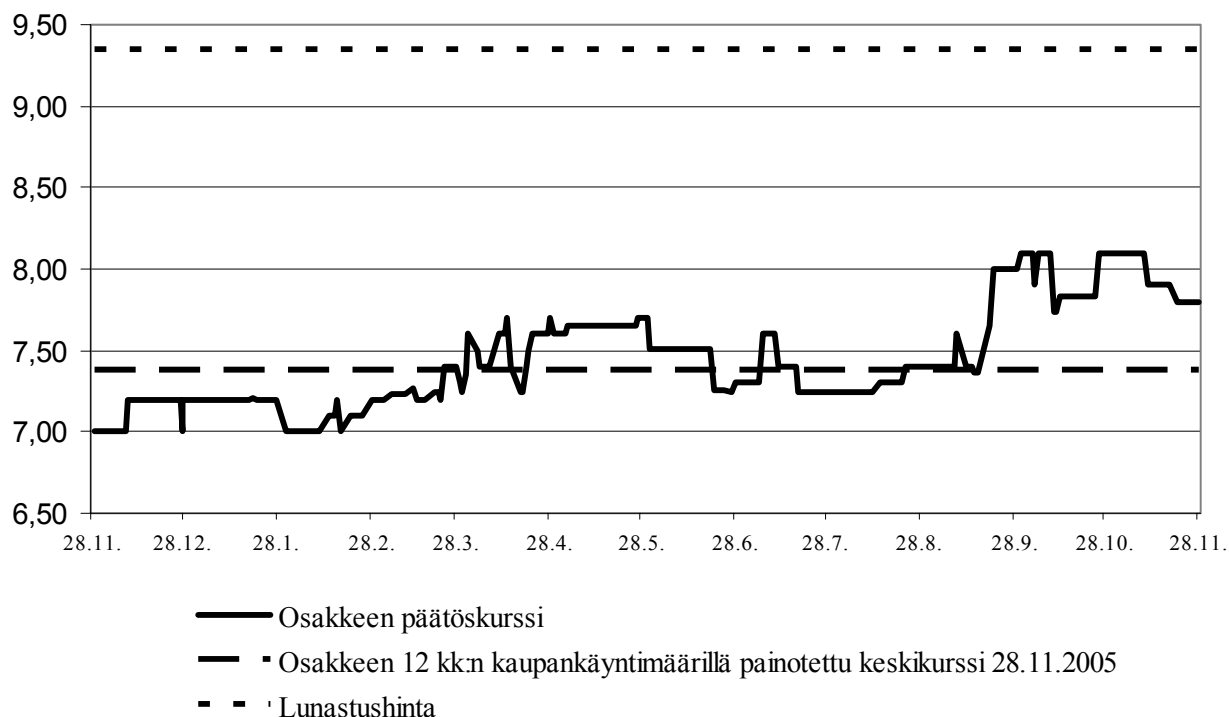
Vapo on Osakekauppasopimuksen allekirjoittamisen jälkeen 15.12.2005 mennessä hankkinut Helsingin Pörssistä yhteensä 8.700 Osaketta 9,35 euron osakekohtaiseen hintaan.

### Kekkilän hallituksen lausunto

Koska Kekkilän hallituksessa on sekä Tarjouksentekijän palveluksessa olevia henkilöitä että Myyjiä, Kekkilän hallitus ei anna lausuntoa Lunastustarjouksesta. Hallitus on kuitenkin antanut Kekkilän toimitusjohtajalle tehtäväksi pyytää riippumattomalta asiantuntijalta lausunnon Lunastustarjouksessa maksettavan vastikkeen kohtuullisuudesta taloudellisesta näkökulmasta (fairness opinion). Toimitusjohtaja on pyytänyt lausunnon Aventure Partners Oy:ltä. Lausunto on Tarjousasiakirjan liitteenä C.

### Osakkeiden kaupankäyntihinnat ja Lunastushinta

Seuraavassa kuvassa on esitetty Osakkeen päätöskurssit ja kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo Helsingin Pörssin I-listalla Vapolle syntyneestä lunastusvelvollisuudesta edeltävien 12 kuukauden aikana eli 28.11.2004-28.11.2005.



Lunastustarjouksen ehtojen mukaisesti Vapo tarjoaa kustakin Osakkeesta 9,35 euron käteisvastikkeen, joka on sama kuin lunastusvelvollisuuden synnyttäneessä Osakekaupassa maksettu kauppahinta. Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskipurssi oli Helsingin Pörssin I-listalla lunastusvelvollisuutta edeltäneiden 12 kuukauden aikana 7,37 euroa. Ennen Osakekauppaa Osakkeella käytiin viimeksi kauppaa Helsingin Pörssin I-listalla 22.11.2005, jolloin päätöskurssi oli 7,80 euroa.

Lunastushinta on 27 prosenttia korkeampi kuin Osakkeen kaupankäyntimäärillä painotettu keskipurssi Helsingin Pörssin I-listalla lunastusvelvollisuutta edeltäneiden 12 kuukauden aikana ja 20 prosenttia korkeampi kuin Osakkeen päätöskurssi ennen lunastusvelvollisuuden syntymistä.

Vapo on Osakekauppaa edeltäneiden 12 kuukauden aikana hankkinut Osakkeita julkisessa kaupankäynnissä yhteensä 44.100 kappaletta. Vapon näissä kaupoissa Osakkeesta maksamien hintojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskihinta oli 7,16 euroa osakkeelta ja korkein hinta 7,30 euroa osakkeelta. Lunastusvelvollisuuden synnyttäneessä Osakekaupassa Vapon maksama hinta oli 9,35 euroa osakkeelta. Vapo tai Vapoon AML 6 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitetussa suhteessa olevat tahot eivät ole lunastusvelvollisuuden syntymistä edeltäneiden 12 kuukauden aikana tai sen jälkeen ostaneet Osakkeita tätä korkeampaan hintaan.

Vapoon AML 6 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitetussa suhteessa olevat tahot eivät ole hankkineet Osakkeita lunastusvelvollisuuden syntymistä edeltävän 12 kuukauden aikana.

### Lunastustarjouksen rahoittaminen

Vapo rahoittaa Lunastustarjouksen toteuttamisen kassavaroillaan.

### Vapon omistus Kekkilässä

Tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä Vapo omistaa 1.962.193 Osaketta, mikä vastaa noin 78,10 prosenttia Kekkilän osakepääomasta ja äänimäärästä.

Vapoon AML 6 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitetussa suhteessa olevat tahot eivät omista Osakkeita Tarjousasiakirjan päivämääränä.

## **Jatkotoimenpiteet**

Tarjouksentekijän tarkoituksena on hankkia omistukseensa kaikki Kekkilän Osakkeet. Tarjouksentekijä ryhtyy tarvittaessa OYL:n mukaiseen lunastusmenettelyyn jäljelle jäävien Osakkeiden hankkimiseksi.

### ***Osakeyhtiölain mukainen vähemmistöosakkeiden lunastus***

OYL 14 luvun 19 §:n mukaan Tarjouksentekijällä on oikeus käyvästä hinnasta lunastaa muiden Kekkilän osakkeenomistajien Osakkeet, jos sen omistusosuus Kekkilässä ylittää yhdeksän kymmenesosaa (9/10) Osakkeista ja Osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Osakkeenomistajalla, jonka Osakkeet Tarjouksentekijä olisi oikeutettu lunastamaan, on myös oikeus vaatia Tarjouksentekijältä omistamiensa Osakkeiden lunastusta OYL:n mukaisessa lunastusmenettelyssä.

Mikäli Tarjouksentekijä saa omistukseensa enemmän kuin 9/10 Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä, Tarjouksentekijän tarkoituksena on esittää Kekkilän osakkeenomistajille OYL:n mukainen lunastusvaatimus. Kekkilä hakee tarvittaessa OYL:n edellyttämällä tavalla edunvalvojan määräämistä valvomaan poissa olevien osakkeenomistajien etua sanotun lunastusmenettelyn aikana.

### ***Osakkeiden poistaminen Helsingin Pörssin I-listalta***

Tarjouksentekijän tarkoituksena on, että Kekkilä hakee Osakkeiden poistamista Helsingin Pörssin I-listalta niin pian kuin se on käytännössä mahdollista mahdollisen OYL:n mukaisen vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyn aloittamisen jälkeen.

### **Lunastustarjouksen keskeiset vaikutukset Kekkilän liiketoimintaan ja omaisuuteen**

Lunastustarjouksella ei ole välitöntä vaikutusta Kekkilän liiketoimintaan.

### **Kekkilän johdon ja työntekijöiden asema tulevaisuudessa**

Lunastustarjouksella ei ole välitöntä vaikutusta Kekkilän johdon ja henkilöstön työsuhteisiin.

## LUNASTUSTARJOUKSEN EHDOT

### Lunastustarjouksen kohde

Tarjouksentekijä tarjoutuu jäljempänä mainituin ehdoin ostamaan kaikki Kekkilän liikkeeseen laskemat Osakkeet, jotka eivät ole Vapon, Kekkilän tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvan yhtiön omistuksessa.

### Lunastushinta

Lunastushinta on 9,35 euroa Osakkeelta.

Lunastuksen toteuttamisen edellytyksenä on, että osakkeenomistaja on hyväksynyt Lunastustarjouksen pätevästi.

### Tarjousaika

Tarjousaika alkaa 21.12.2005 klo 9.30 ja päättyy 23.1.2006 klo 16.00, ellei Tarjousaikaa jatketa.

Tarjouksentekijällä on oikeus jatkaa Tarjousaikaa ilmoittamalla siitä varsinaisen Tarjousajan kuluessa tai viimeistään Tarjousajan päättymistä seuraavana toisena pankkipäivänä. Jos Tarjouksentekijä jatkaa Tarjousaikaa, Tarjousaika päättyy Tarjouksentekijän ilmoittamana uutena päättymisajankohtana. Tarjousaika voi olla kokonaisuudessaan yhteensä enintään kolme (3) kuukautta.

### Lunastustarjouksen hyväksymismenettely

Lunastustarjous hyväksytään seuraavasti:

Aktia vastaa Lunastustarjouksen teknisestä toteuttamisesta ja toteuttaa lunastukseen liittyvät Osakkeiden kaupat Vapon lukuun.

Kekkilän osakasluetteloon 12.12.2005 merkityille osakkeenomistajille (katso kuitenkin kohta "*Lunastustarjouksen tekemistä koskevat rajoitukset*") on lähetetty luetteloon ilmoitettuun postiosoitteeseen ilmoitus Lunastustarjouksesta. Ilmoitus sisältää Tarjousasiakirjan, toimintaohjeita sisältävän saatekirjeen, hyväksymislomakkeen ja palautuskuoren. Hyväksymislomakkeita on saatavilla Aktian konttoreista, HSH Gudme Corporate Finance Oy:stä (osoitteesta Eteläranta 12, 00130 Helsinki), OMX Way-palvelupisteestä (osoitteesta Fabianinkatu 14, 00130 Helsinki) sekä internetistä osoitteista [www.aktia.fi](http://www.aktia.fi) (kohta osakkeet/pääomajärjestelyt), [www.merkinta.hshgudme.fi](http://www.merkinta.hshgudme.fi) sekä [www.kekkila.fi](http://www.kekkila.fi) (kohta konserni/tietoa sijoittajille ja medialle).

Lunastustarjous tulee hyväksyä Tarjousaikana. Lunastustarjouksen hyväksyminen on ehdoton ja peruuttamaton. Osakkeenomistaja voi hyväksyä Lunastustarjouksen ainoastaan kaikkien hyväksymislomakkeessa ilmoitetulla arvo-osuustilillä säilyttämiensä ja omistamiensa Osakkeiden osalta. Tarjouksentekijällä on oikeus hylätä ehdollinen tai vain osaa osakkeenomistajan omistamista Osakkeista koskeva hyväksyntä.

Kekkilän osakasluetteloon merkityn osakkeenomistajan, joka haluaa hyväksyä Lunastustarjouksen, tulee palauttaa hyväksymislomake asianmukaisesti täytettynä ja allekirjoitettuna Aktian "Kotimaiset Arvopaperit"-ryhmään osoitteeseen PL 207, 00101 Helsinki tai johonkin Aktian konttoreista. Hyväksymislomake ja mahdolliset muut vaadittavat asiakirjat tulee toimittaa siten, että ne on vastaanotettu Tarjousajan kuluessa. Osakkeenomistaja toimittaa hyväksymislomakkeen ja mahdolliset muut vaadittavat asiakirjat omalla vastuullaan. Asiakirjat katsotaan toimitetuiksi, kun Aktia on ne vastaanottanut.

Hyväksymällä Lunastustarjouksen Osakkeenomistaja valtuuttaa Aktian huolehtimaan siitä, että osakkeenomistajan Osakkeet myydään Tarjouksentekijälle Lunastustarjouksen ehtojen mukaisesti.

Osakkeenomistaja, jonka Osakkeet on hallintarekisteröity ja joka haluaa hyväksyä Lunastustarjouksen, tulee antaa hyväksymisensä hallintarekisteröinnin hoitajan ohjeiden mukaisesti. Hyväksymislomaketta tai muita Lunastustarjoukseen liittyviä asiakirjoja ei lähetetä suoraan näille osakkeenomistajille.

Osakkeenomistaja, jonka Osakkeet on pantattu tai jonka Osakkeisiin kohdistuu jokin muu Osakkeiden luovutusta koskeva rajoitus, voi hyväksyä Lunastustarjouksen ainoastaan asianomaisen pantinhaltijan tai muun oikeudenhaltijan suostumuksella. Suostumuksen hankkiminen on kyseisen osakkeenomistajan vastuulla ja kirjallinen suostumus on toimitettava hyväksymislomakkeen mukana Aktialle.

Osakkeenomistaja, joka on hyväksynyt Lunastustarjouksen, ei saa myydä tai muutoin määrätä Osakkeista, joiden osalta Lunastustarjous on hyväksytty.

Osakkeenomistajan, joka haluaa hyväksyä Lunastustarjouksen arvo-osuusjärjestelmään siirtämättömien Osakkeiden osalta, tulee toimittaa asianmukaisesti täytetty ja allekirjoitettu hyväksymislomake sekä osakkeisiin liittyvät osakekirjat Aktian ”Kotimaiset arvopaperit”-ryhmälle tai johonkin Aktian konttoreista sekä todistaa omistusoikeutensa kyseisiin Osakkeisiin.

### **Lunastustarjouksen hyväksymisen pätevyys**

Tarjouksentekijällä on oikeus olla hyväksymättä puutteellista tai virheellistä Lunastustarjouksen hyväksymistä. Lunastustarjousta ei pidetä pätevästi hyväksyttynä ennen kuin kaikki mahdolliset hyväksymisen puutteet ja virheellisuudet on korjattu tai Tarjouksentekijä on nimenomaisesti ilmoittanut, ettei se vetoa puutteisiin tai virheisiin. Tarjouksentekijä ei ole kuitenkaan velvollinen ilmoittamaan osakkeenomistajalle Osakkeita koskevassa hyväksymisessä olevista puutteista tai virheellisyyksistä.

Tarjouksentekijä pidättää itsellään myös oikeuden hylätä sellaisissa kirjekuorissa vastaanotetut hyväksymislomakkeet, jotka on postileimattu Australiassa, Japanissa, Kanadassa tai Yhdysvalloissa, tai joiden Tarjouksentekijä muuten katsoo lähetetyn Australiasta, Japanista, Kanadasta tai Yhdysvalloista tai muusta sellaisesta maasta, jossa Lunastustarjouksen tekeminen saattaisi olla lainvastaista.

### **Ilmoitus Lunastustarjouksen tuloksesta**

Tarjouksentekijä julkistaa Lunastustarjouksen tuloksen viipymättä Tarjousajan päättymisen jälkeen.

### **Maksuehdot ja selvitys**

Osakkeet, joiden osalta Lunastustarjous on Lunastustarjouksen ehtojen mukaisesti pätevästi hyväksytty, myydään Vapolle arviolta viimeistään kolmantena (3) pankkipäivänä hyväksymislomakkeen vastaanottamisesta. Hyväksymällä Lunastustarjouksen osakkeenomistaja valtuuttaa Aktian kirjaamaan tarvittaessa Osakkeita koskevan luovutusrajoituksen osakkeenomistajan arvo-osuustilille.

Osakkeiden kauppa toteutetaan Helsingin Pörssissä, mikäli se on Helsingin Pörssin sääntöjen mukaan mahdollista. Muussa tapauksessa myyntitoimeksianto toteutetaan Helsingin Pörssin ulkopuolella, jolloin lunastuksen toteuttaminen voi kestää yli kolme pankkipäivää.

Osakkeiden kaupat pyritään selvittämään ja Lunastushinta pyritään maksamaan Lunastustarjouksen hyväksyneen osakkeenomistajan hyväksymislomakkeessa ilmoittamalle pankkitilille viimeistään kauppaa seuraavana kolmantena (3) pankkipäivänä kaupan kohteena olevien Osakkeiden luovutusta vastaan. Mikäli osakkeenomistajan pankkitili on muussa rahalaitoksessa kuin Aktiassa, muussa säästöpankissa tai paikallisosuuspankissa, Lunastushinta maksetaan Lunastustarjouksen hyväksyneen osakkeenomistajan pankkitilille arviolta viimeistään kauppaa seuraavana viidentenä (5) pankkipäivänä rahalaitosten välisen maksuliikenteen mukaisesti.

## **Omistusoikeuden siirtyminen**

Omistusoikeus Lunastustarjouksen kohteena oleviin Osakkeisiin siirtyy Tarjouksentekijälle Lunastushinnan maksua vastaan.

## **Varainsiirtovero ja muut maksut**

Helsingin Pörssissä toteutetuista kaupoista ei peritä varainsiirtoveroa Suomessa. Mikäli varainsiirtoveroa kuitenkin perittäisiin, Tarjouksentekijä vastaa mahdollisesta varainsiirtoverosta.

Osakkeenomistajalta ei peritä kaupasta välityspalkkiota. Mikäli Osakkeenomistajalta voidaan oman tilinhoitajayhteisönsä kanssa tehdyn sopimuksen mukaan veloittaa palveluhinnaston mukainen kirjausmaksu, Tarjouksentekijä hyvittää sen Osakkeenomistajalle maksamalla hyväksymislomakkeella ilmoitetulle pankkitilille palveluhinnaston mukaisen kirjausmaksun lunastusajan päätyttyä. Osakkeenomistajan on tehtävä maksua koskeva vaatimus hyväksymislomakkeessa.

Kukin osakkeenomistaja vastaa tilinhoitajayhteisöjen, omaisuudenhoitajien, hallintarekisteröinnin hoitajien tai muiden tahojen kunkin osakkeenomistajan kanssa tekemänsä sopimuksen perusteella mahdollisesti veloitamista vakuuksien vapauttamiseen tai mahdollisten muiden Osakkeiden myynnin estävien rajoitusten poistamiseen liittyvistä ja muista mahdollisista kustannuksista. Tarjouksentekijä vastaa tavanomaisista kuluista, jotka aiheutuvat Lunastustarjouksen toteuttamisen edellyttämistä arvo-osuuskirjauksista, Lunastustarjouksen mukaisten Osakkeita koskevien kauppojen toteuttamisesta tai Lunastushinnan maksamisesta.

## **Lunastustarjouksen tekemistä koskevat rajoitukset**

Lunastustarjousta ei tehdä missään sellaisessa maassa, jossa se on lainsäädännön nojalla kielletty eikä Tarjousasiakirjaa ja siihen liittyviä hyväksymislomakkeita toimiteta tai lähetetä edelleen eikä niitä saa toimittaa tai lähettää edelleen mihinkään sellaiseen maahan tai sellaisesta maasta, jossa soveltuva lainsäädäntö kieltää sen. Lunastustarjousta ei tehdä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Kanadassa, Japanissa tai Australiassa. Lunastustarjousta ei voida hyväksyä, mikäli Lunastustarjouksen hyväksyminen toimitetaan Yhdysvalloista, Kanadasta, Japanista tai Australiasta tai muusta sellaisesta maasta, jossa Lunastustarjouksen tekeminen saattaisi olla lainvastaista.

## **Muut seikat**

Osakkeet lunastetaan rasitteista vapaina.

Tarjouksentekijä päättää muista Lunastustarjoukseen liittyvistä seikoista.

Kekkilän hallituksen jäsenille tai johdolle ei makseta palkkioita tai anneta muita etuuksia Lunastustarjouksen mahdollisen toteutumisen perusteella.

## **Lisätietoja**

Lisätietoja Lunastustarjouksen hyväksymiseen liittyvästä menettelystä saa puhelimitse Aktian palvelunumerosta 010 247 6394.

Kysymyksiä Lunastustarjouksen hyväksymiseen liittyvästä menettelystä voidaan myös lähettää sähköpostitse osoitteeseen [arvopaperit@aktia.fi](mailto:arvopaperit@aktia.fi).

## TIETOJA VAPOSTA

Vapon yritys- ja yhteisötunnus on 0174817-6. Sen kotipaikka on Jyväskylä ja rekisteröity osoite Yrjönkatu 42, 40100 Jyväskylä.

Vapo-konserni koostuu emoyhtiö Vapo Oy:stä, johon kuuluvat Vapo Energian biopolttoaineiden ja ympäristöturpeiden tuotanto, Vapo Voiman lämmön ja sähkön tuotanto sekä Vapo Biotechnin ympäristöliiketoiminta. Tytäryhtiö Vapo Timber Oy jalostaa puuta ja Kekkilä valmistaa ja markkinoi kasvualustoja ja kasvinravinteita. Kekkilä on kuulunut Vapon konserniin 1.7.1994 alkaen.

Vapo-konsernin liikevaihto vuonna 2004 oli 527,7 miljoonaa euroa ja sen palveluksessa oli 1.814 henkilöä.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä Vapo omistaa 1.962.193 Osaketta, mikä vastaa noin 78,10 prosenttia Kekkilän osakepääomasta ja äänimäärästä.

Vapon tytäryhtiöt tai muut Vapoon AML 6 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitettussa suhteessa olevat tahot eivät omista Kekkilän Osakkeita Tarjousasiakirjan päivämääränä.

## TIETOJA KEKKILÄSTÄ

*Tässä Tarjousasiakirjassa esitetyt Kekkilää koskevat taloudelliset ja muut tiedot perustuvat yksinomaan Kekkilän 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta julkistamaan tilinpäätökseen, Kekkilän osavuositarkastukseen ajanjaksolta 1.1.-30.9.2005, Kekkilän 18.3.2005 julkistamaan pörssitiedotteeseen IFRS-raportointiin siirtymisestä, Kekkilän julkistamiin muihin pörssitiedotteisiin, kaupparekisterimerkintöihin ja muihin julkisesti saatavilla oleviin tietoihin. Tarjouksentekijä ei vastaa tällaisista tiedoista, vaan ainoastaan siitä, että tiedot on jäljennetty oikein tähän Tarjousasiakirjaan.*

### **Yleistä**

Kekkilä Oyj on Suomen lain mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka yritys- ja yhteisötunnus on 0558734-9. Yhtiö rekisteröitiin kaupparekisteriin 14.6.1984 nimellä Kasvutaito Ky. Kekkilän rekisteröity kotipaikka on Eurajoki ja rekisteröity katuosoite Amerintie 64, 04300 Tuusula. Kekkilän pääkonttori sijaitsee Tuusulassa.

Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan yhtiön toimialana on turpeen, turvejalosteiden, kasvualustojen, puutarhatuotteiden, lannoitteiden, teknokemian tuotteiden ja niihin liittyvien tarvikkeiden tuotanto, kauppa, maahantuonti ja vienti sekä agentuuritoiminta. Yhtiö harjoittaa myös toimialaansa liittyvää tutkimustoimintaa sekä siihen liittyvää kauppaa.

Kekkilä on kuulunut Vapon konserniin 1.7.1994 alkaen.

### **Osakepääoma ja omistusrakenne**

Yhtiöjärjestyksen mukaan Kekkilän osakepääoma on vähintään 4.000.000 ja enintään 16.000.000 euroa. Kekkilän rekisteröity osakepääoma on Tarjousasiakirjan päivämääränä 5.024.966 euroa ja se koostuu 2.512.483 osakkeesta. Osakkeen nimellisarvo on kaksi euroa. Kukin Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Kekkilällä on yksi osakelaji. Osakkeet ovat olleet julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin I-listalla 2.4.1990 lähtien. Kekkilän Osakkeen kaupankäyntitunnus on KEKAS ja ISIN-tunnus FI0009800254.

Kekkilän yhtiökokous valtuutti 14.3.2005 hallituksen luovuttamaan yhtiön omia Osakkeita. Luovutettavien Osakkeiden lukumäärä oli 4.000 kappaletta. Luovutus tapahtui 15.4.2005, jonka jälkeen Kekkilä Oyj:llä ei pörssitiedotteen mukaan ole hallussa omia Osakkeita.

Tarjouksentekijän tiedossa ei ole, että Tarjousasiakirjan päivämääränä Kekkilä tai sen tytäryhtiöt omistaisivat yhtiön omia Osakkeita.

### **Osakassopimukset**

Vapon tiedossa ei ole Kekkilän Osakkeen luovutusta tai Osakkeisiin liittyvän äänioikeuden käyttämistä koskevia sopimuksia.

### **Hallituksen valtuutukset**

Kekkilän hallituksella ei ole voimassa olevia valtuutuksia osakepääoman korottamiseen, optio-oikeuksien tai vaihtovelkakirjojen liikkeeseen laskemiseen eikä omien osakkeiden hankkimiseen.

### **Kekkilän hallinto**

Osakeyhtiölain ja Kekkilän yhtiöjärjestyksen (liite B) mukaisesti Kekkilän johto ja hallinto on jaettu yhtiökokouksessa edustettuina olevien osakkeenomistajien, hallituksen sekä toimitusjohtajan välillä.

Kekkilän yhtiöjärjestyksen mukaan hallitukseen kuuluu neljästä seitsemään jäsentä. Tarjousasiakirjan päivämääränä Kekkilän hallitukseen kuuluvat Matti Hilli (puheenjohtaja), Asko Dahlbom, Antti Erkama, Antti Hakkarainen ja Risto Wahlberg.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut 8.8.2005 alkaen Petri Alava.

### **Tilintarkastajat**

Kekkilällä tulee yhtiöjärjestyksen mukaan olla yhdestä kahteen varsinaista ja yksi varatilintarkastaja, joiden kaikkien tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymiä tilintarkastajia. Jos tilintarkastajaksi valitaan Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö, varatilintarkastajaa ei kuitenkaan tarvitse valita. Tilintarkastaja valitaan yhtiöjärjestyksen mukaan tehtäväänsä toistaiseksi. Kekkilän 14.3.2005 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi KHT-yhteisö Deloitte & Touche Oy:n päävastuullisena tilintarkastajana KHT Tapani Vuopala.

### **Taloudellinen informaatio**

Tarjousasiakirjan liitteenä A on Kekkilän tilinpäätös 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta, osavuositarkastus jaksolta 1.1.-30.9.2005 sekä Kekkilän 18.3.2005 julkistama pörssitiedote IFRS-raportointiin siirtymisestä, siinä muodossa kuin Kekkilä on ne julkistanut. Tarjouksentekijä ei vastaa millään tavalla mainituissa asiakirjoissa esitetyistä tiedoista muutoin kuin siltä osin, että ne on jäljennetty oikein Tarjousasiakirjaan.

### **Kekkilän omistus Tarjouksentekijässä**

Kekkilä tai sen tytäryhtiöt eivät omista Tarjouksentekijän osakkeita eivätkä osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita.

### **Kekkilän julkistamat tulevaisuuden näkymät**

Tarjousasiakirjaan sisältyy Kekkilän tilinpäätös 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta ja osavuositarkastus ajankaksolta 1.1.-30.9.2005 siinä muodossa kuin Kekkilä on ne julkistanut. Tarjouksentekijä ei vastaa millään tavalla mainituissa asiakirjoissa esitetyistä tiedoista, muutoin kuin siltä osin, että ne on jäljennetty oikein Tarjousasiakirjaan.

### **Yhtiöjärjestys**

Kekkilän yhtiöjärjestys on tämän Tarjousasiakirjan liitteenä B, sellaisena kuin se ilmenee kaupparekisteritiedoista 15.12.2005.

## VEROTUS

*Alla esitetty yhteenvedo perustuu tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön ja vallitsevaan verotuskäytäntöön. Muutokset verolainsäädännössä tai sen tulkinnassa saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Tässä yhteenvedossa selvitetään ainoastaan yleisellä tasolla eräitä osakkeiden luovuttamiseen liittyviä kysymyksiä Suomen verolainsäädännön kannalta. Yhteenvedo ei ole tyhjentävä eikä siinä oteta huomioon muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Seuraavassa ei käsitellä sellaisten osakkeenomistajien veroseuraamuksia, joihin sovelletaan erityisiä säännöksiä. Tällaisia osakkeenomistajia ovat muun muassa verovapaat yhteisöt sekä avoimet ja kommandiittiyhtiöt. Osakkeenomistajia kehoitetaan asuinmaastaan riippumatta kääntymään oman veroasiantuntijansa puoleen Lunastustarjouksen aiheuttamiin Suomen ja muiden maiden veroseuraamuksiin liittyen.*

### **Yleistä**

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisesta tulostaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saatua tuloa verotetaan Suomessa, kuitenkin soveltuvaa verosopimusta noudattaen.

Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen, mikäli hän jatkuvasti oleskelee täällä yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on täällä vakituinen asunto ja koti. Luonnollisen henkilön pääomatuloja, kuten luovutusvoittoja, verotetaan suhteellisen 28 prosentin verokannan mukaan. Suomen lain mukaan perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 26 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenvedo eräistä osakkeiden myyntiin liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille. Osakkeisiin kohdistuvan Lunastustarjouksen hyväksyminen käsitellään verotuksessa luovutuksena.

### **Osakkeisiin kohdistuvan Lunastustarjouksen hyväksyminen**

#### ***Yksityishenkilöt***

Osakkeiden luovuttamisesta saatua luovutusvoittoa verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen yksityishenkilön ja kuolinpesän pääomatulona. Osakkeiden luovuttamisesta aiheutunut luovutustappio vastaavasti voidaan vähentää omaisuuden luovutuksesta saadusta voitosta verovuonna tai kolmena seuraavana vuonna. Luovutusvoittoja verotetaan kiinteän 28 prosentin verokannan mukaan. Luovutuksesta aiheutuneet voitot eivät kuitenkaan ole veronalaisia, mikäli luonnollisen henkilön tai kuolinpesän yhteenlasketut luovutushinnat ovat verovuonna enintään 1.000 euroa eivätkä vastaavasti luovutuksesta aiheutuneet tappiot ole vähennyskelpoisia, mikäli myydyn omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat verovuonna enintään 1.000 euroa. Mikäli osakkeiden luovutus liittyy yksityishenkilön tai kuolinpesän elinkeinotoiminnan harjoittamiseen, jaetaan luovutusvoitto verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona 28 prosentin verokannan mukaan. Mahdolliset elinkeinotoiminnan tappiot ovat vähennettävissä elinkeinotoiminnan tulosta tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana.

Luovutusvoitto tai tappio lasketaan vähentämällä osakkeiden luovutushinnasta niiden hankintahinnan ja myyntikustannusten yhteismäärä. Vaihtoehtoisesti yksityishenkilöt ja kuolinpesät voivat todellisen hankintamenon sijasta käyttää hankintameno-olettamaa. Hankintameno-olettamana luovutushinnasta vähennetään yleensä 20 prosenttia, mutta mikäli osakkeenomistaja on omistanut osakkeet vähintään kymmenen vuoden ajan, hankintameno-olettama on 40 prosenttia luovutushinnasta. Mikäli sovelletaan hankintameno-olettamaa, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä siten voi enää vähentää erikseen.

## ***Yhteisöt***

Osakkeiden luovutushinta luetaan suomalaisilla yhteisöillä yleensä joko elinkeinotoiminnan tai muun toiminnan tulolähteeseen. Yhteisöjen verotettava tulo määritellään erikseen elinkeinotoiminnan ja muun toiminnan osalta. Molempien tulolähteiden tulo kuitenkin verotetaan 26 prosentin yhteisöverokannan mukaan. Myytyjen osakkeiden hankintahinta on yhteisölle vähennyskelpoista menoa siinä tulolähteessä, johon myytävät osakkeet kuuluvat. Elinkeinotoiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden mahdollinen luovutustappio voidaan lähtökohtaisesti vähentää muista elinkeinotoiminnan tuloista. Elinkeinotoiminnan verotuksessa vahvistetut tappiot voidaan vähentää tappiovuotta seuraavien kymmenen vuoden aikana elinkeinotulolähteen verotettavasta tulosta. Muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvat luovutustappiot ovat vähennettävissä vain tappiovuonna tai seuraavien kolmen vuoden aikana muun toiminnan tulolähteen luovutusvoitoista.

Edellä mainitusta huolimatta yhteisön saamat luovutusvoitot sellaisista elinkeinotoimintaan kuuluvista käyttöomaisuusosakkeista, jotka yhteisö on omistanut vähintään vuoden ajan ja jotka oikeuttavat vähintään 10 prosenttiin yhtiön osakepääomasta, voivat tietyissä tapauksissa olla verovapaita. Vastaavasti luovutustappiot tällaisista osakkeista ovat verotuksessa vähennyskelvottomia.

## ***Rajoitetusti verovelvolliset***

Suomessa rajoitetusti verovelvolliset eivät ole Suomessa verovelvollisia osakkeiden luovuttamisesta saatavasta voitosta, ellei osakkeiden luovutus liity elinkeinotoiminnan harjoittamiseen.

## **Varainsiirtovero**

Osakkeiden luovuttamisesta peritään Suomessa varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Varainsiirtoveroa ei kuitenkaan peritä Helsingin Pörssissä tehdyistä osakekaupoista.

Lunastukseen liittyvät kaupat pyritään toteuttamaan ensisijaisesti Helsingin Pörssissä, jolloin Osakkeiden luovuttamisesta ei peritä varainsiirtoveroa. Mikäli varainsiirtoveroa kuitenkin perittäisiin, Tarjouksentekijä vastaa mahdollisesta varainsiirtoverosta. Osakkeenomistaja ei siten ole velvollinen suorittamaan varainsiirtoveroa luovuttaessaan Osakkeensa Tarjouksentekijälle tämän Lunastustarjouksen nojalla.

## **LIITTEET**

### **LIITE A KEKKILÄN TALOUDELLISIA TIETOJA**

#### **KEKKILÄ OYJ:N TILINPÄÄTÖS TILIKAUDELTA 1.1.-31.12.2004**

##### **Hallituksen toimintakertomus**

###### **Yleistä**

Kekkilä-konsernin liikevaihto 60,2 milj. euroa oli 10,2% suurempi kuin edellisellä vuonna (54,6). Konsernin liikevoitto laski 1,7 milj. eurosta 0,8 milj. euroon; tähän sisältyy 1,4 milj. euron kertaluonteinen varaus. Osakekohtainen tulos oli -0,11 euroa (0,07) ja osakekohtainen oma pääoma 6,23 euroa (6,42). Hallitus ehdottaa, että osinkoa ei jaeta, edellisvuodelta jaettu osinko oli 0,10 euroa osakkeelta.

###### **Konsernirakenne ja siinä tapahtuneet muutokset**

Tilikauden aikana Suomessa fuusioitiin Punkapeat Oy (100%) emoyhtiönsä Gardenpeatt Oy:öön (100%), joka purettiin. Yhtiöillä ei ollut enää operatiivista toimintaa vuonna 2004.

Kekkilä-konserniin kuului tilikauden päättyessä emoyhtiö Kekkilä Oyj:n lisäksi viisi tytäryhtiötä ja yksi osakkuusyhtiö.

Kekkilä-konsernin emoyhtiön Kekkilä Oyj:n emoyhtiö on Vapo Oy ja Kekkilä-konserni on Vapo-konsernin alakonserni.

###### **Liiketoiminta**

Harrastajatuotteiden myynti kasvoi 9 %. Suurinta kasvu oli Tanskan markkinalla, mutta myös Suomen ja Ruotsin myynti kasvoi selvästi yli markkinoiden keskimääräisen kasvun. Kasvussa tärkeässä roolissa olivat uutuustuotteet: koristekatteet ja turveharkko.

Ammattiviljelijätuotteissa myynti nousi 10 %. Huolimatta alan yleisestä heikosta kehityksestä Euroopassa pystyttiin myyntiä kasvattamaan edellisen vuoden tapaan erityisesti Välimeren alueella. Suomessa myynti pysyi edellisvuoden tasolla. Ruotsin ja Tanskan osalta myyntivolyymit olivat hienoisessa kasvussa.

Viherrakentamisessa myyntivolyymien kasvu, 17 %, tulee etenkin Suomen markkinalta, jossa myyntivolyymit kasvoivat selvästi edellisestä vuodesta.

Konsernin liikevaihto jakautui seuraavasti: harrastajatuotteet 46 %, ammattiviljelytuotteet 41 % ja viherrakentamistuotteet 13 %.

###### **Tutkimus ja kehitystoiminta**

Tutkimus- ja kehitystoimintaan käytettiin 0,26 milj. euroa, edellisellä vuonna 0,32 milj. euroa. Panostus on kohdennettu selvästi harrastaja- ja ammattiviljelijätuotteiden tuotekehitykseen.

###### **Kannattavuus**

Konsernin liikevoitto oli 0,8 milj. euroa oltuaan edellisvuonna 1,7 milj. euroa. Tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja oli -0,05 milj. euroa (0,8 milj. euroa).

Konsernin operatiivinen tulos kasvoi 32 % edelliseen vuoteen verrattuna. Tulosta rasittaa kuitenkin Englannin osakkuusyrityksestä luopumiseen liittyvä kertaluonteinen kulukirjaus (1,4 milj. euroa). Suomen liiketoi-

minnan positiivinen kehitys on jatkunut edelleen, mikä muodostuu sekä myynnin kasvusta että toiminnan tehokkuuden paranemisesta. Muiden tytäryhtiöiden tuloskehitys on myös ollut positiivinen poikkeuksena Ruotsin tytäryhtiö Hasselfors Garden, jossa heikon tuloskehityksen seurauksena on aloitettu kustannusleikkaukset kannattavuuden parantamiseksi.

## **Rahoitus**

Konsernin omavaraisuusaste oli 32,9 % oltuaan edellisellä vuonna 33,2 %.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 0,8 milj. euroa (0,8 milj. euroa). Maksuvalmius säilyi koko vuoden hyvänä, current ratio vuoden päättyessä oli 1,3 (0,9).

## **Investoinnit**

Konsernin investointeihin käytettiin 1,5 milj. euroa, edellisellä vuonna 5,3 milj. euroa. Investoinnit olivat ylläpitoinvestointeja sekä Ruotsissa kasvatuturveraaka-ainetuotantoon tehty investointi.

## **Avoimet oikeudenkäynnit ja muut riskit**

Englannin osakkuusyhtiö VapoGro Ltd:n tuloskehitys ei ole vastannut siihen kohdistettuja odotuksia, josta syystä yhtiön osakkuudesta on päätetty luopua. Neuvottelut omistusjärjestelyistä ovat kesken. Todennäköisenä luopumiskustannuksena on vuoden 2004 tulokseen kirjattu 1,4 milj. euron kulukirjaus.

## **Hallinto**

Kekkilä Oyj:n toimitusjohtajana on toiminut Jaana Laukkarinen. Hasselfors Garden AB:n toimitusjohtajana on ollut ajalla 15.11.2003 – 2.5.2004 Helena Keskinen (o.t.o) ja 3.5.2004 alkaen Peter Berghäll. Stenrögel Mosebrug A/S:n toimitusjohtajana on ollut Jens Henrik Jensen. Langham Oü:n toimitusjohtajana on ollut Raoul Johanson ja Kekkilä Iberia S.L:n toimitusjohtajana Lucas González. Osakkuusyhtiö VapoGro Ltd:n toimitusjohtajina ovat olleet yhdessä David O'nions ja Jaana Laukkarinen.

Kekkilä Oyj:n hallituksen tekemän päätöksen mukaisesti Kekkilä-konsernissa on käytössä Helsingin Pörssin 28.10.1999 antaman ohjeen mukaiset sisäpiirisäännökset. Kekkilä Oyj noudattaa hallituksen 21.1.2005 hyväksymää Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää (Corporate Governance statement).

## **Osakepääoma ja osakekurssi**

I-listalla noteerattujen osakkeiden vaihto oli 127.020 kpl (97.844 kpl), mikä on 5 % osakkeiden kokonaismäärästä (4 %). Osakkeiden kaupantekokurssit vaihtelivat 6,00 ja 7,20 euron välillä.

## **Omat osakkeet**

Kekkilä Oyj ei ole tilikauden 2004 aikana ostanut eikä luovuttanut osakkeita. Hallituksella ei ole voimassa olevaa yhtiökokouksen valtuutusta omien osakkeiden hankkimiseen eikä niiden luovuttamiseen. Hallitus ei hakenut vuoden 2004 yhtiökokoukselta valtuuksia tehdä kauppaa omilla osakkeilla.

31.12.2004 Kekkilä Oyj omistaa omia osakkeita seuraavasti:

Määrä	Nimellisarvo yht.	Osuus osakepääomasta	Osuus äänistä
4.000 kpl	8.000,00 euroa	0,16 %	0,16 %

## **Yhtiökokoukset**

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.3.2004. Hallituksen jäseniksi valittiin tällöin Matti Hilli, joka on toiminut puheenjohtajana, Antti Erkama, Juhani Hakkarainen, Raimo Rantala ja Risto Wahlberg. Tilintarkastajiksi valittiin KHT-yhteisö Deloitte & Touche Oy päävastuullisena tilintarkastajana Aarne Koivikko, KHT sekä KHT-yhteisö Ernst & Young Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Risto Järvinen, KHT.

## **Ympäristö ja laatu-järjestelmät**

Sekä Suomessa että Ruotsissa on käytössä jo aikaisempina vuosina sertifioidut laatu- ja ympäristöjärjestelmät. Kuluvaan vuoden aikana ennakkosuunnitelman mukaisessa tehdyssä auditoinnissa Suomen järjestelmät läpäisivät sertifiointitarkastuksen.

## **IAS/IFRS-tilinpäätökseen siirtyminen**

Kekkilä tulee raportoimaan IAS/IFRS-standardien mukaisesti 1.1.2005 alkaen. Hallitus julkaisee ennen vuoden 2005 ensimmäistä osavuositarkastusta erillisen tiedotteen IFRS-siirtymän oman pääoman ja tuloksen täsmäytyksistä.

## **Arvio liiketoiminnan kehityksestä alkaneen tilikauden aikana**

Uskomme harrastajamarkkinoiden edelleen kasvavan myös kuluvana vuonna. Tuomme markkinoille ennätysmäärän uusia tuotteita, jotka ovat saaneet ennakkomyynnissä lupaavan vastaanoton. Vahvistamme ja syvennämme Kekkilä- ja Hasselfors – brandejä.

Ammattiviljelijämarkkinalla, jossa niukkuus turpeesta tulee olemaan ilmeinen, pystymme vastaamaan asiakkaittemme tarpeisiin Suomesta tehtyjen toimituksien osalta. Osana Välimeren alueen kasvustrategiaa Kekkilä Oyj käytti vuoden 2005 alussa osto-option Espanjassa sijaitsevasta tuotantolaitoksesta.

Viherrakentamisessa turpeen niukkuuden vuoksi hintojen nousupaine on kova johtuen raaka-aineen erittäin pitkistä kuljetusmatkoista.

Alkaneen vuoden haasteellisuudesta huolimatta uskomme, että kuluvana vuonna liiketoimintamme kehittyy positiivisesti.

**KONSERNITULOSLASKELMA**  
EUR

	Liite	1.1.-31.12.2004	1.1.-31.12.2003
<b>Liikevaihto</b>	1	60 177 988,05	54 593 282,75
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys		590 531,71	733 884,64
Liiketoiminnan muut tuotot		458 906,29	545 174,89
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista		-157 966,02	-325 603,26
Materiaalit ja palvelut	2	27 976 883,78	24 492 815,56
Henkilöstökulut	3	10 382 755,56	10 633 111,10
Poistot ja arvonalentumiset	4	3 534 433,25	3 071 320,82
Liiketoiminnan muut kulut		<u>18 397 310,47</u>	<u>15 680 245,27</u>
<b>Liikevoitto</b>		778 076,97	1 669 246,27
Rahoitustuotot ja -kulut	5	<u>-831 160,96</u>	<u>-822 637,73</u>
<b>Voitto ennen satunnaisia eriä</b>		-53 083,99	846 608,54
<b>Voitto ennen veroja</b>		-53 083,99	846 608,54
Välittömät verot	7	<u>217 230,75</u>	<u>674 771,55</u>
<b>Tilikauden voitto</b>		<u><u>-270 314,74</u></u>	<u><u>171 836,99</u></u>

**KONSERNITASE**  
EUR

Liite

**31.12.2004**

**31.12.2003**

**VASTAAVAA**

**Pysyvät vastaavat**

Aineettomat hyödykkeet	8	772 512,17	1 034 484,00
Konserniliikearvo	9	564 435,68	1 020 695,34
Aineelliset hyödykkeet	10	21 929 381,40	23 436 782,94
Sijoitukset	11	96 426,42	267 316,45
Omat osakkeet	12	24 780,00	24 780,00
		<u>23 387 535,67</u>	<u>25 784 058,73</u>

**Vaihtuvat vastaavat**

Vaihto-omaisuus	13	13 366 475,76	12 770 949,00
Pitkäaikaiset saamiset	14	0,00	0,00
Lyhytaikaiset saamiset	15	9 811 950,84	9 357 048,49
Rahat ja pankkisaamiset		933 511,62	641 772,77
		<u>24 111 938,22</u>	<u>22 769 770,26</u>
		<u>47 499 473,89</u>	<u>48 553 828,99</u>

**VASTATTAVAA**

**Oma pääoma**

	16		
Osakepääoma		5 024 966,00	5 024 966,00
Ylikurssirahasto		5 421 100,34	5 421 100,34
Omien osakkeiden rahasto		24 780,00	24 780,00
Edellisten tilikausien voitto		5 422 691,84	5 474 930,28
Tilikauden voitto		-270 314,74	171 836,99
Oma pääoma yhteensä		<u>15 623 223,44</u>	<u>16 117 613,61</u>

**Pakolliset varaukset**

	18	1 586 177,06	159 361,23
--	----	--------------	------------

**Vieras pääoma**

Laskennallinen verovelka	19	733 932,27	905 307,35
Pitkäaikainen vieras pääoma	20	10 593 769,21	7 151 542,12
Lyhytaikainen vieras pääoma	21	18 962 371,91	24 220 004,68
		<u>30 290 073,39</u>	<u>32 276 854,15</u>
		<u>47 499 473,89</u>	<u>48 553 828,99</u>

**KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA**  
T EUR

**2004**                      **2003**

**LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA**

Voitto ennen satunnaisia eriä	-53	847
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	3 534	3 071
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	158	326
Rahoitustuotot ja -kulut	831	823
Muut oikaisut	1 183	-38
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	5 653	5 029

Käyttöpääoman muutos:

Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	-454	-1 075
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	-595	-1 240
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-39	1 125
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 565	3 839

Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-720	-852
Saadut osingot liiketoiminnasta	47	14
Saadut korot liiketoiminnasta	69	63
Maksetut välittömät verot	-131	-675
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	<u>3 830</u>	<u>2 389</u>
Liiketoiminnan satunnaisista eristä johtuva rahavirta (netto)		

**Liiketoiminnan rahavirta (A)**

3 830                      2 389

**INVESTOINTIEN RAHAVIRTA**

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1 599	-5 558
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	269	

**Investointien rahavirta (B)**

-1 330                      -5 558

**RAHOITUKSEN RAHAVIRTA**

Omien osakkeiden hankkiminen		-20
Lyhytaikaisten lainojen nostot		4 150
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-5 399	-55
Pitkäaikaisten lainojen nostot	8 000	2 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-4 558	-2 432
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-251	-627
Rahoituksen rahavirta (C)	<u>-2 208</u>	<u>3 016</u>

**Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)**

292                      -153

**RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA**

642                      795

**RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA**

934                      642

**EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA**  
EUR

	Liite	1.1.-31.12.2004	1.1.-31.12.2003
<b>Liikevaihto</b>	1	28 855 377,26	25 236 930,10
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos +/-		102 218,10	290 742,38
Liiketoiminnan muut tuotot		287 725,68	361 999,16
Materiaalit ja palvelut	2	11 248 178,90	9 320 417,15
Henkilöstökulut	3	5 094 260,68	4 973 550,44
Poistot ja arvonalentumiset	4	1 835 323,31	1 489 260,82
Liiketoiminnan muut kulut		<u>10 214 106,19</u>	<u>8 297 193,94</u>
<b>Liikevoitto</b>		853 451,96	1 809 249,29
Rahoitustuotot ja -kulut	5	<u>-297 911,46</u>	<u>-111 459,70</u>
<b>Voitto ennen satunnaisia eriä</b>		555 540,50	1 697 789,59
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<u>555 540,50</u>	<u>1 697 789,59</u>
Tilinpäätössiirrot	6	97 507,57	-315 121,81
Välittömät verot	7	-372 525,22	-544 569,77
<b>Tilikauden voitto</b>		<u><u>280 522,85</u></u>	<u><u>838 098,01</u></u>

**EMOYHTIÖN TASE**  
EUR

Liite

**31.12.2004**

**31.12.2003**

**VASTAAVAA**

**Pysyvät vastaavat**

Aineettomat hyödykkeet	8	744 939,96	967 756,53
Liikearvo	9	641 317,55	277 524,69
Aineelliset hyödykkeet	10	6 638 638,69	7 165 577,25
Osuudet saman konsernin yrityksistä	11	6 437 087,77	8 546 303,77
Muut sijoitukset	11	82 177,28	90 233,58
Omat osakkeet	12	24 780,00	24 780,00
		<u>14 568 941,25</u>	<u>17 072 175,82</u>

**Vaihtuvat vastaavat**

Vaihto-omaisuus	13	6 139 953,71	6 204 595,33
Pitkäaikaiset saamiset	14	3 059 853,39	3 057 804,70
Lyhytaikaiset saamiset	15	9 491 694,40	14 759 545,20
Rahat ja pankkisaamiset		254 464,78	148 955,03
		<u>18 945 966,28</u>	<u>24 170 900,26</u>
		<u>33 514 907,53</u>	<u>41 243 076,08</u>

**VASTATTAVAA**

**Oma pääoma**

16

Osakepääoma		5 024 966,00	5 024 966,00
Ylikurssirahasto		5 421 100,34	5 421 100,34
Omien osakkeiden rahasto		24 780,00	24 780,00
Edellisten tilikausien voitto		4 106 776,39	3 519 526,68
Tilikauden voitto		280 522,85	838 098,01
		<u>14 858 145,58</u>	<u>14 828 471,03</u>

Oma pääoma yhteensä

14 858 145,58

14 828 471,03

**Tilinpäätössiirtojen kertymä**

17

1 049 426,57

1 146 934,14

**Pakolliset varaukset**

1 418 339,00

**Vieras pääoma**

Pitkäaikainen vieras pääoma	20	8 885 457,12	4 695 126,73
Lyhytaikainen vieras pääoma	21	7 303 539,26	20 572 544,17
		<u>16 188 996,38</u>	<u>25 267 670,90</u>
		<u>33 514 907,53</u>	<u>41 243 076,07</u>

**EMOYHTIÖN RAHOITUSLASKELMA**  
T EUR

**2004**                      **2003**

**LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA**

Voitto ennen satunnaisia eriä	556	1 698
Oikaisut:		
Suunnitelman mukaiset poistot	1 835	1 489
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	26	
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	1 418	
Rahoitustuotot ja -kulut	119	65
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	3 954	3 252

Käyttöpääoman muutos:

Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	559	-78
Vaihto-omaisuuden lisäys(-)/vähennys(+)	402	-708
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	-830	1 431
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	4 085	3 897

Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-634	-686
Saadut korot liiketoiminnasta	359	341
Maksetut välittömät verot	-240	-392
Rahavirta ennen satunnaisia eriä	<u>3 570</u>	<u>3 160</u>

**Liiketoiminnan rahavirta (A)**

3 570                      3 160

**INVESTOINTIEN RAHAVIRTA**

Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-536	-3 489
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	212	432
Saadut osingot investoinneista	106	275

**Investointien rahavirta (B)**

-218                      -2 782

**RAHOITUKSEN RAHAVIRTA**

Omien osakkeiden hankkiminen		-20
Pitkäaikaisten lainasaamisten takaisinmaksut	2	6
Lyhytaikaiset myönnetyt lainat		-4 421
Lyhytaikaisten lainasaamisten takaisinmaksut	5 741	
Lyhytaikaisten lainojen nostot		4 349
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-12 432	
Pitkäaikaisten lainojen nostot	8 000	2 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-4 306	-1 869
Maksetut osingot ja muu voitonjako	-251	-627

**Rahoituksen rahavirta (C)**

-3 246                      -582

**Rahavarojen muutos (A+B+C) lisäys (+) / vähennys (-)**

106                              -204

**RAHAVARAT TILIKAUDEN ALUSSA**

148                              353

**RAHAVARAT TILIKAUDEN LOPUSSA**

254                              149

## **TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET**

### **1. Konsernitilinpäätöksen laajuus**

Konsernitilinpäätökseen sisältyy emoyhtiö Kekkilä Oyj, sen tytäryhtiöt Kiinteistö Oy Hyrylän Nurmikko (100%), Suomi, Stenrögel Mosebrug A/S (100%), Tanska, Langham Ou (100%) Viro, Hasselfors Garden AB (100%), Ruotsi, ja Kekkilä Iberia S.L. (100%) Espanja sekä Englannissa sijaitseva osakkuusyhtiö Vapo-Gro Ltd (49,5%); vuoteen 2001 asti se oli tytäryhtiö (99,5%).

Tilikauden aikana on Suomessa fuusioitu Punkapeat Oy (100%) emoyhtiönsä Gardenpeatt Oy:öön (100%), joka on purettu; näillä yhtiöillä ei vuonna 2004 ollut enää operatiivista toimintaa.

Kekkilä Oyj on Vapo Oy:n tytäryhtiö ja Kekkilä-konserni Vapo-konsernin alakonserni. Vapo Oy:n omistusosuus Kekkilä Oyj:ssä vuoden 2004 päättyessä oli 59,85%.

### **2. Konsernitilinpäätöksen laskentaperiaatteet**

#### **2.1. Sisäinen osakkeenomistus**

Sisäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmän mukaan. Vuonna 2002 hankitun suomalaisen alakonsernin konserniaktiiva käsitellään konserniliikearvona ja poistetaan tasapoistoina 5 vuodessa. Aikaisemmin omistettujen suomalaisten tytäryhtiöiden hankinnassa syntynyt konserniaktiiva on kohdistettu maa-alueisiin (0,2 M euroa) ja muihin aineellisiin hyödykkeisiin eli turvevaroihin (1,7 M euroa). Tanskalaisen tytäryhtiön konserniliikearvo poistettiin tasapoistoina 10 vuodessa, ja se tuli loppuun poistetuksi vuoden 2002 aikana. Virolaisen tytäryhtiön konserniliikearvo poistettiin tasapoistoina 5 vuodessa, ja tuli loppuun poistetuksi vuonna 2003. Vuoden 2000 alussa hankitun ruotsalaisen tytäryhtiön konserniliikearvo poistettiin 5 vuodessa ja tuli loppuun poistetuksi vuonna 2004. Ruotsin alakonsernin vuoden 2001 alussa syntynyt konserniliikearvo poistettiin loppuun myös vuonna 2004.

#### **2.2. Sisäiset liiketapahtumat ja katteet**

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, sisäisten toimitusten realisoitumattomat katteet, sisäiset saamiset ja velat samoin kuin sisäinen voitonjako on eliminoitu.

#### **2.3 Vähemmistöosuudet**

Konsernissa ei ole 1.1.2001 jälkeen enää vähemmistöosuuksia.

#### **2.4. Muuntoerot**

Ulkomaisten tytäryhtiöiden taseet on muutettu euroiksi Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivänä ilmoittaman kurssin mukaan ja tuloslaskelmat tilikauden aikaisten keskikurssien mukaisesti.

Tytäryhtiöiden omien pääomien eliminoinnissa syntyneet muuntoerot on kohdistettu omaan pääomaan.

### **3. Käyttöomaisuuden arvostus**

Käyttöomaisuus on aktivoitu välittömään hankintamenoon. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina käyttöomaisuusesineiden taloudellisen pitoajan perusteella lukuun ottamatta turvevaroja, joihin on sovellettu substanssipoistoa. Suunnitelman mukaisten poistojen perusteena ovat käyttöomaisuuden pitoajat ovat: aineettomat oikeudet 5-10 v, liikearvo 5 v ja turvevaroihin liittyvältä osuudelta 10 v, muut pitkävaikutteiset menot 4-10 v, rakennukset ja rakennelmat 20-40 v, koneet ja kalusto 3-15 v, muut aineelliset hyödykkeet 5 v.

### **4. Vaihto-omaisuuden arvostus**

Vuoden 2000 alusta alkaen vaihto-omaisuushyödykkeiden hankintameno on sisällytetty myös siihen kohdistuva osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista. Ulkomaisten tytäryhtiöiden vaihto-omaisuuden muutos tuloslaskelmassa on kirjattu tilikauden keskikurssilla.

## **5. Valuuttamääräiset erät**

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu Suomen rahan määräiseksi tilinpäätöspäivän kurssiin. Syntyneet kurssierot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

## **6. Eläkesitoumuksista aiheutuva vastuu**

Henkilöstön eläketurva konserniyhtiöissä on vakuutettu eläkevakuutusyhtiöissä.

## **7. Tuotekehitysmenot**

Tuotekehitysmenot on kirjattu vuosikuluiksi.

## **8. Ympäristömenot ja -vastuut**

Ympäristövastuusiin liittyvät toteutuneet ympäristömenot kirjataan suoriteperusteisesti sen tilikauden kuluksi, jolloin ne ovat syntyneet. Ympäristövastuuseen liittyvät vastaiset menot merkitään taseeseen joko pakollisena varauksena tai siirtovelkana. Ehdolliset ympäristövelat esitetään tilinpäätöksen liitetietoina.

**TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT**  
T EUR

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>1 LIIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN</b>				
Harrastajatuotteet	27 952	25 742	10 489	9 215
Ammattituotteet	24 527	22 274	13 575	12 005
Viherrakentamistuotteet	7 699	6 578	4 791	4 018
Liikevaihto toimialoittain yhteensä	<u>60 178</u>	<u>54 593</u>	<u>28 855</u>	<u>25 237</u>
<b>LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN</b>				
Suomi	20 569	19 044	20 572	17 753
Muut Pohjoismaat	28 458	25 691	1 970	1 747
Muu Eurooppa	8 035	7 060	4 068	3 702
Muut	3 116	2 798	2 245	2 034
Liikevaihto markkina- alueittain yhteensä	<u>60 178</u>	<u>54 593</u>	<u>28 855</u>	<u>25 237</u>
<b>2 MATERIAALIT JA PALVELUT</b>				
Aineet ja tarvikkeet				
Ostot tilikauden aikana	25 614	22 493	8 804	7 323
Varaston muutos	30	-506	167	-417
	<u>25 644</u>	<u>21 986</u>	<u>8 971</u>	<u>6 906</u>
Ulkopuolisilta ostetut palvelut	2 333	2 506	2 277	2 415
Materiaalit ja palvelut yhteensä	<u>27 977</u>	<u>24 493</u>	<u>11 248</u>	<u>9 320</u>
<b>3 TILIKAUDEN HENKILÖSTÖKULUT</b>				
Palkat ja palkkiot	7 630	7 483	3 891	3 830
Eläkekulut	1 061	1 248	832	741
Muut henkilösivukulut	1 691	1 902	371	403
Henkilöstökulut yhteensä	<u>10 383</u>	<u>10 633</u>	<u>5 094</u>	<u>4 974</u>
Luontoisetujen verotusarvo	301	311	185	174
Yhteensä	<u>10 684</u>	<u>10 944</u>	<u>5 279</u>	<u>5 148</u>
Toimitusjohtajat	350	378		
Hallituksen jäsenet	22	32	20	30
Henkilöstön lukumäärä				
Työntekijät keskimäärin	142	138	60	59
Toimihenkilöt keskimäärin	118	113	62	62
Henkilöstö keskimäärin	<u>260</u>	<u>251</u>	<u>122</u>	<u>121</u>

Liite	Konserni		Emoyhtiö	
	2004	2003	2004	2003
<b>4 POISTOT JA ARVONALENTUMISET</b>				
Suunnitelman mukaiset poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä				
Aineettomat oikeudet	24	20	18	15
Konserniliikearvo	456	393	327	139
Muut pitkävaikutteiset menot	343	231	341	221
Rakennukset ja rakennelmat	424	389	152	140
Koneet ja kalusto	2 009	1 708	951	865
Muut aineelliset hyödykkeet	279	330	45	109
Poistot yhteensä	<u>3 534</u>	<u>3 071</u>	<u>1 835</u>	<u>1 489</u>
<b>5 RAHOITUSTUOTOT JA KULUT</b>				
Osinkotuotot				
Kekkilä-konsernin yrityksiltä			59	261
Muilta	47	14	47	14
Osinkotuotot yhteensä	<u>47</u>	<u>14</u>	<u>106</u>	<u>275</u>
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Vapo-konsernin yrityksiltä	13		12	
Kekkilä-konsernin yrityksiltä			331	341
Muilta	212	226	170	173
Muut korko- ja rahoitus- tuotot yhteensä	<u>225</u>	<u>226</u>	<u>513</u>	<u>515</u>
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Kekkilä-konsernin yrityksille				
Vapo-konsernin yrityksille	665	701	560	655
Muille	438	361	356	246
	<u>1 103</u>	<u>1 062</u>	<u>917</u>	<u>901</u>
Rahoitustuotot ja kulut yhteensä	<u>-831</u>	<u>-823</u>	<u>-298</u>	<u>-111</u>
Erään rahoitustuotot ja kulut sisältyy kurssi- voittoja ja -tappioita (netto)	-174	-46	-166	-46

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>6 TILINPÄÄTÖSSIIRROT</b>				
Poistoeron muutos				
Rakennukset ja rakennelmat			37	21
Koneet ja kalusto			22	-297
Muut aineelliset hyödykkeet			39	-39
Poistoeron muutos yhteensä			<u>98</u>	<u>-315</u>
<b>7 VÄLITTÖMÄT VEROT</b>				
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	391	730	373	545
Laskennallisen verovelan muutos	-174	-55		
Välittömät verot yhteensä	<u>217</u>	<u>675</u>	<u>373</u>	<u>545</u>
Laskennallisen verovelan muutos johtuu tilinpäätössiirroista ja Suomen veroprosentin muutoksesta.				

**TASEEN LIITETIEDOT**  
T EUR

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>				
<b>8 AINEETTOMAT HYÖDYKKEET</b>				
<b>Aineettomat oikeudet</b>				
Hankintameno 1.1.	258	358	238	215
Lisäykset	20	41	20	23
Siirrot erien välillä		-141		
Hankintameno 31.12.	<u>278</u>	<u>258</u>	<u>258</u>	<u>238</u>
Kertyneet poistot 1.1.	170	150	163	147
Tilikauden poisto	24	20	18	15
Kertyneet poistot 31.12.	<u>194</u>	<u>170</u>	<u>181</u>	<u>163</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>84</u></u>	<u><u>88</u></u>	<u><u>76</u></u>	<u><u>75</u></u>
<b>Muut pitkävaikutteiset menot</b>				
Hankintameno 1.1.	2 557	1 882	2 490	1 813
Hankitun tytäryhtiön omaisuus 2002				676
Lisäykset	85	681	117	
Vähennykset	-9			
Siirrot erien välillä		-6		
Hankintameno 31.12.	<u>2 633</u>	<u>2 557</u>	<u>2 607</u>	<u>2 490</u>
Kertyneet poistot 1.1.	1 610	1 379	1 597	1 376
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-9			
Tilikauden poisto	343	231	341	221
Kertyneet poistot 31.12.	<u>1 945</u>	<u>1 610</u>	<u>1 938</u>	<u>1 597</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>689</u></u>	<u><u>946</u></u>	<u><u>669</u></u>	<u><u>893</u></u>
<b>Ennakkomaksut</b>				
Kirjanpitoarvo 1.1.		1		
Vähennys/lisäys		-1		
Kirjanpitoarvo 31.12.		<u><u>0</u></u>		

**Liite**

**9 KONSERNILIIEKEARVO**

**Konserniliikearvo/emoyhtiössä liikearvo**

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
Hankintameno 1.1.	2 939	2 939	889	889
Kurssiero	1			
Lisäykset			691	
Hankintameno 31.12.	<u>2 940</u>	<u>2 939</u>	<u>1 580</u>	<u>889</u>
Kertyneet poistot 1.1.	1 919	1 526	612	473
Kurssiero	1	-1		
Tilikauden poisto	456	393	327	139
Kertyneet poistot 31.12.	<u>2 376</u>	<u>1 919</u>	<u>939</u>	<u>612</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>564</u></u>	<u><u>1 021</u></u>	<u><u>641</u></u>	<u><u>278</u></u>

**10 AINEELLISET HYÖDYKKEET**

**Maa-alueet**

Hankintameno 1.1.	1 329	1 270	308	328
Kurssiero	3	3		
Siirto/Lisäykset	8	78	21	
Vähennykset		-23		-20
Hankintameno 31.12.	<u>1 339</u>	<u>1 329</u>	<u>329</u>	<u>308</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>1 339</u></u>	<u><u>1 329</u></u>	<u><u>329</u></u>	<u><u>308</u></u>

**Rakennukset ja rakennelmat**

Hankintameno 1.1.	10 204	10 092	3 061	2 971
Kurssiero	21	19		
Lisäykset	121	281	258	181
Vähennykset	-8	-190		-91
Siirrot erien välillä		2		
Hankintameno 31.12.	<u>10 337</u>	<u>10 204</u>	<u>3 319</u>	<u>3 061</u>
Kertyneet poistot 1.1.	4 223	3 870	1 514	1 406
Kurssiero	10	8		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-8	-44		-32
Tilikauden suunnitelman mukainen poisto	424	389	152	140
Kertyneet poistot 31.12.	<u>4 649</u>	<u>4 223</u>	<u>1 667</u>	<u>1 514</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u><u>5 689</u></u>	<u><u>5 981</u></u>	<u><u>1 653</u></u>	<u><u>1 547</u></u>

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>Koneet ja kalusto</b>				
Hankintameno 1.1.	28 945	25 202	13 376	11 420
Kurssiero	66	-37		
Lisäykset	443	4 133	641	2 353
Vähennykset	-1 036	-353	-561	-397
Siirrot erien välillä	203		15	
Hankintameno 31.12.	<u>28 621</u>	<u>28 945</u>	<u>13 471</u>	<u>13 376</u>
Kertyneet poistot 1.1.	18 074	16 612	8 872	8 222
Kurssiero	47	20		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-808	-266	-233	-215
Tilikauden poisto	2 009	1 708	951	865
Kertyneet poistot 31.12.	<u>19 323</u>	<u>18 074</u>	<u>9 590</u>	<u>8 872</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>9 298</u>	<u>10 871</u>	<u>3 880</u>	<u>4 503</u>
Koneiden ja laitteiden tasearvo				
Tasearvo 31.12.	8 656	9 787	3 259	3 557
<b>Muut aineelliset hyödykkeet</b>				
Hankintameno 1.1.	6 706	6 250	1 327	1 327
Kurssiero	19	-14		
Lisäykset	469	474	30	
Vähennykset	-2			
Siirrot erien välillä	309	-5		
Hankintameno 31.12.	<u>7 501</u>	<u>6 706</u>	<u>1 356</u>	<u>1 327</u>
Kertyneet poistot 1.1.	2 572	2 265	891	783
Kurssiero	8	-6		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-2	-18		
Tilikauden poisto	279	330	45	109
Kertyneet poistot 31.12.	<u>2 857</u>	<u>2 572</u>	<u>937</u>	<u>891</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>4 643</u>	<u>4 134</u>	<u>420</u>	<u>435</u>

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat				
Hankintameno 1.1.	1 123		372	
Lisäykset	350			
Vähennykset	-512		-15	
Hankintameno 31.12.	<u>961</u>	<u>1 123</u>	<u>357</u>	<u>372</u>
<b>11 SIJOITUKSET</b>				
<b>Osakkeet konserniyritykset</b>				
Hankintameno 1.1.			8 546	8 299
Lisäykset				247
Vähennykset			-2 109	
Hankintameno 31.12.			<u>6 437</u>	<u>8 546</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.			<u>6 437</u>	<u>8 546</u>
<b>Osuudet omistusyhteisyrityksissä</b>				
Hankintameno 1.1.	152	433		
Lisäykset/k-ero		45		
Vähennykset	-152	-326		
Hankintameno 31.12.	<u></u>	<u>152</u>		
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u></u>	<u>152</u>		
<b>Muut osakkeet</b>				
Hankintameno 1.1.	115	91	90	80
Lisäykset/k-ero	1	24	11	10
Vähennykset	-20		-20	
Hankintameno 31.12.	<u>96</u>	<u>115</u>	<u>82</u>	<u>90</u>
Kirjanpitoarvo 31.12.	<u>96</u>	<u>115</u>	<u>82</u>	<u>90</u>

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>12 Omat osakkeet</b>				
Hankintameno	25	5	25	5
Lisäykset		20		20
Hankintameno 31.12.	25	25	25	25
Kirjanpitoarvo 31.12.	25	25	25	25
Hallussa olevien osakkeiden lukumäärä, kpl	4 000	4 000	4 000	4 000
Hallussa olevien osakkeiden nimellisarvo yhteensä	8	8	8	8
Hallussa olevien osakkeiden hankintameno	25	25	25	25
<b>Konserniyritykset</b>	<b>Konsernin omistusos.-%</b>		<b>Emoyhtiön omistusos.-%</b>	
Kiinteistö Oy Hyrylän				
Nurmikko, Tuusula	100 %	100 %	100 %	100 %
Stenrögel Mosebrug AS, Tanska	100 %	100 %	100 %	100 %
Langham OU	100 %	100 %	100 %	100 %
Hasselfors Garden AB, Ruotsi	100 %	100 %	100 %	100 %
Gardenpeatt Oy, Mellilä		100 %		100 %
Punkapeat Oy, Punkalaidun		100 %		100 %
Kekkilä Iberia S.L., Espanja	100 %	100 %	100 %	100 %
<b>Osakkuusyrietykset</b>				
VapoGro Ltd, Iso-Britannia	49,5 %	49,5 %	49,5 %	49,5 %

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>				
<b>13 VAIHTO-OMAISUUS</b>				
Aineet ja tarvikkeet	5 671	5 762	3 106	3 273
Valmiit tuotteet	7 695	7 009	3 034	2 932
	<u>13 366</u>	<u>12 771</u>	<u>6 140</u>	<u>6 205</u>
<b>SAAMISET</b>				
<b>14 Pitkäaikaiset saamiset</b>				
Samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä			3 060	3 058
			<u>3 060</u>	<u>3 058</u>
<b>15 Lyhytaikaiset saamiset</b>				
Myyntisaamiset	8 136	7 003	3 703	3 192
Myyntisaamiset omistus- yhteisyryyksiltä	676	807	676	807
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä				
Myyntisaamiset, Kekkilä-konserni			285	174
Lainasaamiset, Kekkilä-konserni			4 453	10 194
Myyntisaamiset, Vapo-konserni	201	161	63	71
Yhteensä	<u>201</u>	<u>161</u>	<u>4 802</u>	<u>10 439</u>
Lainasaamiset				
Muut saamiset	370	625	205	182
Siirtosaamiset	428	761	105	139
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	<u>9 812</u>	<u>9 357</u>	<u>9 492</u>	<u>14 760</u>
Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät				
Menoennakot	70	70	70	70
Lyhytaikaiset jaksotuserät	358	691	35	69
	<u>428</u>	<u>761</u>	<u>105</u>	<u>139</u>

**Liite**

**16 OMA PÄÄOMA**

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Sidottu oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.	5 025	5 025	5 025	5 025
Osakepääoma 31.12.	5 025	5 025	5 025	5 025
Ylikurssirahasto 1.1.	5 421	5 421	5 421	5 421
Ylikurssirahasto 31.12.	5 421	5 421	5 421	5 421
Sidottu oma pääoma yhteensä	10 446	10 446	10 446	10 446
<b>Omien osakkeiden rahasto</b>				
Hallussa 1.1.	25	5	25	5
Hankittu vuoden aikana		20		20
Hallussa 31.12.	25	25	25	25
<b>Vapaa oma pääoma</b>				
Vapaa oma pääoma 1.1.	5 647	6 237	4 358	4 166
Osingonjako	-251	-627	-251	-627
Muuntoerot	27	83		
Sisäisen katteen korjaus		12		
Lask. verovelan käsittely-				
periaatteen muutos, Stenrögel		-89		
Lask.verovelan muutos, MTP AB		-122		
Omien osakkeiden hankkiminen		-20		-20
Vapaa oma pääoma	5 423	5 475	4 107	3 520
Tilikauden tappio/voitto	-270	172	281	838
Vapaa oma pääoma yhteensä 31.12.	5 152	5 647	4 387	4 358
Vapaaehtoisista varauksista ja poistoerosta omaan pääomaan siirretty osuus 31.12.	1 267	1 543		
Laskelma voitonjakokelpoisesta omasta pääomasta				
Edellisen tilikauden voittovarot	5 423	5 475	4 107	3 520
Tilikauden voitto	-270	172	281	838
Vapaa pääoma yhteensä	5 152	5 647	4 387	4 358
Voitonjakokelvottomat erät	-3			
Vapaaehtoisista varauksista ja poistoerosta omaan pääomaan siirretty osuus	-1 267	-1 543		
Voitonjakokelpoinen oma pääoma	3 882	4 104	4 387	4 358

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>17</b>				
<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>				
Kertynyt poistoero ja vapaaehtoiset varaukset			1 049	1 147
<b>18 PAKOLLISET VARAUKSET</b>				
Varaus turvetuotannosta poistuvien alueiden ympäristönhoitomenoihin	168	159		
Varautuminen osakkuusyhtiöstä luopumiskuluihin	1 418		1 418	
	<u>1 586</u>	<u>159</u>	<u>1 418</u>	<u>1 418</u>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>				
<b>19 Laskennallinen verovelka</b>				
Tilinpäätössiirroista 26%:n (Suomi), 28% (Ruotsi) Tanska 30% verokannan mukaan	734	905		
<b>20 Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	1 515	1 825	323	139
Eläkelainat	162	196	162	196
Lainat Vapo-konsernilta	8 917	5 130	8 400	4 360
Pitkäaikainen vieras pääoman yhteensä	<u>10 594</u>	<u>7 152</u>	<u>8 885</u>	<u>4 695</u>
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua				
Lainat rahoituslaitoksilta	726	883		
Eläkelainat	19	47	19	47
Lainat Vapo-konsernilta	400	800	400	800
Yhteensä	<u>1 145</u>	<u>1 730</u>	<u>419</u>	<u>847</u>
<b>21 Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	318	742	201	261
Eläkelainat	34	47	34	47
Ostovelat	2 989	2 591	1 171	869
Ostovelat omistusyhteisyrityksille	2		2	

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille				1 220
Ostovelat, Kekkilä-konserni			30	6
Ostovelat, Vapo-konserni	740	456	208	66
Muu velat, Vapo-konserni	11 870	16 833	4 216	16 576
Siirtovelat, Vapo-konserni	62	36	6	36
Muut velat	464	185	323	100
Siirtovelat	2 482	3 330	1 111	1 391
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	<u>18 962</u>	<u>24 220</u>	<u>7 304</u>	<u>20 573</u>
Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät				
Henkilöstökuluihin liittyvät jaksotukset	1 572	1 759	701	692
Muut	910	1 571	416	699
	<u>2 482</u>	<u>3 330</u>	<u>1 117</u>	<u>1 391</u>
Korolliset pitkäaikaiset velat	10 594	7 152	8 885	4 695
Korolliset lyhytaikaiset velat	12 223	17 622	4 452	16 884
Yhteensä	<u>22 816</u>	<u>24 773</u>	<u>13 337</u>	<u>21 579</u>
Korottomat pitkäaikaiset velat	734	905		
Korottomat lyhytaikaiset velat	6 740	6 598	2 852	3 689
Yhteensä	<u>7 474</u>	<u>7 504</u>	<u>2 852</u>	<u>3 689</u>

	<b>Konserni</b>		<b>Emoyhtiö</b>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Liite</b>				
<b>ANNETUT VAKUUEDET, VASTUUSITOUMUKSET JA MUUT VASTUUT</b>				
<b>Annetut vakuudet</b>				
Annetut vakuudet omista veloista				
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä				
Rahalaitoslainat	1 834	2 491	526	399
Eläkelainat	197	243	197	243
Yhteensä	<u>2 030</u>	<u>2 735</u>	<u>722</u>	<u>643</u>
Limiitit, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä				
Vakuudeksi annetut kiinnitykset yhteensä	767	840	300	300
	<u>10 669</u>	<u>11 377</u>	<u>6 593</u>	<u>6 366</u>
Annetut takaukset osakkuusyhtiöiden puolesta				
	<u>1 418</u>	<u>1 419</u>	<u>1 418</u>	<u>1 419</u>
Leasingvastuut ja olennaiset irtisanomis- ja lunastusehdot				
Alkaneella tilikaudella 2005	372	308	150	45
Seuraavilla tilikausilla	421	308	141	58
Yhteensä	<u>792</u>	<u>616</u>	<u>290</u>	<u>104</u>
Leasingsopimukset ovat pääsääntöisesti 5 vuoden leasingsopimuksia, joihin ei liity lunastusehtoja.				
Vastuusitoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta				
Yhteensä	<u>469</u>	<u>54</u>	<u>469</u>	<u>54</u>
Valuuttajohdannaisopimuksista johtuva vastuu				
Avoimet valuuttatermiinisopimukset	<u>1 274</u>	<u>4 515</u>	<u>1 274</u>	<u>4 515</u>
Kohde-etuuden arvo	1 248	4 515	1 248	4 515

**OSOITTEET, MISTÄ KONSERNITILINPÄÄTÖSTEN JÄLJENNÖKSET ON SAATAVISSA**

Kekkilä Oyj. Amerintie 64, 03400 Tuusula  
Vapo Oy, Yrjönkatu 42, 40100 Jyväskylä

## KEKKILÄ OYJ:N OSAKKEET JA OMISTUS 31.12.2004

Kekkilä Oyj:n osakepääoma 31.12.2004 on 5.024.966 euroa käsittäen 2.512.483 kahden euron nimellisarvoista osaketta, joista jokaisella on yksi ääni.

### Johdon osakkeenomistus

Yhtiön hallituksen jäsenet omistavat suoraan tai hallitsemiensa yhtiöiden kautta 31.12.2004 osakerekisterin mukaisesti 8,0 % yhtiön osakkeista. Osakkeiden omistus ja äänivalta jakautuvat alla olevan taulukon mukaisesti.

### Osakkeenomistuksen jakautuminen suuruusluokittain 31.12.2004

Osakkeiden määrä	Omistajia	Osuus omistajista	Osakelukumäärä	Osuus osakkeista
1 -	100	85	4 454	0,18 %
101 -	500	124	35 116	1,39 %
501 -	1 000	49	40 510	1,61 %
1001 -	5 000	38	92 110	3,67 %
5001 -	10 000	11	97 590	3,88 %
10001 -	50 000	5	103 400	4,12 %
50001 -	100 000	1	72 000	2,87 %
100 001 -		4	2 065 893	82,22 %
Kaikki yhteensä	317	100,00 %	2 511 073	99,94 %
Yhteistilillä			1 410	0,06 %
Liikkeeseen laskettu määrä			2 512 483	100,00 %

### Osakkeenomistuksen jakautuminen sektorikohtaisen luokituksen perusteella 31.12.2004

Valtion yritykset	59,85 %
Yksityiset yritykset	3,70 %
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,01 %
Julkisyhteisöt	1,62 %
Voittoa tavoittelemattomat yritykset	0,13 %
Kotitaloudet	34,60 %
Ulkomaat	0,03 %
Hallintarekisteröimättömät osakkeet	0,06 %

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2004

	Osakkeet	Osakkeista
Vapo Oy	1 503 683	59,85 %
Wahlberg Risto	191 510	7,62 %
Erkama Juha	186 600	7,43 %
Erkama Timo	184 100	7,33 %
EQ Pikkujättiläiset/EQ Rahastoyhtiö Oy	72 000	2,87 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	40 800	1,62 %
Piironen Juhani	19 000	0,76 %
Aminoff Dieter	15 000	0,60 %
Laakkonen Reino Olavi	14 600	0,58 %
Kolehmainen Anna	14 000	0,56 %
Muut 307 osakkeenomistajaa	269 780	10,72 %
Yhteistilillä	1 410	0,06 %
Liikkeeseen laskettu määrä	2 512 483	100,00 %

**TUNNUSLUVUT****2000 2001 2002 2003 2004****KONSERNIN TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT**

Liikevaihto	T EUR	46 050	45 350	52 331	54 593	60 178
liikevaihdon muutos, %		34,0%	-1,5%	15,4%	4,3%	10,2%
Liikevoitto	T EUR	3 324	1 385	2 113	1 669	778
% liikevaihdosta		7,2 %	3,1 %	4,0 %	3,1 %	1,3 %
Tulos ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja	T EUR	2 695	652	1 367	847	-53
% liikevaihdosta		5,9 %	1,4 %	2,6 %	1,6 %	-0,1 %
Tulos ennen varauksia ja veroja	T EUR	2 695	652	1 367	847	-53
% liikevaihdosta		5,9 %	1,4 %	2,6 %	1,6 %	-0,1 %
Oman pääoman tuotto, % (ROE)		11,5 %	1,2 %	6,5 %	1,0 %	-1,7 %
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)		13,4 %	5,0 %	6,0 %	4,3 %	1,8 %
Omavaraisuusaste, %		42,0 %	40,8 %	37,6 %	33,2 %	32,9 %
Current ratio		1,6	1,4	1,1	0,9	1,3
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	T EUR	8 487	5 727	6 039	5 333	1 495
% liikevaihdosta		18,4 %	12,6 %	11,5 %	9,8 %	2,5 %
Tutkimus ja kehitysmenot	T EUR	625	506	473	315	264
% liikevaihdosta		1,4 %	1,1 %	0,9 %	0,6 %	0,4 %
Taseen loppusumma	T EUR	36 247	38 854	44 329	48 554	47 499
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana		232	225	237	251	260

		2000	2001	2002	2003	2004
<b>OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT</b>						
Osakekohtainen tulos	EUR	0,70	0,07	0,42	0,07	-0,11
Osakekohtainen oma pääoma	EUR	6,06	6,30	6,64	6,42	6,23
Osakekohtainen osinko	EUR	0,40	0,10	0,25	0,10	0,00 *
Osinko tuloksesta, %		57,3 %	133,5 %	59,5 %	146,3 %	
Efektiivinen osinkotuotto, %		6,7 %	2,0 %	4,0 %	1,5 %	
Hinta/voitto-suhde (P/E)		8,6	68,1	14,8	96,5	-66,9
Osakkeen kurssikehitys						
Keskikurssi	EUR	6,34	5,34	5,63	6,63	6,59
Alin kurssi	EUR	5,07	4,56	4,78	5,60	6,00
Ylin kurssi	EUR	7,55	6,73	6,20	7,30	7,20
Kurssi kauden lopussa	EUR	6,00	5,10	6,20	6,60	7,20
Osakekannan markkina-arvo						
kauden lopussa	T EUR	15 075	12 814	15 577	16 582	18 090
Osakkeiden vaihdon kehitys, lkm	KPL	226 820	100 850	83 920	97 844	127 020
% osakkeiden lukumäärästä		9,0 %	4,0 %	3,3 %	3,9 %	5,1 %
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärän painotettu keskiarvo						
tilikauden aikana	T KPL	2 512	2 512	2 512	2 512	2 512
Osakkeiden osakeantioikaistun lukumäärä tilikauden lopussa	T KPL	2 512	2 512	2 512	2 512	2 512

ehdotus \*

## TUNNUSLUKIJEN LASKENTAPERUSTEET

Oman pääoman tuotto, %	$\frac{\text{Voitto ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja - verot}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuus+vapaaehtoiset varaukset sekä poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskiarvo)}}$	x 100
Sijoitetun pääoman tuotto, %	$\frac{\text{Voitto ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja+ korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma- korottomat velat (tilikauden ja ed. tilikauden taseen keskiarvo)}}$	x 100
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma+vähemmistöosuus+vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	x 100
Osakekohtainen tulos	$\frac{\text{Tulos ennen satunnaisia eriä, varauksia ja veroja - verot +- vähemmistöosuus}}{\text{Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana}}$	
Osakekohtainen oma pääoma	$\frac{\text{Oma pääoma + vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla ja vähemmistöosuudella vähennettynä}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$	
Osakekohtainen osinko	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä tilikauden lopussa}}$	
Osinko tuloksesta, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$	x 100

Efektiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osinko/osake}}{\text{Osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän mukainen osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu keskikurssi}} \times 100$
Hinta/voitto-suhde (P/E)	$\frac{\text{Osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Osakekannan markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä kauden lopussa x viimeinen kaupantekokurssi
Osakkeiden vaihdon kehitys, lkm	Kauden aikana vaihdettujen osakkeiden lukumäärä sekä sen suhteellinen osuus osakesarjan kokonaismäärän painotetusta keskiarvosta kauden aikana

## HALLITUKSEN EHDOTUS YHTIÖKOKOUKSELLE

Emoyhtiön jakokelpoinen oma pääoma on 4.387.299,24 euroa. Konsernin jakokelpoinen oma pääoma on 3.881.536,39 euroa, kun vapaasta omasta pääomasta on vähennetty poistoerosta omaan pääomaan siirretty osuus sekä muut jakokelvottomat erät.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että

- tilikauden tuloslaskelma ja tase sekä konsernituloslaskelma ja konsernitase rahoituslaskelmineen ja liitetietoineen vahvistetaan
- tilivuodelta 2004 ei jaeta osinkoa
- tilikauden tappio siirretään voittovarojen tilille.

## TILINTARKASTUSKERTOMUS

Kekkilä Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Kekkilä Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. – 31.12.2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Tuusulassa 16. päivänä helmikuuta 2005

Deloitte & Touche Oy  
KHT-yhteisö

Aarne Koivikko  
KHT

Ernst & Young Oy  
KHT-yhteisö

Risto Järvinen  
KHT

## **KEKKILÄ-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.1. – 30.9.2005**

### **Uutuustuotteet nostivat Kekkilän myyntiä**

Kekkilä-konsernin liikevaihto oli 53,00 milj. euroa (49,56 milj. euroa). Katsauskauden voitto ennen satunnaiseriä, varauksia ja veroja oli 2,48 milj. euroa eli 4,8 % liikevaihdosta (2,73 milj. euroa, 5,5 %). Koko vuoden 2004 liikevaihto oli 60,18 milj. euroa.

### **Myynti**

Liikevaihto Suomessa oli yli viime vuoden ollen 25,8 milj. euroa (23,8 milj. euroa). Myös muiden maiden liikevaihto nousi edellisen vuoden tasolta ollen 27,2 milj. euroa (25,8 milj. euroa). Välimeren alueella myyntivolyymit ovat edelleen jatkaneet positiivista kehitystä.

Harrastajatuoteliiketoiminta kasvoi voimakkaasti ja lisämyyntiä saatiin etenkin uutuustuotteilla. Myös perustuotteissa markkinakehitys on ollut myönteinen. Viherrakentamistuotteiden myynti kasvoi jonkin verran edellisvuodesta. Myös ammattituoteliiketoiminta kasvoi hieman edellisvuodesta vaikeasta raaka-ainetilanteesta sekä kohonneista rahtikustannuksista huolimatta.

### **Kannattavuus**

*Konsernin liikevoitto katsauskaudella oli 2,92 milj. euroa (3,47 milj. euroa).*

Suomen liiketoiminnoissa turpeen niukkuudesta johtuva raaka-aineiden kustannusnousu sekä kohonneet rahtikustannukset on pystytty kattamaan hinnankorotuksilla ja myyntivolyymin kasvulla sekä kotimaassa että viennissä. Kannattavuus oli lähes viime vuoden tasolla liikevoitto ollessa 2,99 milj. euroa (3,08 milj. euroa).

Segmentissä muut maat myynti ylitti viime vuoden tason, mutta myyntikatteissa jäätiin alle viime vuoden tason, kun kohonneita rahti- ja raaka-ainekustannuksia ei täysimääräisesti pystytty siirtämään myyntihintoihin. Myös liiketulososalla ollaan alle viime vuoden liiketuloksen ollessa -0,07 milj. euroa (0,36 milj. euroa). Ruotsin myynti on kasvanut edellisestä vuodesta, mutta liiketulos on alle edellisen vuoden. Ruotsissa toimeenpantu toiminnan tervehdyttämisohjelma on edennyt aikataulussa. Osana tervehdyttämisohjelmaa on toteutettu kahden tehtaan myynti, jonka kertaluonteinen tulosvaikutus on 0,3 milj. euroa. Tervehdyttämisohjelmaan liittyvät henkilöstövähennysten kustannussäästöt ovat alkaneet vaikuttaa ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen. Alkuvuoden aikana toteutettu panostus tuotemerkin tunnettuuden nostamiseen Ruotsin harrastajatuotteissa näkyy myynti- ja markkinointi-kulujen kasvuna.

### **Investoinnit**

Konsernin investoinnit 3,63 milj. euroa (0,94 milj. euroa) kohdistuivat lähinnä laajennusinvestointeihin. Osana Välimeren alueen kasvustrategiaa Kekkilä Oyj käytti vuoden alussa osto-option Espanjassa sijaitsevasta tuotantolaitoksesta, joka on aiemmin ollut konsernin hallussa vuokrasopimuksella. Merkittävin meneillään oleva investointihanke on uuden seoslinjan rakentaminen Viron tehtaalle. Investointi on edennyt aikataulussa ja sen odotetaan valmistuvan vuoden 2005 lopussa ja olevan toiminnassa vuoden 2006 myyntisesongin alkaessa.

### **Henkilöstö**

Kekkilä Oyj:n toimitusjohtajana aloitti dipl.ins. Petri Alava 8.8.2005. Konsernin henkilöstön keskimääräinen luku katsauskauden aikana oli 241 henkilöä, joista Suomessa oli 121 ja ulkomailla 120 henkilöä.

## **Muutokset konsernirakenteessa**

Neuvottelut Kekkilä Oyj:n Englannin osakkuusyhtiön, VapoGro Ltd:n järjestelyistä saatiin päätökseen syyskuun aikana. Kekkilä Oyj siirsi allekirjoitetulla sopimuksella omistusosuutensa (49,5 %) kokonaan osakkuusyhtiön toiselle, englantilaiselle osapuolelle. Tällä ratkaisulla Kekkilä säilyttää kanavan Englannin markkinalle, mutta vapauttaa resursseja kohdistettavaksi selkeämmin jo aiemmin määritellyille strategisesti tärkeille alueille. Kekkilä Oyj on vuoden 2004 tilipäätökseensä kirjannut kertaluonteisena kulukirjauksena 1,4 milj. euroa, joka kattaa luopumisesta aiheutuvat vastuut.

Kekkilä Oyj on vuodesta 2002 alkaen ollut osallisena pienimuotoisessa hankkeessa, jonka tavoitteena on ollut Kekkilä-konsernin liiketoimintaa tukevan sataman rakentaminen Viroon. Syyskuussa 2005 Kekkilä Oyj on hankkinut omistukseensa yhtiön koko osakekannan.

## **Tilikauden näkymät**

Konsernin tuloksen arvioidaan paranevan viime vuodesta, jolloin tulokseen sisältyi luopumiskustannus Englannin osakkuusyhtiöstä. Suomen liiketoimintojen osalta operatiivinen tulos jäänee viime vuoden tasolle. Näkymät muiden maiden osalta merkitsevät viime vuotta parempaa kehitystä viimeisellä vuosineljänneksellä.

Harrastajatuotteissa odotetaan sekä myynnillisesti että tuloksellisesti parannusta edellisestä vuodesta. Ammattiviljelijätuotteissa vuoden alun lievästä myynnin kasvusta huolimatta tuloksen arvioidaan jäävän hieman alle vuoden 2004 tason.

Koko Kekkilä-konsernin vuosituloksen arvioidaan muodostuvan viime vuotta paremmaksi.

## ***KEKKILÄ OYJ***

Hallitus

Matti Hilli

Hallituksen puheenjohtaja

JAKELU

Hex Helsingin Pörssi

Keskeiset tiedotusvälineet

[www.kekkila.fi](http://www.kekkila.fi)

Yhteydenotot Kekkilä Oyj, toimitusjohtaja Petri Alava  
puh. 09 2746 4823 ja 050 1483

KONSERNITULOSLASKELMA (1.000 EUR)	1-9/05 9 kk	1-9/04 9 kk	1-12/04 12 kk
Liikevaihto	52 996	49 561	60 178
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-2 736	-2 622	591
Liiketoiminnan muut tuotot	625	312	431
Poistot	2 129	2 258	2 921
Liiketoiminnan kulut	45 831	41 547	56 785
Liikevoitto	2 925	3 446	1 494
% liikevaihdosta	5,5 %	7,0 %	2,5 %
Rahoitustuotot ja -kulut	-446	-554	-831
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta		-159	-158
Voitto ennen veroja	2 479	2 733	505
Tuloverot	-711	-748	-416
Tilikauden voitto	1 768	1 985	89
% liikevaihdosta	3,3 %	4,0 %	0,1 %
KONSERNITASE (1.000 EUR)	9/05	9/04	12/04
Pitkäaikaiset varat	23 928	24 088	23 574
Lyhytaikaiset varat:			
Vaihto-omaisuus	10 985	10 169	13 366
Muut lyhytaikaiset varat	12 432	13 463	10 821
	47 345	47 720	47 761
Oma pääoma	17 563	17 765	15 884
Pitkäaikainen vieras pääoma	11 375	15 182	11 496
Lyhytaikainen vieras pääoma	18 407	14 773	20 381
	47 345	47 720	47 761
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA (1.000 EUR)	1-9/05	1-9/04	1-12/04
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	4 907	5 693	5 653
Käyttöpääoman muutos	3 270	985	-1 088
Nettorahoituskulut	-454	-606	-604
Verot	-499	-165	-131
Liiketoiminnan rahavirta	7 224	5 907	3 830
Investoinnit	-2 474	-941	-1 330
Investointien rahavirta	-2 474	-941	-1 330
Osingonjako		-251	-251
Omien osakkeiden myynti	30		
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-2 982	-11 163	-5 399
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-1 780	6 947	3 442
Rahoituksen rahavirta	-4 732	-4 467	-2 208
Rahavarojen muutos	18	499	292

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA  
(1.000 EUR)

	Osake- pääoma	Yli- kurssi- rahasto	Muunto- erot	Voitto- varat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2005	5 025	5 421	-136	5 574	15 884
Muuntoerojen muutos			-122	4	-118
Omien osakkeiden myynti		4		25	29
Tilikauden voitto				1 768	1 768
Oma pääoma 30.9.2005	5 025	5 425	-258	7 371	17 563
Oma pääoma 1.1.2004	5 025	5 421	-163	5 736	16 019
Muuntoerojen muutos			27	-15	12
Tilikauden voitto				1 985	1 985
Osingonjako				-251	-251
Oma pääoma 30.9.2004	5 025	5 421	-136	7 455	17 765
TUNNUSLUVUT		1-9/05		1-9/04	1-12/04
Tulos/osake, EUR		0,70		0,79	0,04
Oma pääoma/osake, EUR		6,99		7,07	6,32
Bruttoinvestoinnit, TEUR		3 628		803	1 495
Henkilöstö keskimäärin katsauskauden aikana		241		261	260
LIIKETOIMINTA-ALUEET (1.000 EUR)		1-9/05		1-9/04	1-12/04
Liikevaihto					
Suomi		25 792		23 756	28 855
Muut maat		27 204		25 805	31 323
Yhteensä		52 996		49 561	60 178
Liikevoitto					
Suomi		2 995		3 085	1 277
Muut maat		-70		361	217
Yhteensä		2 925		3 446	1 494
VASTUUSITOUKSET (1.000 EUR)		9/05		9/04	12/04
Omasta puolesta:					
- kiinteistökiinnitykset		2 178		4 844	4 844
- yritysikiinnitykset		5 744		5 814	5 824
- käyttöleasing- ja vuokravastuut		552		456	792
- valuuttajohdannaissopimuk- sista johtuva vastuu				1 377	1 274
Osakkuusyhtiöiden puolesta:					
- takaukset				1 456	1 418
- muut vastuut		367		47	469

TILIKAUDEN VOITON TÄSMÄYTYSLASKELMA (1.000 EUR)	1-9/04	1-12/04
Tilikauden tulos FAS:n mukaan	1 628	-270
Liiketoiminnan muut tuotot		-28
Poistot	409	613
Mainoskulut	-27	-27
Tuloverot	-25	-199
Tilikauden voitto IFRS:n mukaan	1 985	89
 OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA (1.000 EUR)	 30.9.04	 31.12.04
Oma pääoma FAS:n mukaan	17 507	15 623
Omat osakkeet	-25	-25
Muuntoero		1
Poistot	214	392
Mainoskulut, aktiivan käsittely	-115	125
Rahoitusomaisuuden arvostus		-28
Laskennalliset verot	184	-203
Oma pääoma IFRS:n mukaan	17 765	15 884

Osavuosisikatsauksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

**KEKKILÄ-KONSERNIN IFRS-RAPORTOINTIIN SIIRTYMINEN**

Kekkilä-konserni julkaisee ensimmäisen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisen tilinpäätöksen tilikaudelta 2005. Myös osavuosikatsaukset laaditaan vuonna 2005 IFRS-säännösten mukaisesti. Tässä tiedotteessa esitetään IFRS-standardeihin siirtymisestä aiheutuneet vaikutukset vuoden 2004 avaavaan taseeseen, taseeseen 31.12.2004 sekä koko vuoden 2004 tuloslaskelmaan. IFRS:n mukaiset vertailutiedot neljänneksittäin vuodelta 2004 tullaan esittämään vuoden 2005 osavuosikatsausten yhteydessä.

IFRS-siirtymän merkittävimmät tulosvaikutukset liittyvät liikearvojen poistokäsittelyyn, mainosfilmikulujen kirjaamiseen vuosikuluiksi sekä laskennallisten verosaamisten kirjaamiseen. Kokonaisuudessaan siirtymisen vaikutukset konsernin taseeseen, tulokseen ja omaan pääomaan eivät ole merkittäviä.

**MUUTOSTEN VAIKUTUKSET****IFRS-muutosten vaikutukset taseeseen 31.12.2003 ja 31.12.2004**

FAS:n (Finnish Accounting Standards) mukaisen taseen loppusumma oli vuoden 2003 lopussa 48.554 t euroa. IFRS-mukaiset muutokset pienensivät taseen loppusummaa 91 t eurolla 48.463 t euroon. FAS:n mukaisen taseen loppusumma oli vuoden 2004 lopussa 47.499 t euroa. IFRS:n mukaiset muutokset lisäsivät taseen loppusummaa 261 t eurolla 47.761 t euroon.

**IFRS-muutosten vaikutukset tuloslaskelmaan 2004**

Vuoden 2004 FAS:n mukainen tilikauden tulos oli -270 t euroa. IFRS:n mukaiset muutokset olivat +360 t euroa, eli IFRS:n mukainen tulos oli 89 t euroa.

**Kassavirtalaskelma**

Kassavirtalaskelmaan ei ole tehty olennaisia muutoksia.

**Tärkeimmät tekijät ja niiden vaikutukset avaavaan taseeseen ja tuloslaskelmaan 2004 ovat seuraavat:**

Liikearvoa ei enää poisteta vaan sen mahdollinen arvonalentuminen testataan vuosittain ensisijaisesti määrittelemällä ennustettujen kassavirtojen nykyarvot. Liikearvoille on tehty arvonalentumistesti siirtymäpäivän tilanteesta.

**Aineettomat hyödykkeet, mainosfilmikustannusten käsittely**

Mainosfilmin valmistamisen kustannukset kirjataan niiden syntyessä vuosikuluksi. Aikaisemmin ne jaksotettiin filmin esitysjälle.

**Tuloverot**

IFRS:ään siirtymisen yhteydessä on kirjattu laskennalliset verot tehdyistä IFRS-oikaisuista siltä osin kun ne ovat aiheuttaneet veronalaisia tai vähennyskelpoisia jaksotuseroja verotuksen ja tilinpäätöksen välillä.

**Pitkäaikaiset varat**

Aineelliset ja aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet on arvostettu hankintahintaan.

## **Osakkuusyhtiöt**

Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta on IFRS-standardien mukaisesti raportoitu erillisenä liiketuloksen jälkeisenä eränä. Aikaisemmin FAS:n mukaisessa raportoinnissa tämä erä on ollut liikevoittoon sisältyvänä.

## **Eläkejärjestelyt**

Konsernin eläkejärjestelyt ovat pääasiassa maksupohjaisia. Suomen TEL eläkejärjestelmän työkyvyttömyyseläkeosan kattamattomia vastuita ei ole TEL-järjestelmään tehtyjen sääntömuutosten takia. Eläkejärjestelyistä ei kirjattu oleellisia eroja.

## **Rahoitusinstrumentit**

Rahoitusinstrumentteja koskeva standardi ei aiheuta merkittäviä muutoksia konsernin tuloslaskelmaan tai taseeseen. Valuuttatermiinikauppojen tulos on kirjattu niiden realisoitumisen perusteella, avoimet termiinit on muunnettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Konsernin rahavarat on luokitettu standardin mukaisesti, myytävissä olevien rahoitusvarojen arvo on vähäinen.

## **Kurssierojen kirjaaminen**

IFRS ei ole muuttanut kurssierojen kirjaamiskäytäntöä. Kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu tulosvaikutteisesti. Valuuttatermiinien korkoero sisältyy kurssieroon. Liiketoimintaan kuuluvat kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu liikevaihtoon tai liiketoiminnan kuluihin. Rahoituksen kurssivoitot ja -tappiot on kirjattu rahoitustuottoihin tai kuluihin.

## **Vuokrasopimukset**

Konsernilla ei ole leasing-vuokrasopimuksiksi luokitettavia sopimuksia.

## **Segmenttiraportointi**

Ensisijaisena segmenttinä raportoidaan maantieteelliset alueet: Suomi, muut maat. Toissijaisena segmenttinä ovat liiketoiminta-alueet: ammattituotteet, harrastajatuotteet ja viherrakentamistuotteet. Segmenttiraportoinnista ei ole esitetty IFRS-täsmäytyslaskelmia, koska Kekkilä ei ole julkistanut FAS-tilinpäätöksissään segmenttien tuloksia tai varoja ja velkoja.

## ***KEKKILÄ OYJ***

Hallitus

Matti Hilli

Hallituksen puheenjohtaja

Yhteydenotot

Kekkilä Oyj, toimitusjohtaja Jaana Laukkarinen

puh. 09 2746 4823 ja 040 577 6362

TÄSMÄYTYSLASKELMAT (1.000 EUR)	FAS	muutos	IFRS	muutos- selv.nro
Pitkäaikaiset varat				
Aineettomat hyödykkeet	1 034	-312	723	1
Konserniliikearvo	1 020		1 020	
Aineelliset hyödykkeet	23 437		23 437	
Osuudet osakkuusyhtiöissä	152		152	
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	140	-100	40	2
Laskennalliset verosaamiset		218	218	3
Pitkäaikaiset varat yhteensä	25 784	-193	25 591	
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	12 771		12 771	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	9 268		9 268	
Tuloverosaamiset	89		89	
Muut myytävissä olevat sijoitukset		103	1034	
Rahat ja pankkisaamiset	641		641	
Lyhytaikaiset varat yhteensä	22 770	103	22 872	
Vastaava	48 554	-91	48 463	
Oma pääoma				
	16 118	-99	16 019	5
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Laskennallinen verovelka	905	8	913	6
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma				
	7 152		7 152	
Pitkäaikaiset varaukset	159		159	
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	8 216	8	8 224	
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma				
	17 622		17 622	
Ostovelat ja muut velat	6 598		6 598	
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	24 220		24 220	
Vastattavaa	48 554	-91	48 463	

TASE 31.12.2004	FAS	muutos	IFRS	
Pitkäaikaiset varat				
Aineettomat hyödykkeet	773	-112	660	
Konserniliikearvo	564	387	952	
Aineelliset hyödykkeet	21 929		21 929	
Osuudet osakkuusyhtiöissä				
Muut pitkäaikaiset sijoitukset	121	-100	22	
Laskennalliset verosaamiset		11	11	
Pitkäaikaiset varat yhteensä	23 388	256	23 574	
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	13 366		13 366	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	9 680		9 680	
Tuloverosaamiset	132		132	
Muut myytävissä olevat sijoitukset		75	75	
Rahat ja pankkisaamiset	934		934	
Lyhytaikaiset varat yhteensä	24 112	75	24 187	
Vastaavaa	47 499	330	47 761	
Oma pääoma	15 623	330	15 884	5
Pitkäaikainen vieras pääoma				
Laskennallinen verovelka	734		734	
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	10 594		10 594	
Pitkäaikaiset varaukset	168		168	
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	11 495		11 496	
Lyhytaikainen vieras pääoma				
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	12 223		12 223	
Ostovelat ja muut velat	8 157		8 157	
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	20 381		20 381	
Vastattavaa	47 499	330	47 761	

TULOSLASKELMAN 1.1.-31.12.2004	FAS	muutos	IFRS	
Liikevaihto	60 178		60 178	
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	590		590	
Liiketoiminnan muut tuotot	458	-28	431	7
Materiaalit ja palvelut	27 977		27 977	
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	10 383		10 383	
Poistot	3 534	613	2 921	8
Liiketoiminnan muut kulut	18 397	-27	18 425	9
Liikevoitto	936	558	1 494	
Rahoitustuotot ja -kulut	-831		-831	
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-158		-158	
Tulos ennen veroja	-53	558	505	
Tuloverot	-217	-199	-416	10
Tilikauden tulos	-270	360	89	
Tilikauden tuloksen jakaantuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-270	360	89	
Osakekohtainen tulos, euroa	-0,11		0,04	
MUUTOKSET:				
Avaava tase 31.12.2003				
1 Aineettomat hyödykkeet				
Mainosfilmikustannukset vuosikuluksi		-230		
Perustamismenot ei aktivoitavia		-12		
Liikearvon arvonalennus		-69	-312	
2 Muut pitkäaikaiset sijoitukset				
Osakkeiden siirto myytävissä oleviin sijoituksiin		-75		
Omien osakkeiden siirto pois taseesta		-25	-100	
3 Laskennalliset verosaamiset				
IFRS oikaisujen vaikutus		218	218	
4 Muut myytävissä olevat sijoitukset				
Osakkeiden siirto pitkäaikaisista sijoituksista		75		
Sijoitusosakkeiden hankinnan ja käyvän arvon ero		28	103	
5 Oma pääoma				
Omat osakkeet		-25		
Liikearvon arvonalennus		-69		
Perustamismenot		-12		
Mainoskulut		-230		
Rahoitusomaisuuden arvostus		28		
Laskennalliset verot		210	-99	
6 Laskennallinen verovelka				
IFRS oikaisujen vaikutus		8	8	

TULOSLASKELMA 1.1. - 31.12.2004

7 Liiketoiminnan muut tuotot

Myytyjen rahoitusosakkeiden käypä arvo

IFRS taseessa	-28	-28
---------------	-----	-----

8 Poistot

Perustamismenojen poistonpalautus

5

Liikearvon poiston palautus

69

Konserniaktiivan poistonpalautus

387

Mainosfilmin poiston palautus

152

613

9 Liiketoiminnan muut kulut

Mainosfilmi vuosikuluksi

-27

-27

10 Tuloverot

Aloitustaseessa huomioitujen IFRS oikaisujen

vaikutus

-199

-199

Yhteensä

360

OMA PÄÄOMA

31.12.2003

31.12.2004

5

Oma pääoma FAS

16 118

15 623

Omat osakkeet

-25

-25

Muuntoero

1

Liikearvon arvonalennus/poiston palautus

-69

Konserniaktiivan poistot, palautus

387

Perustamismenojen poisto, palautus

-13

5

Mainoskulut aktiivan käsittely

-230

125

Rahoitusomaisuuden arvostus

28

-28

Laskennalliset verot

210

-203

IFRS-muutokset yhteensä

-99

-330

Oma pääoma IFRS

16 019

15 884

TUNNUSLUVUT

FAS

IFRS

2004

2004

Tulos/osake, euroa

-0,11

0,04

Oma pääoma/osake, euroa

6,23

6,32

Omavaraisuusaste, %

32,9

33,3

Laskelmat on laadittu nykyisten tietojen ja standardien pohjalta.

Laskelmat ovat tilintarkastamattomia.

## **LIITE B**

## **KEKKILÄN YHTIÖJÄRJESTYS (15.12.2005)**

### 1 § Toiminimi ja kotipaikka

Yhtiö on julkinen osakeyhtiö, jonka toiminimi on Kekkilä Oyj. Yhtiön kotipaikka on Eurajoki.

### 2 § Toimiala

Yhtiön toimiala on turpeen, turvejalosteiden, kasvualustojen, puutarhatuotteiden, lannoitteiden, teknokemian tuotteiden ja niihin liittyvien tarvikkeiden tuotanto, kauppa, maahantuonti ja vienti sekä agentuuritoiminta. Yhtiö harjoittaa myös toimialaansa liittyvää tutkimustoimintaa sekä siihen liittyvää kauppaa.

### 3 § Osakepääoma

Osakepääoma on vähintään neljämiljoonaa (4.000.000) ja enintään kuusitoistamiljoonaa (16.000.000) euroa.

### 4 § Osakkeen nimellisarvo

Osakkeen nimellisarvo on kaksi (2) euroa.

Yhtiön osakkeet kuuluvat ilmoittautumispäivän jälkeen arvo-osuusjärjestelmään.

Ilmoittautumispäivän jälkeen oikeus saada yhtiöstä jaettavia varoja sekä merkintäoikeus osakepääomaa korotettaessa on vain sillä:

- 1) joka on täsmäytyspäivänä merkitty osakkeenomistajaksi osakasluetteloon;
- 2) jonka oikeus suorituksen saamiseen on täsmäytyspäivänä kirjattu osakasluetteloon merkityn osakkeenomistajan arvo-osuustilille ja merkitty osakasluetteloon; tai
- 3) jos osake on hallintarekisteröity, jonka arvo-osuustilille osake on täsmäytyspäivänä kirjattu ja jonka osakkeiden hoitaja on täsmäytyspäivänä merkitty osakasluetteloon osakkeiden hoitajaksi.

### 5 § Hallitus

Hallitukseen kuuluu neljästä seitsemään (4 - 7) jäsentä.

Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan, joka ei saa olla toimitusjohtaja, ja tarvittaessa varapuheenjohtajan.

Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet jäsenistä on saapuvilla.

Hallituksen päätökseksi tulee mielipide, jota enemmän kuin puolet läsnäolevista on kannattanut. Äänen mennessä tasan ratkaisee hallituksen puheenjohtajaa valittaessa arpa ja muissa asioissa puheenjohtajan mielipide.

### 6 § Toimitusjohtaja

Hallitus valitsee keskuudestaan tai ulkopuoleltaan toimitusjohtajan.

### 7 § Toiminimenkirjoitus

Yhtiön toiminimen kirjoittavat hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja kumpikin erikseen yksin.

Hallitus voi antaa toiminimen kirjoittamisoikeuden hallituksen jäsenelle tai muulle henkilölle joko siten, että nämä kirjoittavat toiminimen yksin tai kaksi yhdessä.

#### 8 § Prokura

Hallitus voi antaa prokuroita.

#### 9 § Tilintarkastajat

Tilintarkastajia on yhdestä kahteen (1 - 2) varsinaista ja yksi varatilintarkastaja, joiden kaikkien tulee olla KHT. Jos tilintarkastajaksi valitaan KHT-yhteisö, varatilintarkastajaa ei kuitenkaan tarvitse valita.

Tilintarkastaja valitaan toistaiseksi.

#### 10 § Tilikausi

Tilikausi on kalenterivuosi.

#### 11 § Kutsu yhtiökokoukseen

Kutsu yhtiökokoukseen on lähetettävä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 17 päivää ennen yhtiökousta kirjatulla kirjeellä kullekin osakkeenomistajalle tai julkaisemalla se edelleen samassa ajassa yhtiökouksen määräämässä Helsingissä yleisesti leviävässä päivälehdessä.

#### 12 § Varsinainen yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä joko yhtiön kotipaikkakunnalla, Helsingissä tai Tuusulassa.

Kokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös ja tarvittaessa konsernitilinpäätös;
2. tilintarkastuskertomus ja tarvittaessa konsernitilintarkastuskertomus;

päätettävä

3. tuloslaskelman ja taseen vahvistamisesta;
4. toimenpiteistä, joihin vahvistetun tilinpäätöksen mukainen voitto tai tappio antaa aihetta;
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle;
6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien palkkioista;
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä;
8. tilintarkastajien lukumäärästä;
9. sanomalehdestä, jossa kutsu yhtiökokoukseen julkaistaan;

valittava

10. hallituksen jäsenet;
11. tilintarkastajat ja heidän mahdolliset varamiehensä.

## LIITE C RIIPPUMATTOMAN ASiantuntijan LAUSUNTO (FAIRNESS OPINION)

Kekkilä Oyj  
Amerintie 64  
04300 Tuusula

### Lausunto

Vapo Oy ("Vapo") on 29.11.2005 julkistanut Arvopaperimarkkinalain (495/1989 muutoksineen) 6 luvun 6 pykälän mukaisen lunastustarjouksen ("Tarjous") kaikkien Kekkilä Oyj:n ("Kekkilä") muiden osakkeenomistajien omistamien Kekkilän osakkeiden lunastamiseksi lunastushintaan, joka on 9,35 euroa käteisellä kustakin osakkeesta ("Vastike").

Olette pyytäneet Aventure Partners Oy:ltä ("Aventure") lausuntoa siitä, onko Vastike taloudellisesta näkökulmasta katsottuna kohtuullinen Kekkilän osakkeenomistajille.

Vapo on 29.11.2005 kasvattanut omistusosuuttaan Kekkilän osakkeista noin 60,9 prosentista noin 77,8 prosenttiin ostamalla eräiden Kekkilän suurimpien osakkeenomistajien omistamat Kekkilän osakkeet ("Kaupat"). Osakkeiden kauppahinta Kaupoissa oli 9,35 euroa käteisellä kustakin Kekkilän osakkeesta. Kauppojen seurauksena Vapon omistusosuus Kekkilän osakkeiden tuottamasta äänimäärästä on ylittänyt kaksikolmasosaa (2/3) ja Vapolle on syntynyt velvollisuus tehdä Tarjous Kekkilän muille osakkeenomistajille. Tämän vuoksi Vapo julkisti 29.11.2005 Tarjouksen keskeiset ehdot, mukaan lukien Vastikkeen. Tarjouksen odotetaan alkavan viimeistään 29.12.2005 ja Tarjousta koskeva tarjousasiakirja julkistetaan arvopaperimarkkinalain mukaisesti ennen Tarjouksen alkamista.

Vastike on noin 19,9 prosenttia korkeampi kuin Kekkilän osakkeen päätöskurssi Helsingin Pörssissä Tarjouksen julkistamista edeltävänä päivänä ja noin 26,8 prosenttia korkeampi kuin Kekkilän osakkeen vaihdolla painotettu keskiarvo Helsingin Pörssissä viimeisen 12 kuukauden aikana ennen Tarjouksen julkistamista (poislukien Kaupat).

Kekkilä ei ole laskenut liikkeeseen optioita, vaihtovelkakirjalainoja tai muita osakkeisiin osakeyhtiölain (734/1978 muutoksineen) mukaan oikeuttavia arvopapereita.

Tämän lausunnon päivämäärään mennessä Tarjouksen yksityiskohtaisia ehtoja ja Tarjousta koskevaa tarjousasiakirjaa ei ole julkistettu eikä annettu Aventuremin käyttöön. Tämän vuoksi Tarjouksen ja sen ehtojen kuvaus tässä lausunnossa perustuu ainoastaan tämän lausunnon päivämäärään mennessä julkistettuihin tietoihin.

Aventure on tätä lausuntoa laatiessaan tutkinut ja ottanut huomioon muun muassa seuraavat seikat:

- (i) eräät julkisesti saatavilla olevat Kekkilää ja sen toimialaa koskevat tiedot;
- (ii) Kekkilän johdon kanssa käymämme keskustelut koskien Kekkilän aikaisempaa ja nykyistä liiketoimintaa ja taloudellista tilannetta;
- (iii) Kekkilän johdon kanssa käymämme keskustelut koskien Kekkilän tulevaisuuden näkymiä;
- (iv) Kekkilän taloudellinen kehitys verrattuna eräisiin sen verrokkiyhtiöihin;
- (v) Kekkilän osakkeen hintakehitys ja vaihto Helsingin Pörssissä viiden viime vuoden ajan;
- (vi) analyysi Kekkilän arvosta soveltamalla eräitä yleisesti hyväksytyjä arvomääritysmenetelmiä;
- (vii) Kekkilän omistusrakenne; ja
- (viii) muut sellaiset asiakirjat, analyysit ja tutkimukset, jotka olemme katsoneet asianmukaisiksi.

Tätä lausuntoa antaessaan Aventure on luottanut siihen, että kaikki julkisesti saatavilla oleva informaatio ja sille tämän lausunnon laatimista varten annettu informaatio on täydellistä ja oikeaa, eikä Aventure ole erikseen tarkastanut tällaisen informaation oikeellisuutta tai täydellisyyttä. Aventure ei ole tehnyt minkään Yhti-

ön omaisuus- tai varallisuuserän fyysistä tarkastusta, eikä se ole tehnyt itsenäistä tutkimusta tai arvonmäärittystä mistään Kekkilän tai sen tytäryhtiöiden omaisuuseristä tai varoista.

Aventum on luottanut siihen, että Kekkilän johdon laatimat ja esittämät ennusteet Yhtiön liiketoiminnoista ja taloudellisesta tuloksesta ovat kohtuullisia ja paikkaansa pitäviä ja että ennusteet on laadittu huolellisesti, ja ne edustavat Kekkilän johdolla tällä hetkellä olevaa parasta käsitystä ja arviota. Tätä lausuntoa antaessaan Aventum ei anna mitään lausuntoa näiden ennusteiden ja arvioiden kohtuullisuudesta ja paikkaansa pitävyydestä.

Aventum on olettanut, että Kekkilä on täyttänyt kaikki julkisesti noteerattuihin yhtiöihin sovellettavat lainsäädännön ja Helsingin Pörssin sääntöjen tiedonantovelvollisuudet.

Aventumin lausunto perustuu olennaisesti taloudelliseen, lainsäädännölliseen, markkinoilla vallitsevaan ja muuhun tilanteeseen tämän lausunnon antamishetkellä. On huomioitava, että tämän lausunnon perustana olevat olosuhteet voivat muuttua. Mikä tahansa olosuhteiden muutos tämän lausunnon päivämäärän jälkeen voi vaikuttaa Aventumin arvioihin, mutta Aventumilla ei ole velvollisuutta päivittää tai muuttaa tätä lausuntoa.

Aventumin antamat neuvonantopalvelut ja tämä lausunto on osoitettu ainoastaan Kekkilän käyttöön ja avuksi sen harkitessa ja arvioidessa Vastiketta. Aventumia ei ole pyydetty hakemaan, eikä se ole hakenut, tarjouksia kolmansilta tahoilta kaikkien tai osan Kekkilän osakkeiden tai omaisuuserien hankkimisesta. Tämä lausunto ei ota kantaa Tarjouksen mahdollisiin etuihin ja haittoihin verrattuna johonkin toiseen mahdolliseen tarjoukseen Yhtiön osakkeista tai omaisuuseristä taikka johonkin toiseen Yhtiöllä mahdollisesti käytettävissä olevaan, vaihtoehtoiseen liiketoimintastrategiaan. Tämä lausunto ei ota kantaa siihen, mihin hintaan Kekkilän osakkeilla käydään kauppaa myöhemmin.

Aventumille maksetaan palkkio tämän lausunnon antamiseen liittyvistä neuvonantopalveluista. Aventum ei tällä lausunnon antamisella anna mitään suositusta Kekkilän osakkeenomistajille siitä, pitäisikö niiden hyväksyä Tarjous.

Ottaen huomioon edellä oleva, Aventum esittää lausuntonaan, että Vastike on tämän lausunnon antamispäivänä taloudellisesta näkökulmasta katsottuna kohtuullinen Kekkilän osakkeenomistajille.

Helsingissä 9.päivänä joulukuuta 2005

Kunnioittavasti,

AVENTUM PARTNERS OY

