



Aspon vuosi 2014 ja Q4 12.2.2015

Toimitusjohtaja Aki Ojanen

Talousjohtaja Arto Meitsalo

Rahoitusjohtaja Harri Seppälä



Aspon strategia

- Aspo on monialayhtiö, joka omistaa, johtaa ja kehittää liiketoimintojaan ja rakennettaan pitkäjänteisesti ilman ennalta määriteltä aikataulua.
- Liiketoiminnot palvelevat B-to-B -asiakkaita.
- Toimii Pohjois-Euroopan lisäksi kasvumarkkinoilla.
- Brändejä ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko sekä Kaukomarkkinat.
- Kokonaisuus tuottaa Aspon arvon.



2014 ennätyksellisen hyvä vuosi

- Liikevaihto kasvoi ja oli 482,9 Me (476,3).
- Liikevoitto kasvoi ennätystasolle ja oli 23,4 Me (10,8).
- Liiketoimintojen kassavirta parani ja oli 22 Me (16).
- Tilikauden voitto kasvoi 18,4 Me (8,6)
- Osakekohtainen tulos kaksinkertaistui ja oli 0,57e/osake (0,28).
- Oman pääoman tuotto ROE oli 17,8 % (8,9).

Aspon strategiana muuttaa rakennetta

- Pyrimme tekemään arvoa luovia rakennemuutoksia.
- Tavoite oli listata Leipurin Helsingin pörssin päälistalle 2014 neljännen neljänneksen aikana.
- Listausta kariutui marras-joulukuun vaihteessa tapahtuneeseen Venäjän ruplan romahdukseen.
- Sijoittajien epävarmuus Venäjällä toimivien yhtiöiden kehitykseen lisääntyi voimakkaasti, mikä vaikutti sijoituspäätöksiin.
- Aspon tavoite oli jäädä merkittäväksi vähemmistöomistajaksi listautumisen jälkeen, koska uskomme yhtiön kehityspotentiaaliin.
- Aspo keskeytti listautumisen ja jatkaa Leipurin kehittämistä osana Aspoa.

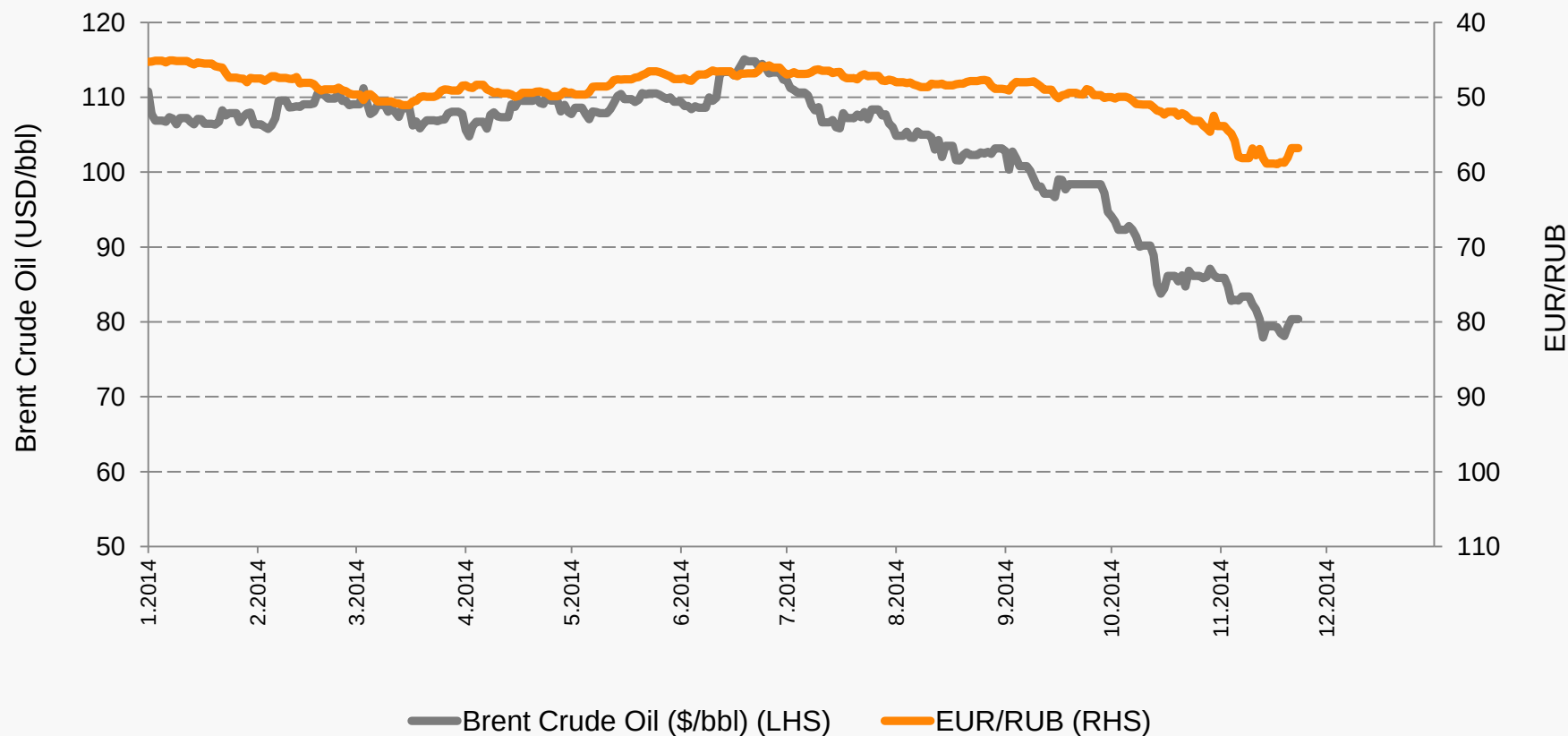


Talousvuosi 2014

- Taloudellinen lama jatkui Suomessa (BKT laski 1,5 %) ja teollisuustuotanto jatkoi laskua.
- Korot laskivat ennätysalhaiselle tasolle.
- Venäjän ja Ukrainan välinen kriisi puhkesi keväällä Krimin ja Itä-Ukrainan sotilaalliseksi konfliktiksi.
- Ukrainan ja Venäjän valuutat menettivät ulkoista arvoaan koko vuoden ja niiden arvot romahtivat joulukuussa. Vuonna 2014 Venäjän rupla heikentyi 60 % ja Ukrainan hryvna 69 %.
- Raakaöljyn hinta laski alhaiselle tasolle ja oli joulukuun lopussa 57,3 USD/bbl.

Raakaöljyn hinta ja EUR/RUB-kurssin kehitys 1.1.-31.12.2014

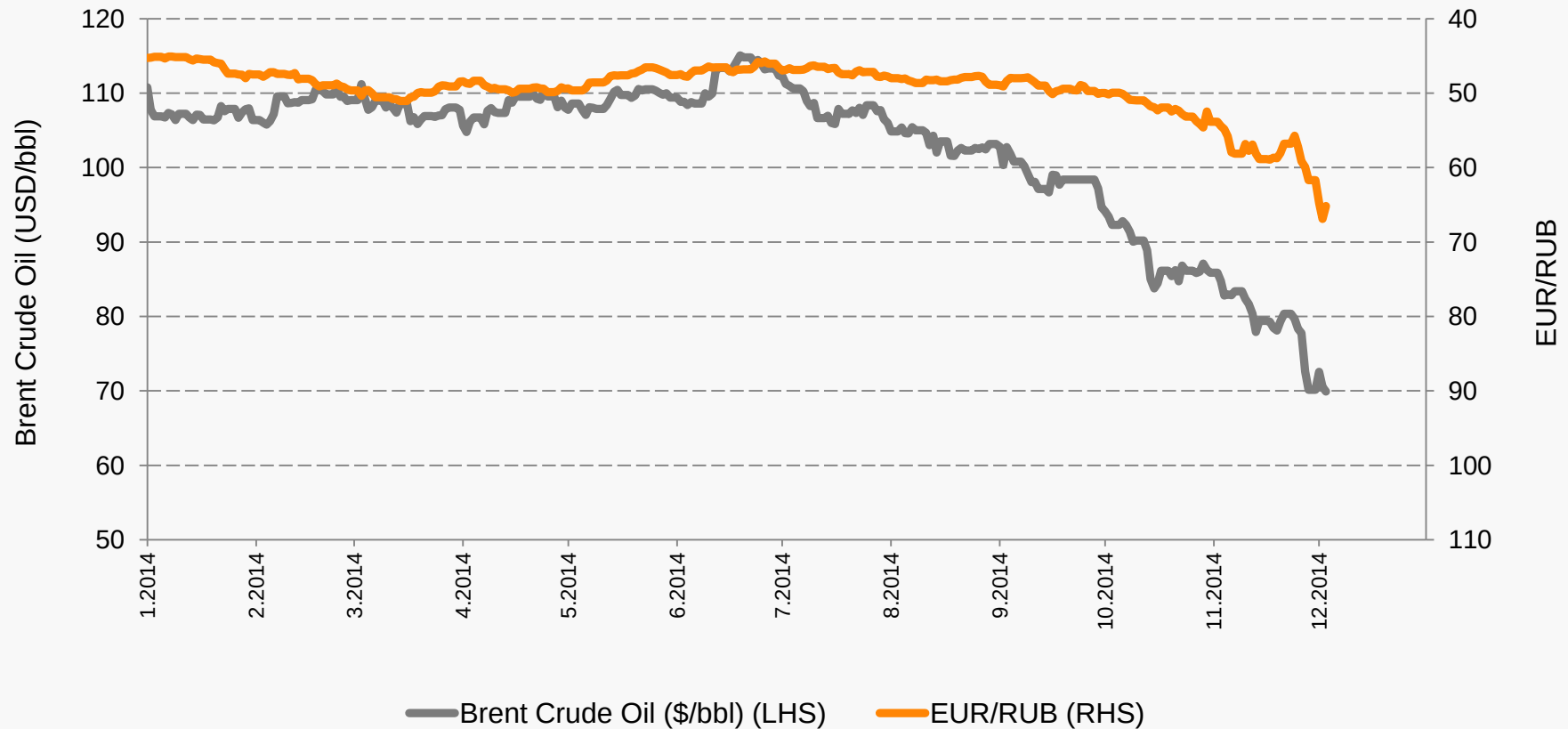
1



Lähde: OP-Pohjola

Raakaöljyn hinta ja EUR/RUB-kurssin kehitys 1.1.-31.12.2014

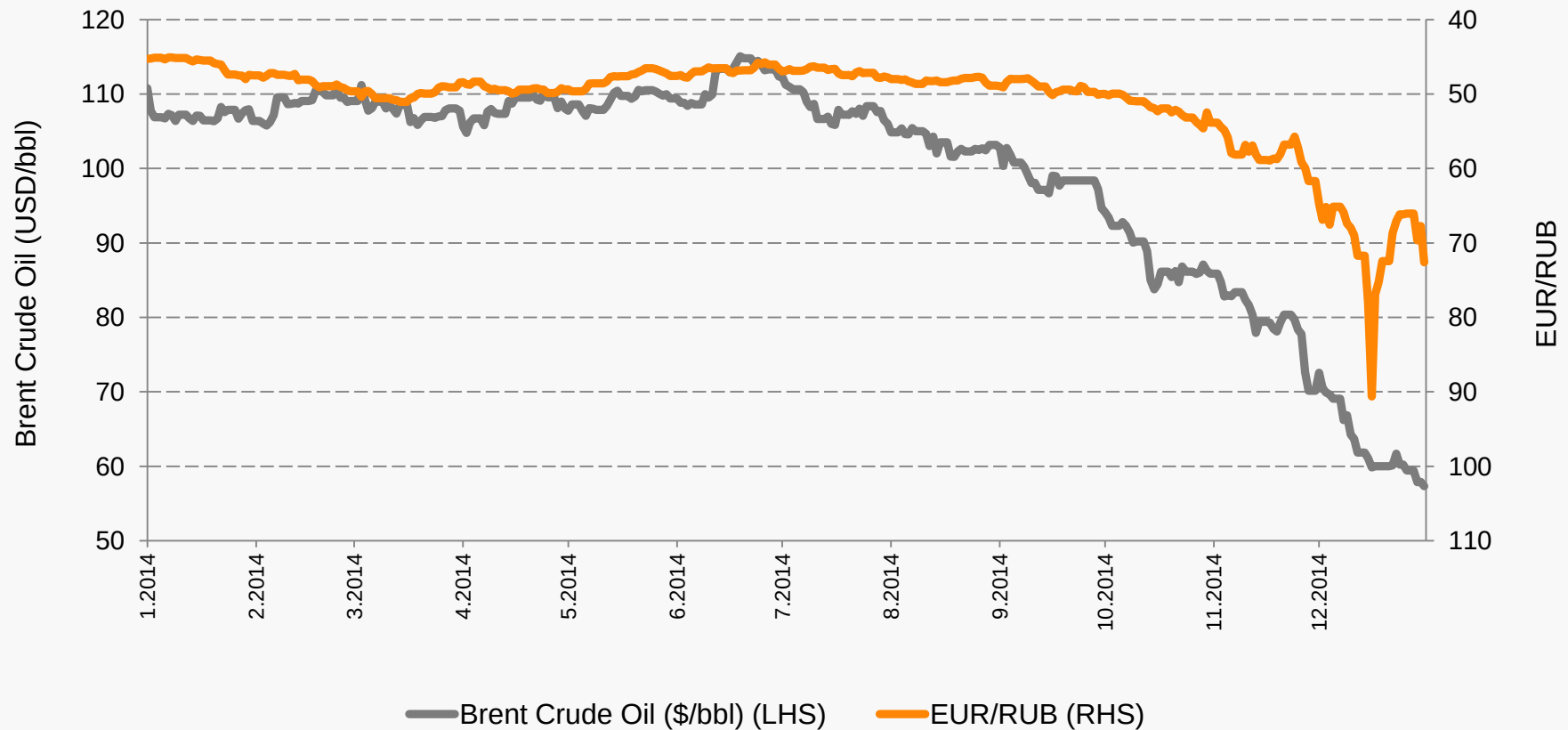
2



Lähde: OP-Pohjola

Raakaöljyn hinta ja EUR/RUB-kurssin kehitys 1.1.-31.12.2014

3



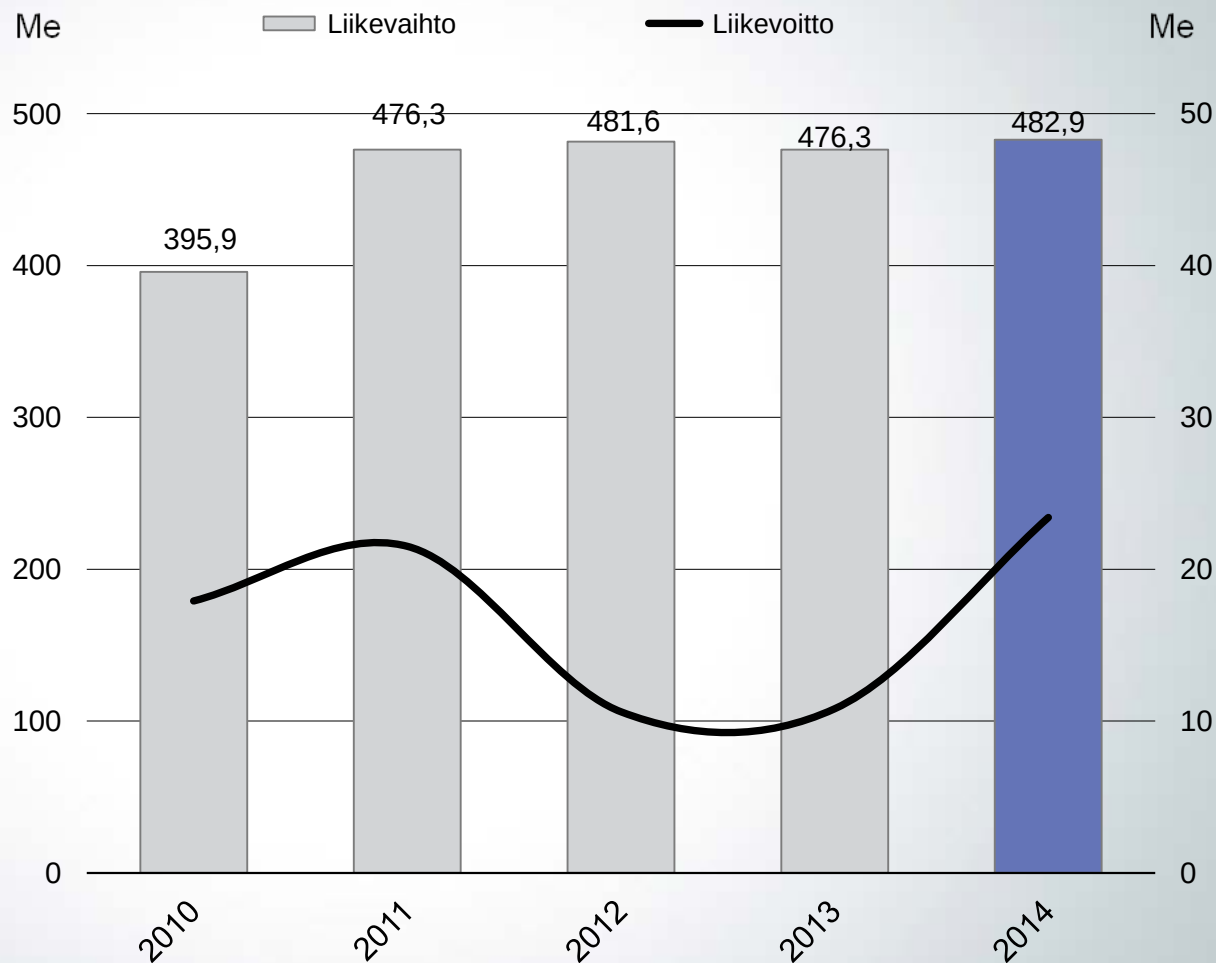
Lähde: OP-Pohjola

Aspo – monialayhtiö

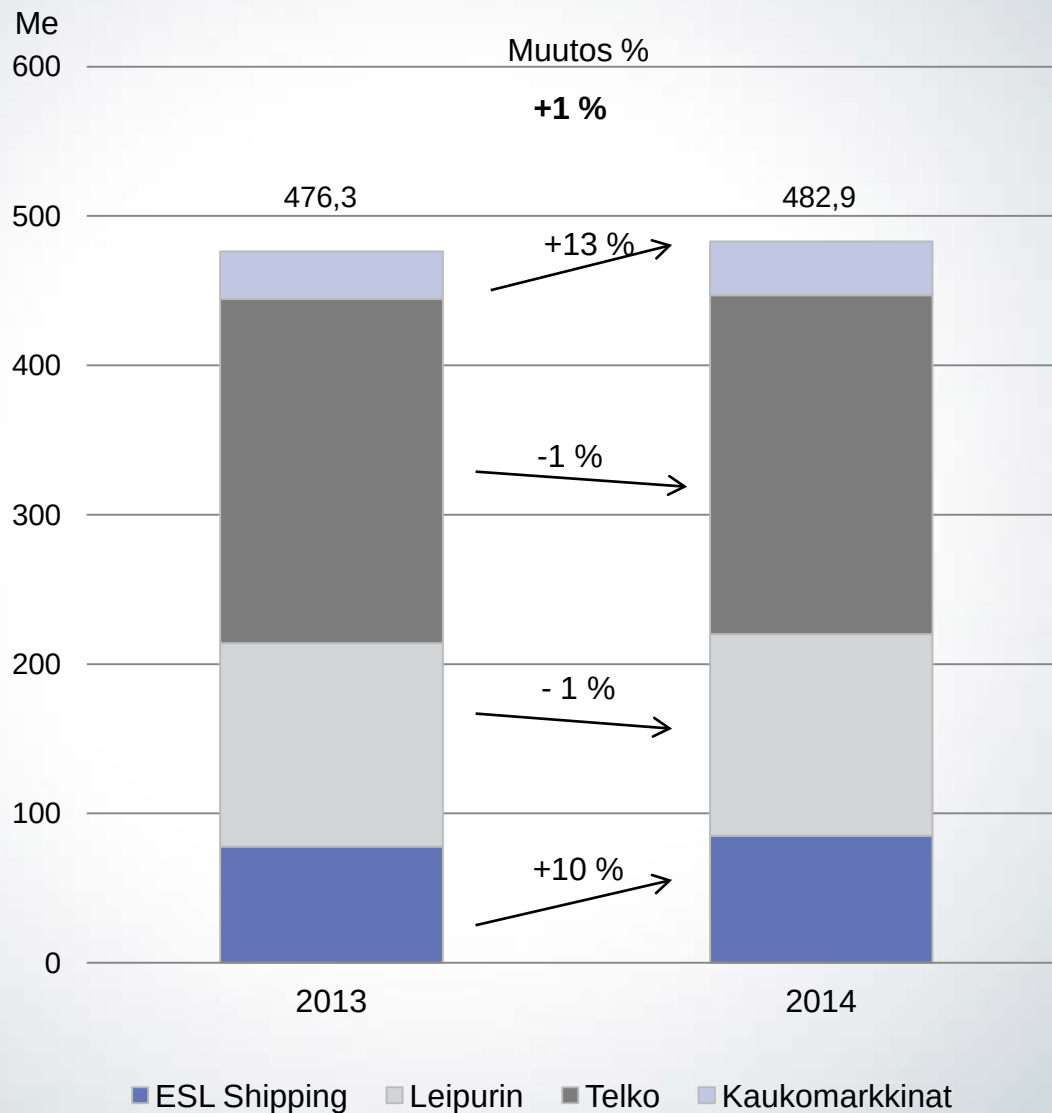
- Kassavirrat ovat jakautuneet 14 maahan ja neljään liiketoimintaan.
- Öljyn hinnan lasku vähentää Telkon liikevaihtoa mutta alentaa ESL Shippingin polttoainekuluja.
- Venäjän ruplan ulkoisen arvon lasku heikentää Venäjälle tuotavien tuotteiden kilpailukykyä mutta vähentää Telkon ja Leipurin toiminnan paikallisia kuluja euroina.
- Ruplan heikentyessä Venäjältä vietävän raaka-aineen kansainvälinen kilpailukyky paranee, koska kulut ovat ruplina ja tuotot valuutoissa.



Liikevaihto ja liikevoitto 2010–2014



Liikevaihto liiketoiminnoittain 2013–2014



Liikevoitto liiketoiminnoittain

Me	2014	2013	Muutos-%
ESL Shipping	16,0	7,6	111
Leipurin	4,4	5,2	-15
Telko	9,9	5,8	71
Kaukomarkkinat	0,1	-3,6	103
Muu toiminta	-7,0	-4,2	-67
Yhteensä	23,4	10,8	117

Liikevaihto markkina-alueittain

Me	2014	2013	Muutos-%
Suomi	162,0	156,7	3
Skandinavia	47,9	43,4	10
Baltia	55,7	49,8	12
Venäjä, Ukraina + muu IVY	153,0	153,0	0
Muut maat	64,3	73,4	-12
Yhteensä	482,9	476,3	1

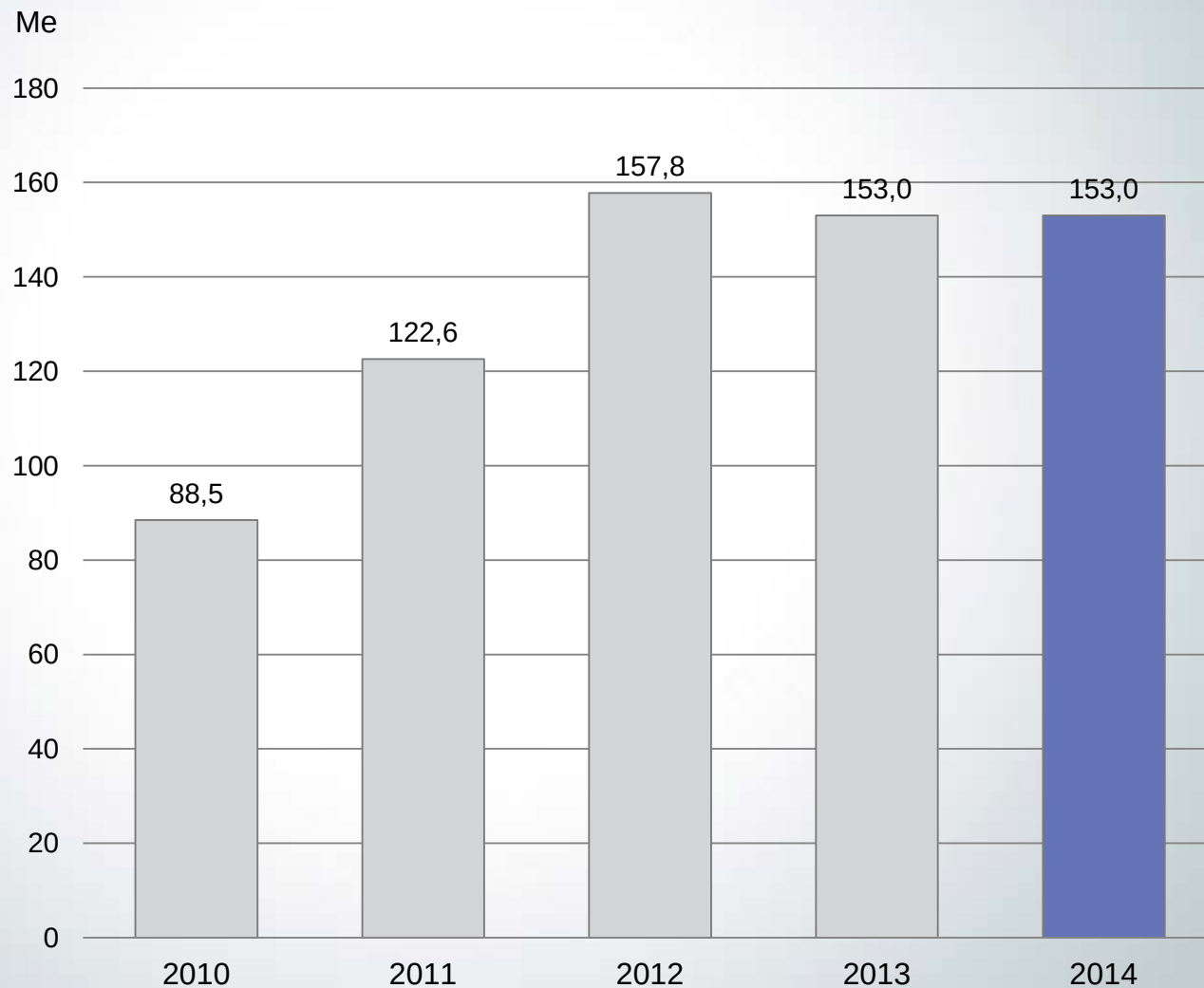
Aspon toimipisteet





Liikevaihto 2010–2014

Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat





Tärkeimmät tapahtumat Q4

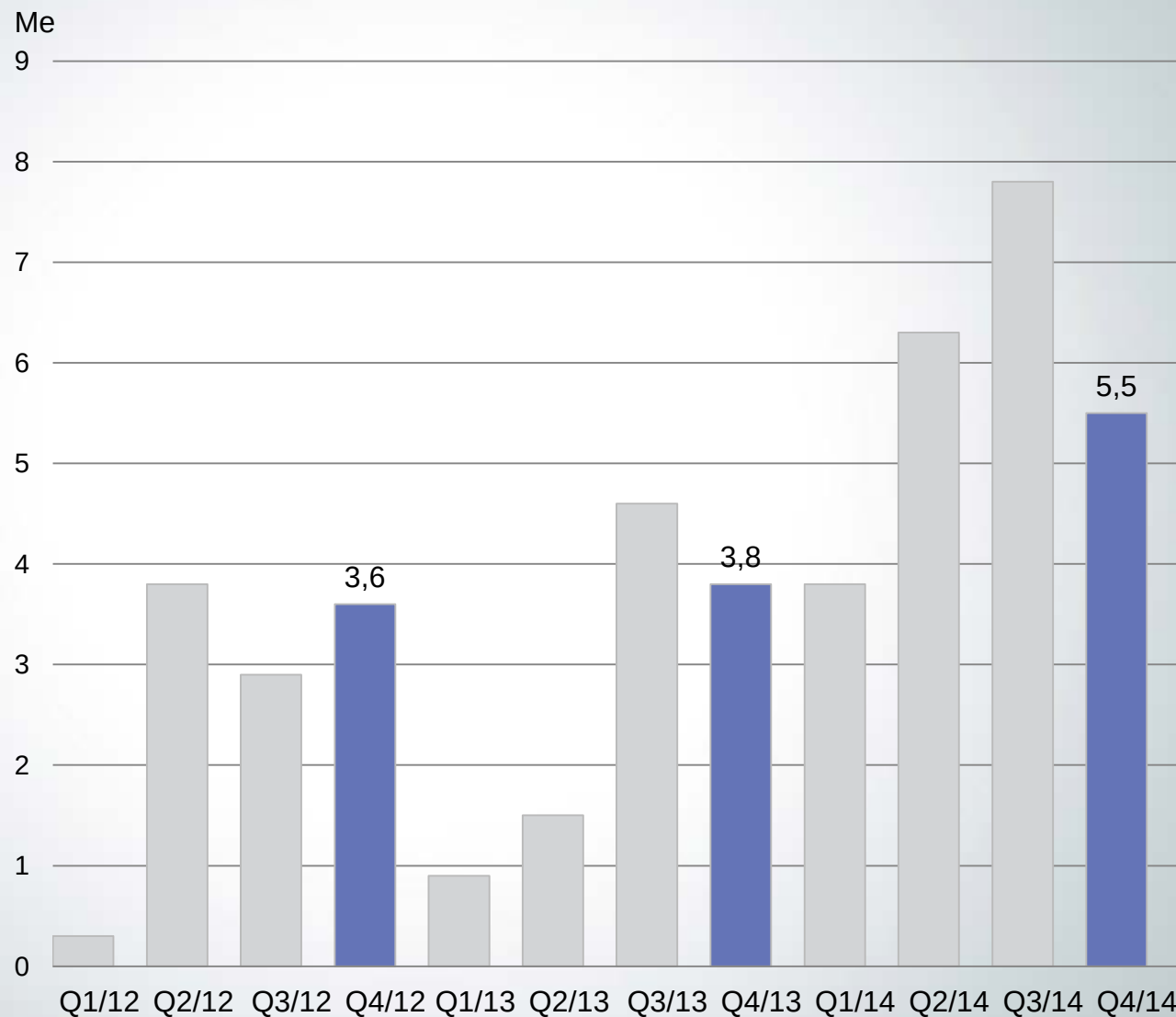
- Liikevaihto kasvoi ja oli 122,6 Me (120,3).
- Liikevoitto parani ja oli 5,5 Me (3,8) sisältäen kertaluonteisia kuluja 1,9 Me.
- Katsauskauden voitto oli 3,7 Me (4,4).
- Osakekohtainen tulos oli 0,11 euroa (0,14).
- Vahva kassavirta neljännellä neljänneksellä.
- Venäjän ruplan romahdus aiheutti merkittäviä valuuttakurssitappioita sekä oman pääoman muuntoeroja.
- Aspo keskeytti Leipurin Oyj:n listautumisannin.
- Ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 11.12.2014. Hallitus ei esittänyt lisäosinkoa Leipurin osakkeina tai rahana.

Konsernin liikevaihto kvartaaleittain





Konsernin liikevoitto kvartaaleittain



Liikevaihto ja liikevoitto Q4

2013/2014	Q1	Q2	Q3	Q4	Kum.
Liikevaihto	108,0	122,7	129,6	122,6	482,9
Me	112,3	123,6	120,1	120,3	476,3
Liikevoitto	3,8	6,3	7,8	5,5	23,4
Me	0,9	1,5	4,6	3,8	10,8



Aspon liiketoiminnat



ESL Shipping

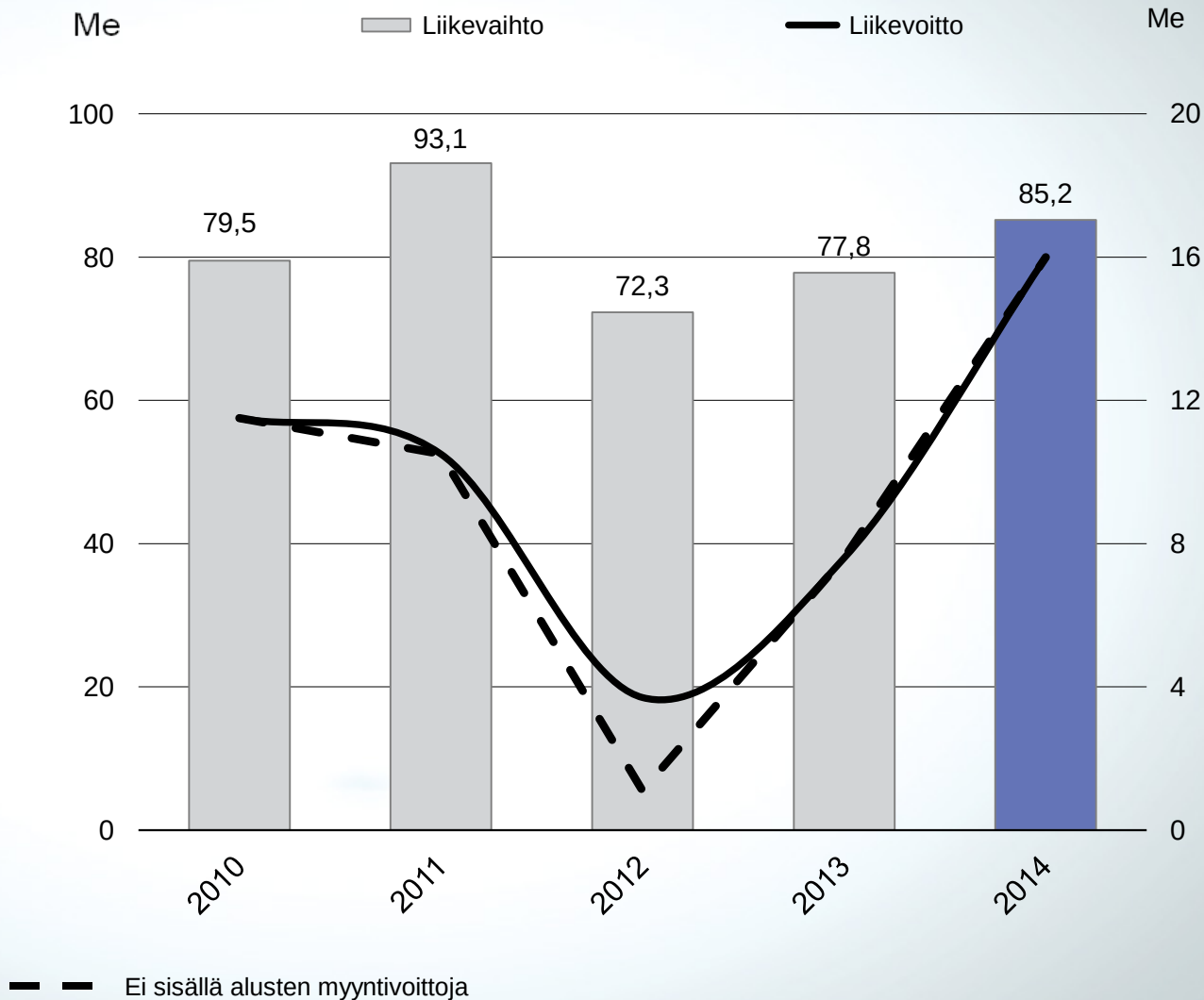
**Oleellinen osa
Suomen
huoltovarmuutta**

ESL Shipping Q4/2014

- Kansainvälinen kuivarahtien hintataso oli heikko
- ESL Shippingin Itämeren kuljetusmäärät hyvällä tasolla.
- Kuljetuksia uusilla markkina-alueilla kuten Venäjän arktisella alueella.
- Merellä tapahtuva lastaus- ja purkaustoiminta erityisen vilkasta.
- Liikevaihto kasvoi ja oli 23,2 Me (22,1).
- Liikevoitto parani ja oli 5,2 Me (4,1) sisältäen varovaisuusperiaatteella tehdyn 0,4 Me:n kuluvarauksen m/s Alppilan takuuajan korjauksista.
- Kaikkiin aluksiin tehtiin rikkidirektiivin edellyttämät muutostyöt, investointi oli noin 100 000 e/alus.
- Yksi alus oli aikarahdattuna ja yksi alus sai joulukuussa lievän pohjakosketuksen, mikä vaati telakointia.



ESL Shippingin liikevaihto ja liikevoitto 2010–2014



ESL Shipping avainluvut Q4

	Q4/14	Q4/13	Muutos-%
Liikevaihto, Me	23,2	22,1	5
Liikevoitto, Me	5,2	4,1	27
Henkilöstö	226	210	8



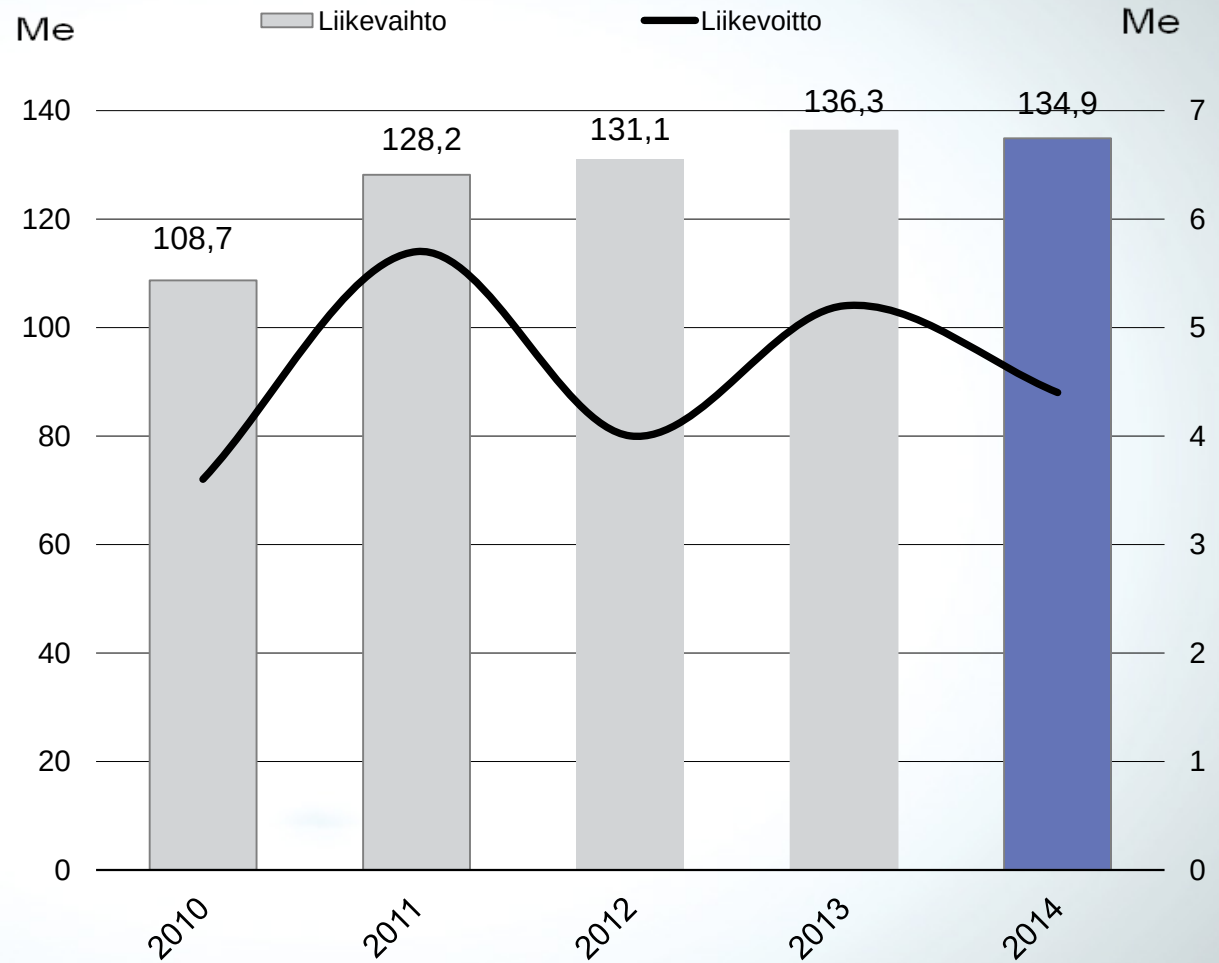
Leipomisen asiantuntija

Leipurin Q4/2014

- Elintarvikkeiden perusraaka-aineiden hinnat laskivat merkittävästi 2014.
- Leipurin liikevaihto laski ja oli 36,1 Me (36,5).
- Liikevoitto laski ja oli 0,5 Me (1,3) sisältäen valuuttakurssitappioita 0,9 Me.
- Venäjällä leipomoraaka-aineiden euromääräinen liikevaihto laski poikkeuksellisesti johtuen ruflan romahduksesta.
- Paikallishankinta Venäjällä kasvoi merkittävästi ja oli noin 40 % katteen ollessa tuontiraaka-aineita parempi.
- Baltian alueen kannattavuus parani, Suomessa panostettiin kodin ulkopuolisen syömisen markkinaan.
- Leipomokoneiden liikevaihto kasvoi.
- Oman konevalmistuksen tilauskanta on vertailukautta alhaisempi johtuen tilausten lykkääntymisestä Venäjällä.



Leipurin liikevaihto ja liikevoitto 2010–2014

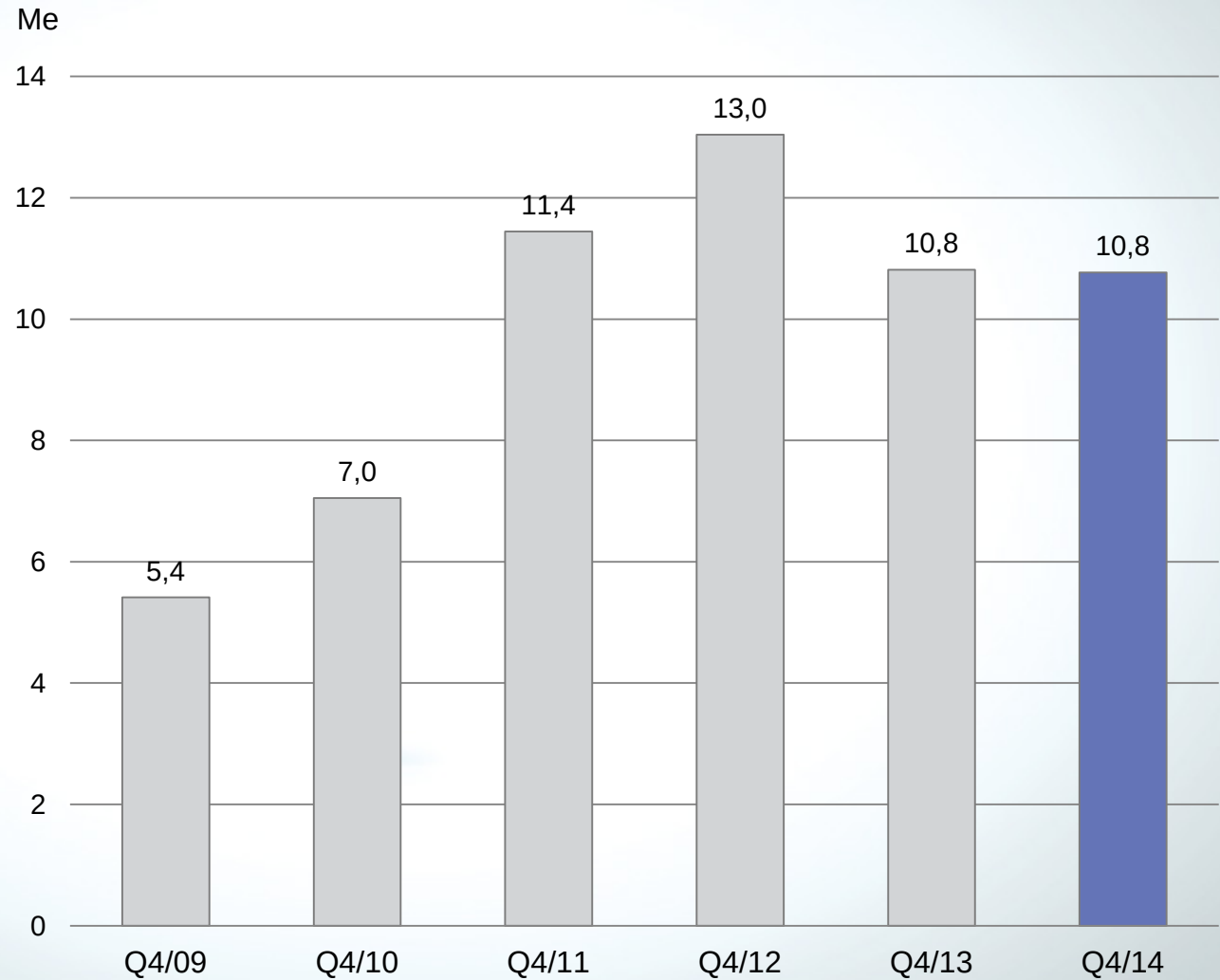


Leipurin avainluvut Q4

	Q4/14	Q4/13	Muutos-%
Liikevaihto, Me	36,1	36,5	-1
Liikevoitto, Me	0,5	1,3	-62
Henkilöstö	297	300	-1



Venäjän, Ukrainan + muiden IVY-maiden liikevaihto Q4/2009–2014





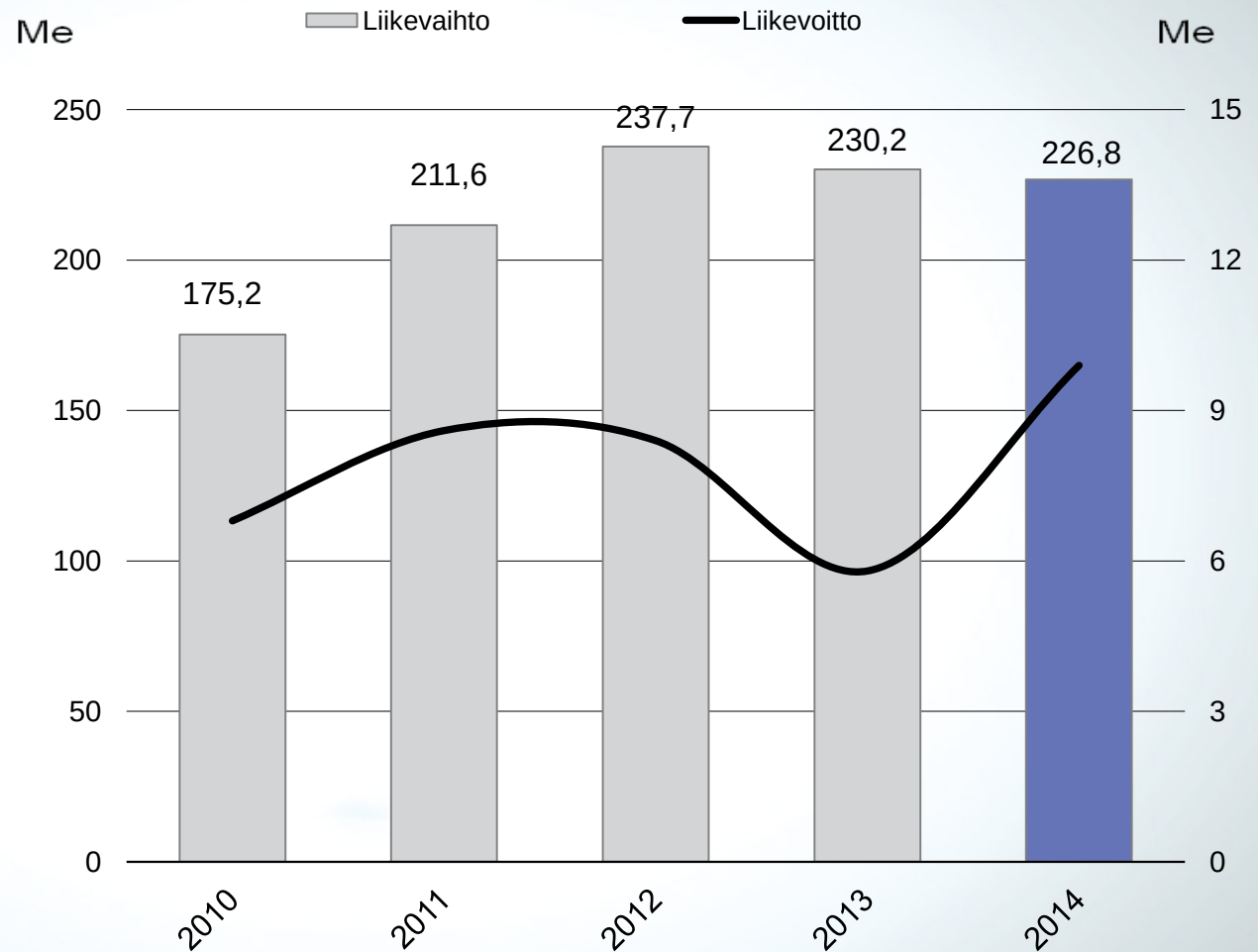
**Muoviraaka-aineiden
ja kemikaalien
asiantuntija**

Telko Q4/2014

- Myytävien raaka-aineiden hinnat laskivat öljyn hinnan laskun seurauksena.
- Liikevaihto kasvoi ja oli 55,8 Me (53,5).
- Liikevoitto parani ja oli 2,8 Me (0,5).
- Merkittävin syy liikevoiton paranemiseen oli markkina-alueen Venäjä, Ukraina ja muut IVY-maat parantunut kannattavuus sekä länsimarkkinoilla saavutettu kulutehokkuus.
- Telkon panostus teknisiin muoveihin sekä erikoisvoiteluaineisiin on vähentänyt syklisyyttä.
- Telkolle tärkeät valuutat Venäjän rupla sekä Ukrainan hryvna heikentyivät voimakkaasti.
- Hyvän operatiivisen valmiuden vuoksi valuuttojen heikkeneminen ei merkittävästi vähentänyt liikevoittoa.



Telkon liikevaihto ja liikevoitto 2010–2014

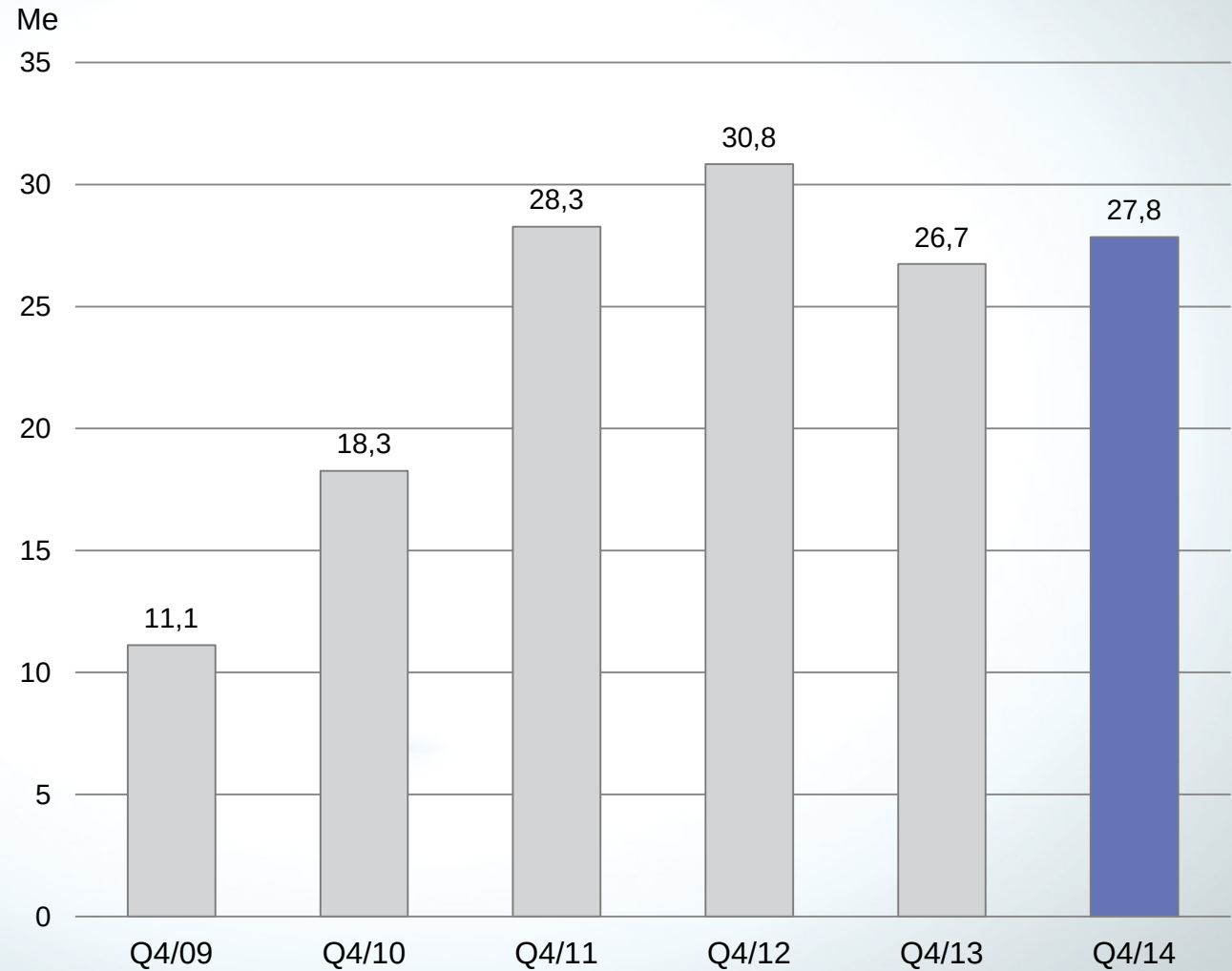


Telkon avainluvut Q4

	Q4/14	Q4/13	Muutos-%
Liikevaihto, Me	55,8	53,5	4
Liikevoitto, Me	2,8	0,5	460
Henkilöstö	258	249	4



Venäjän, Ukrainan + muiden IVY-maiden liikevaihto Q4/2009–2014



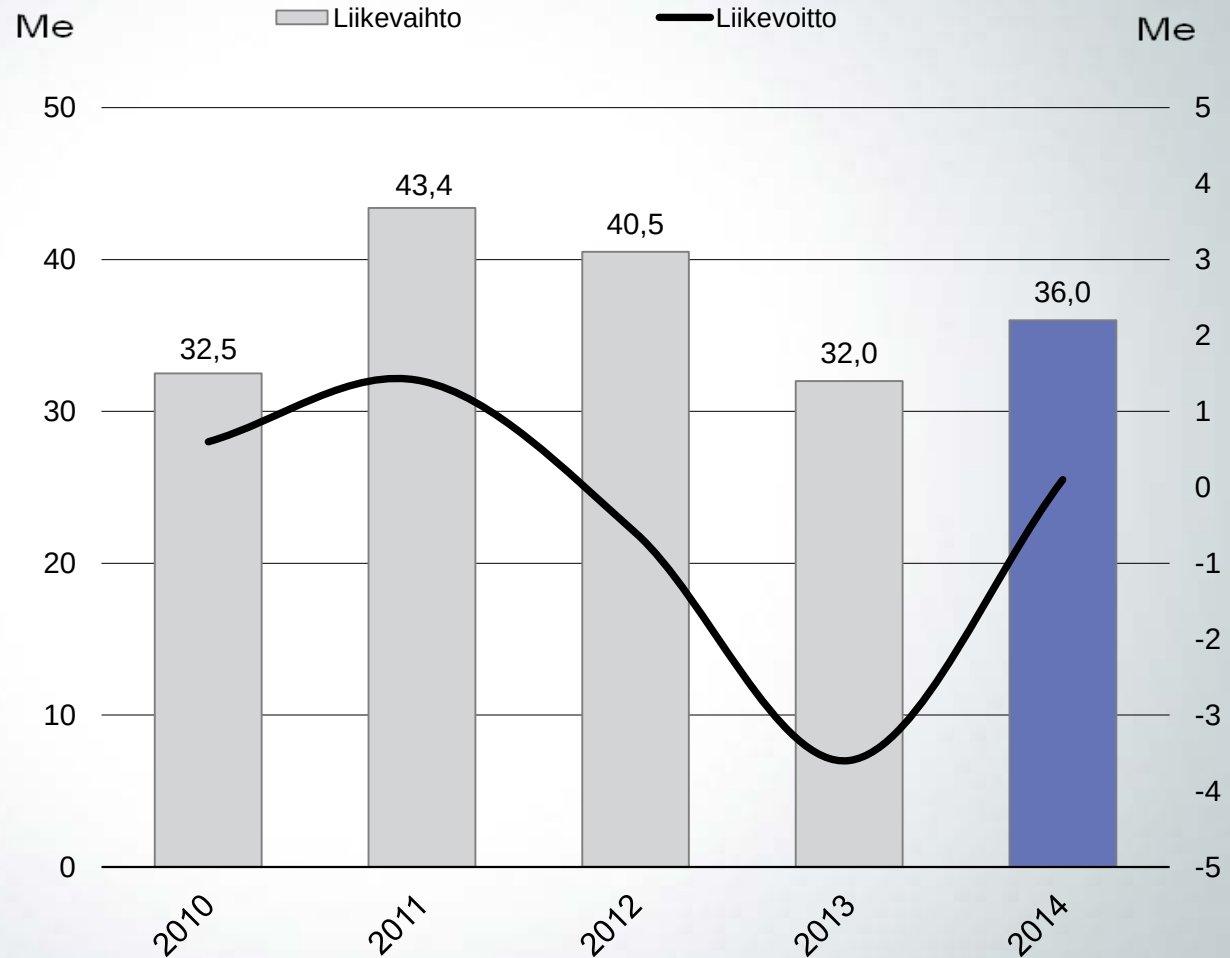


Energiatehokkuuden asiantuntija

Kaukomarkkinat Q4/2014

- Liikevaihto laski ja oli 7,5 Me (8,2).
- Liikevoitto parani ja oli -0,2 Me (-1,2 Me) sisältäen toimitusjohtajan vaihdoksesta aiheutuneita kuluja 0,2 Me.
- Kannattavuus parani merkittävästi Suomessa ulkomaantoimintojen ollessa tappiollisia.
- Suomessa terveydenhuoltosektorin tietoteknisten erikoislaitteiden myynti kasvoi voimakkaasti.
- Kiinan projektiliiketoiminnan liikevaihto laski ja toiminta oli tappiollista.
- Toimitusjohtaja Jukka Nieminen irtisanoutui 27.10.2014 ja uutena vt. toimitusjohtajana toimii Kaukomarkkinoiden entinen hallituksen jäsen Kimmo Liukkonen.

Kaukomarkkinoiden liikevaihto ja liikevoitto 2010–2014



Kaukomarkkinat avainluvut Q4

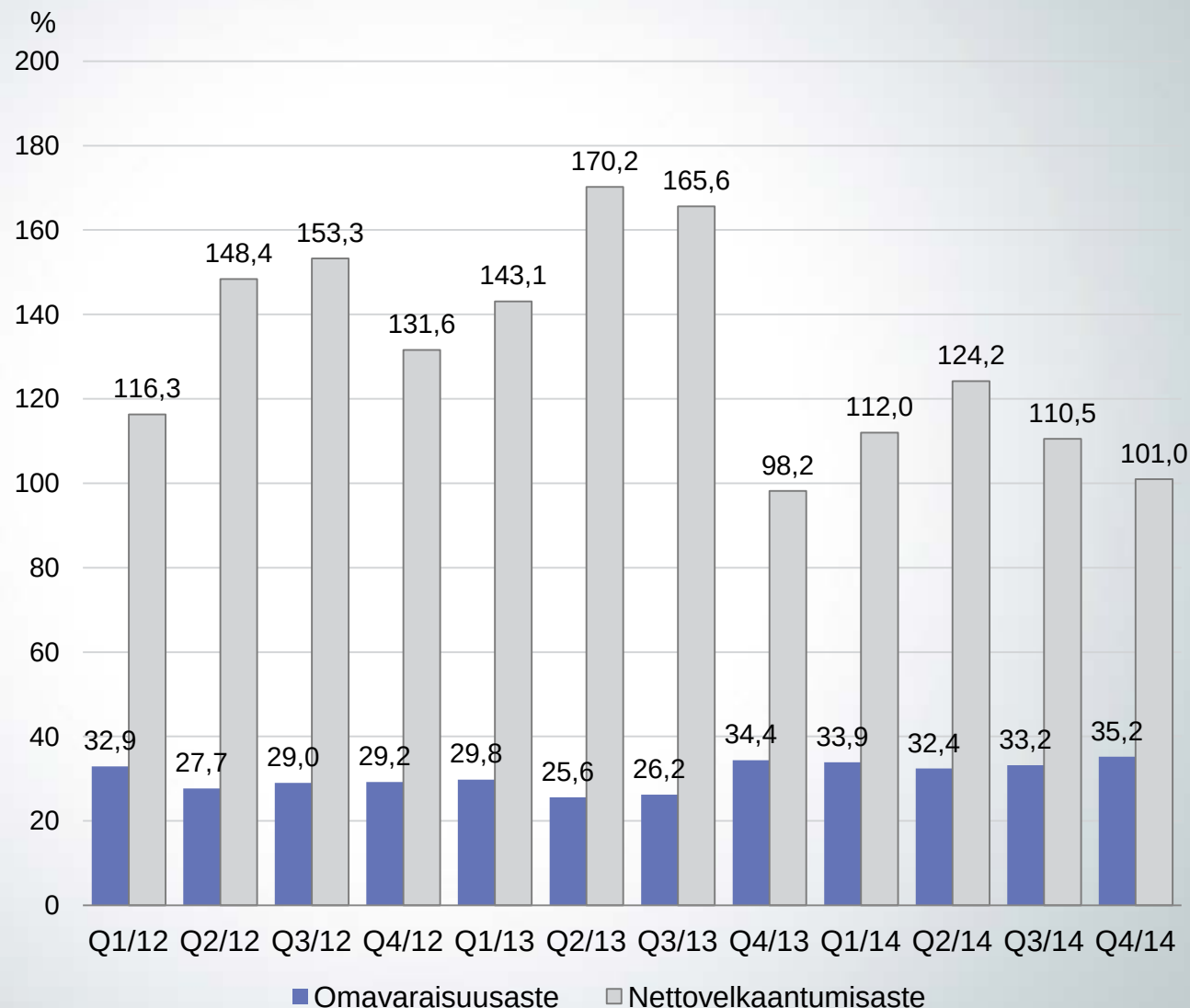
	Q4/14	Q4/13	Muutos-%
Liikevaihto, Me	7,5	8,2	-9
Liikevoitto, Me	-0,2	-1,2	83
Henkilöstö	69	80	-14



Rahoitus

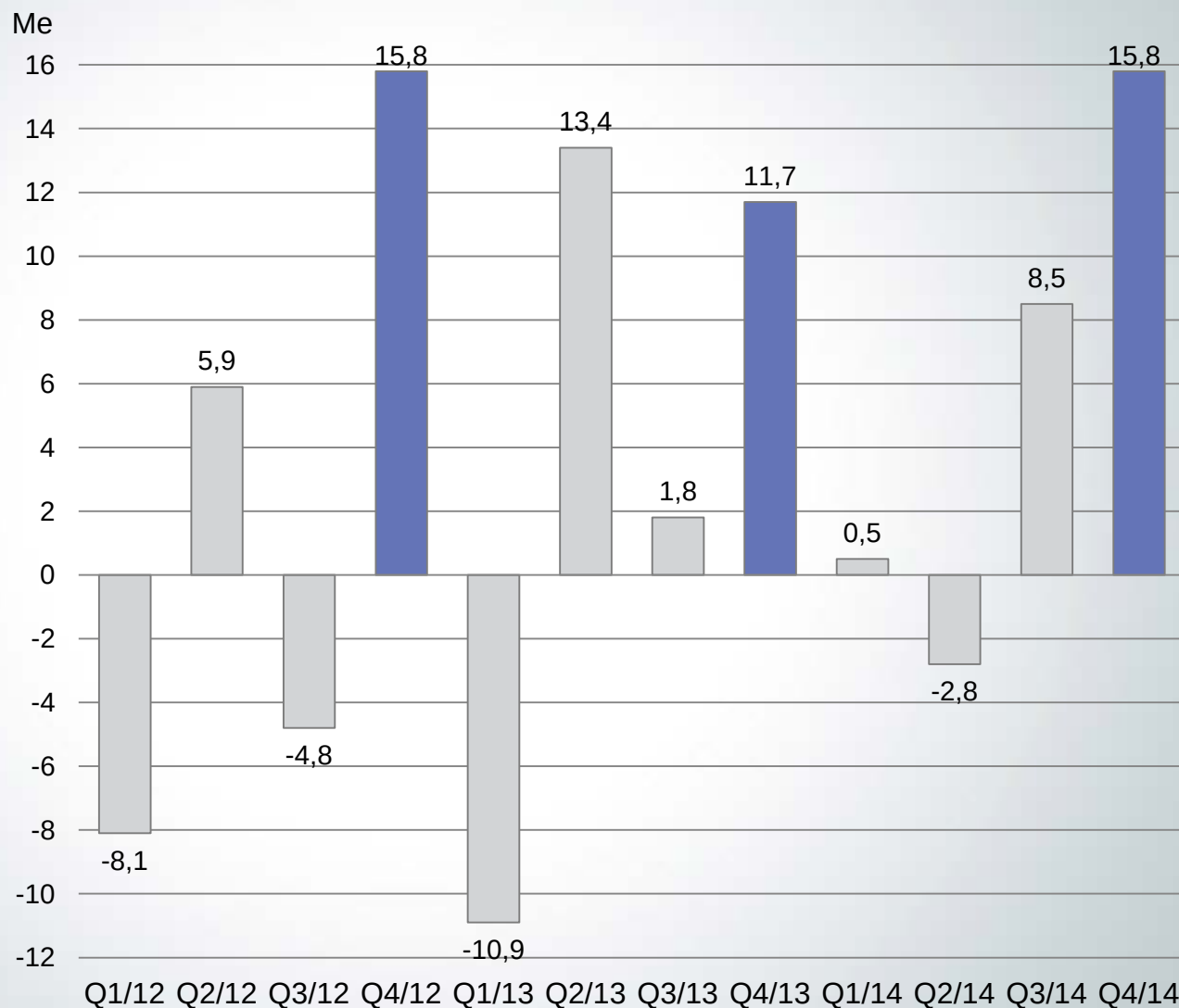
Harri Seppälä

Omavaraisuus- ja nettovelkaantumisasaste



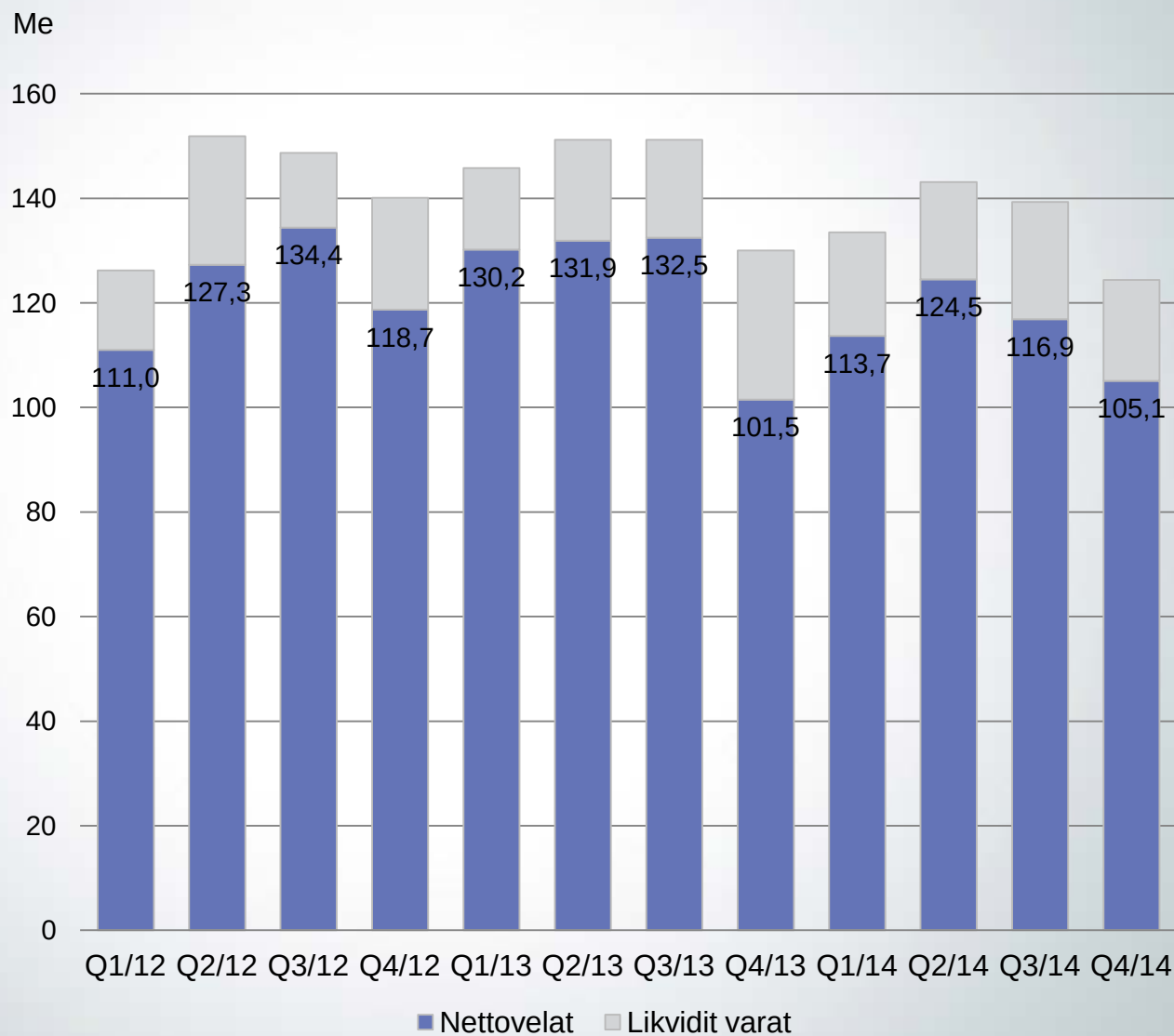


Liiketoiminnan rahavirta

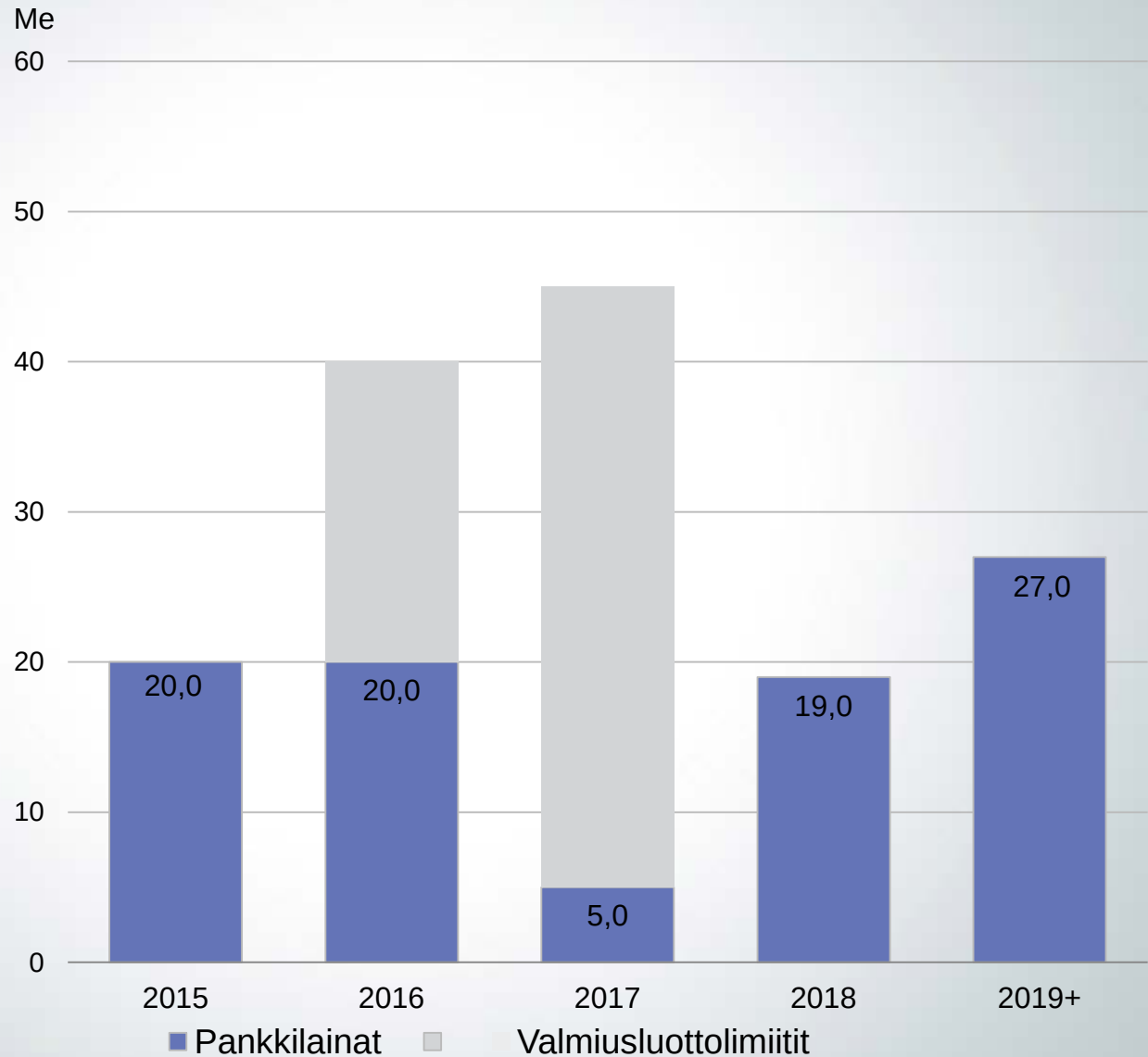




Korollinen velka ja nettovelka



Merkittävien lainasopimusten erääntyminen



Ei sisällä yritystodistuksia, shekkitililimiittejä eikä rahoitusleasingsopimuksia.





Likviditeetti Q4/2014

Me	Yhteensä	Käytössä
Valmiusluottolimiitit	60,0	3,0
YT-ohjelma	80,0	23,0
Likvidit varat	19,3	

- Yhden (1) vuoden sisällä erääntyvät korolliset velat 47,8 miljoonaa euroa.
- Kassa + sitovat käyttämättömät valmiusluottolimiitit yht. 76,3 miljoonaa euroa.
- Yhden (1) vuoden sisällä erääntyy velkakirjalaina 15,0 miljoonaa euroa.



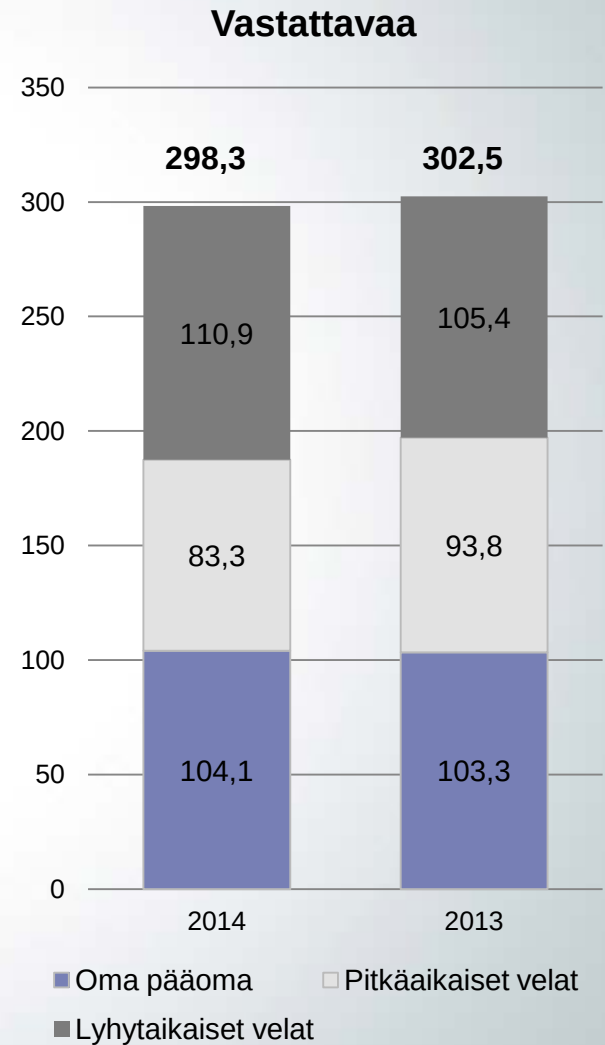
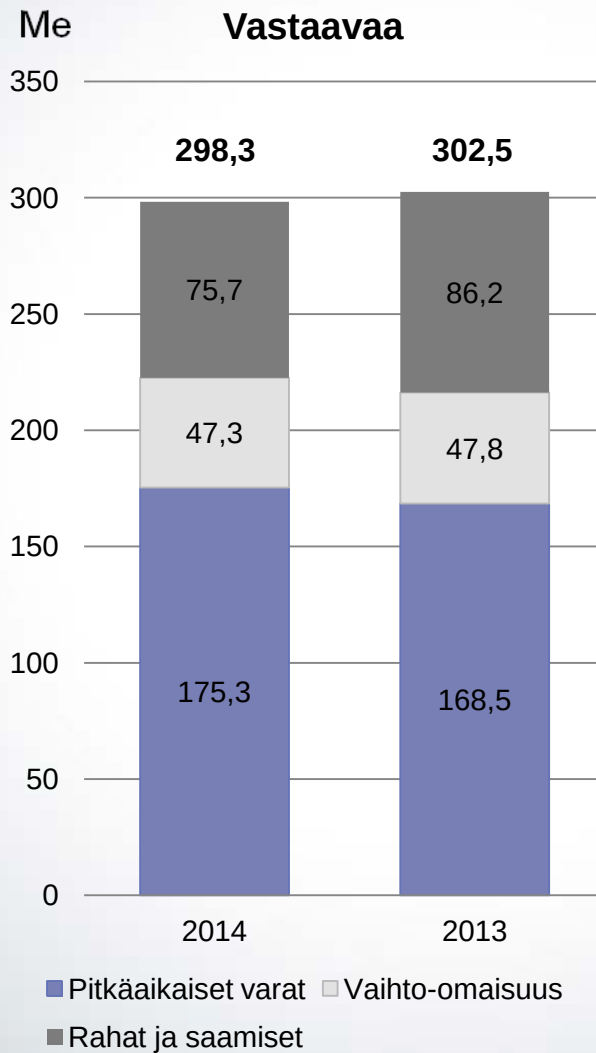
Talous
Arto Meitsalo

Tuloslaskelma ja avainlukuja

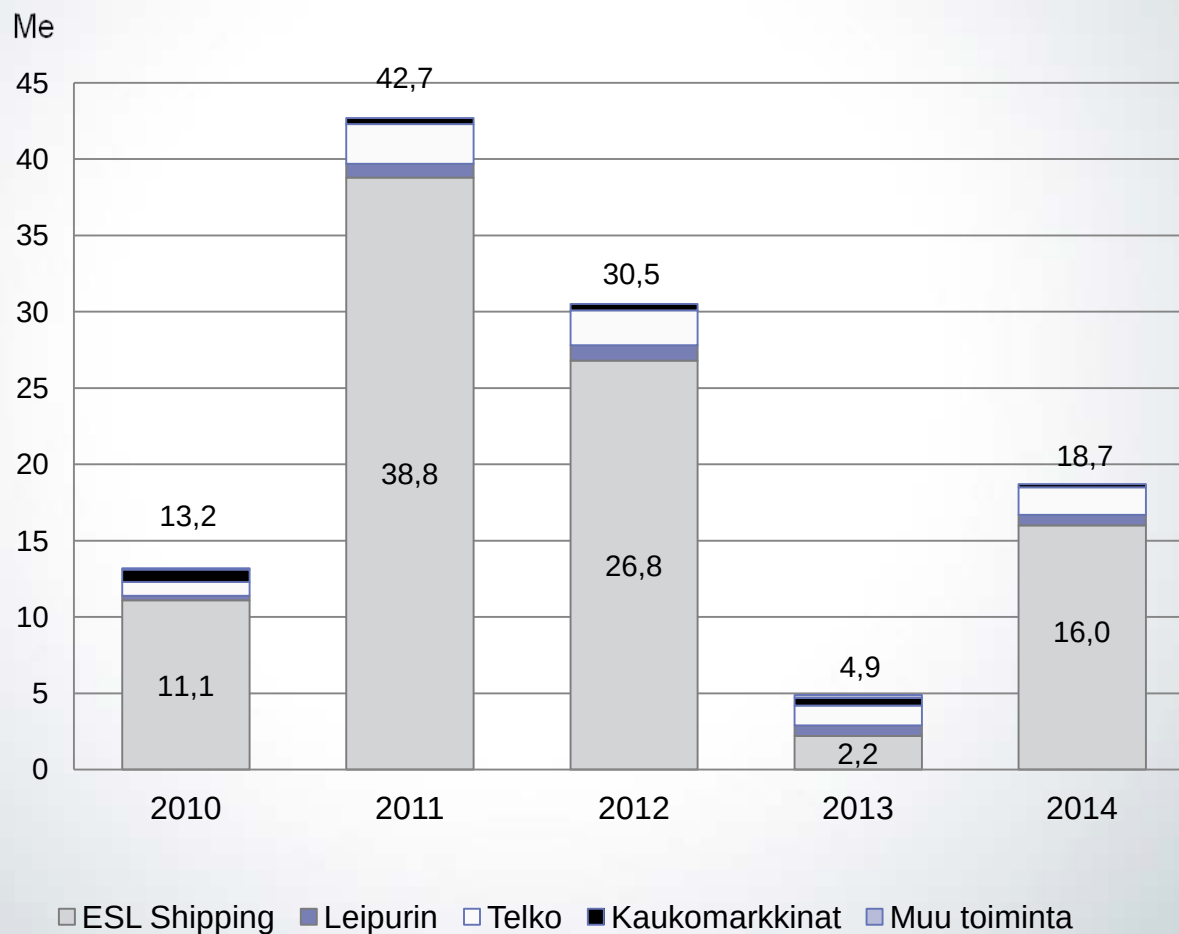


Me	2014	2013
Liikevaihto	482,9	476,3
Poistot	-11,2	-10,8
Liikevoitto	23,4	10,8
Nettorahoituskulut	-4,4	-4,1
Tulos ennen veroja	19,0	6,6
Tilikauden voitto	18,4	8,6
	2014	2013
Tulos/osake, euroa	0,57	0,28
Omavaraisuusaste, %	35,2	34,4
Oma pääoma/osake, euroa	3,42	3,39

Tase



Investoinnit ilman yrityskauppoja

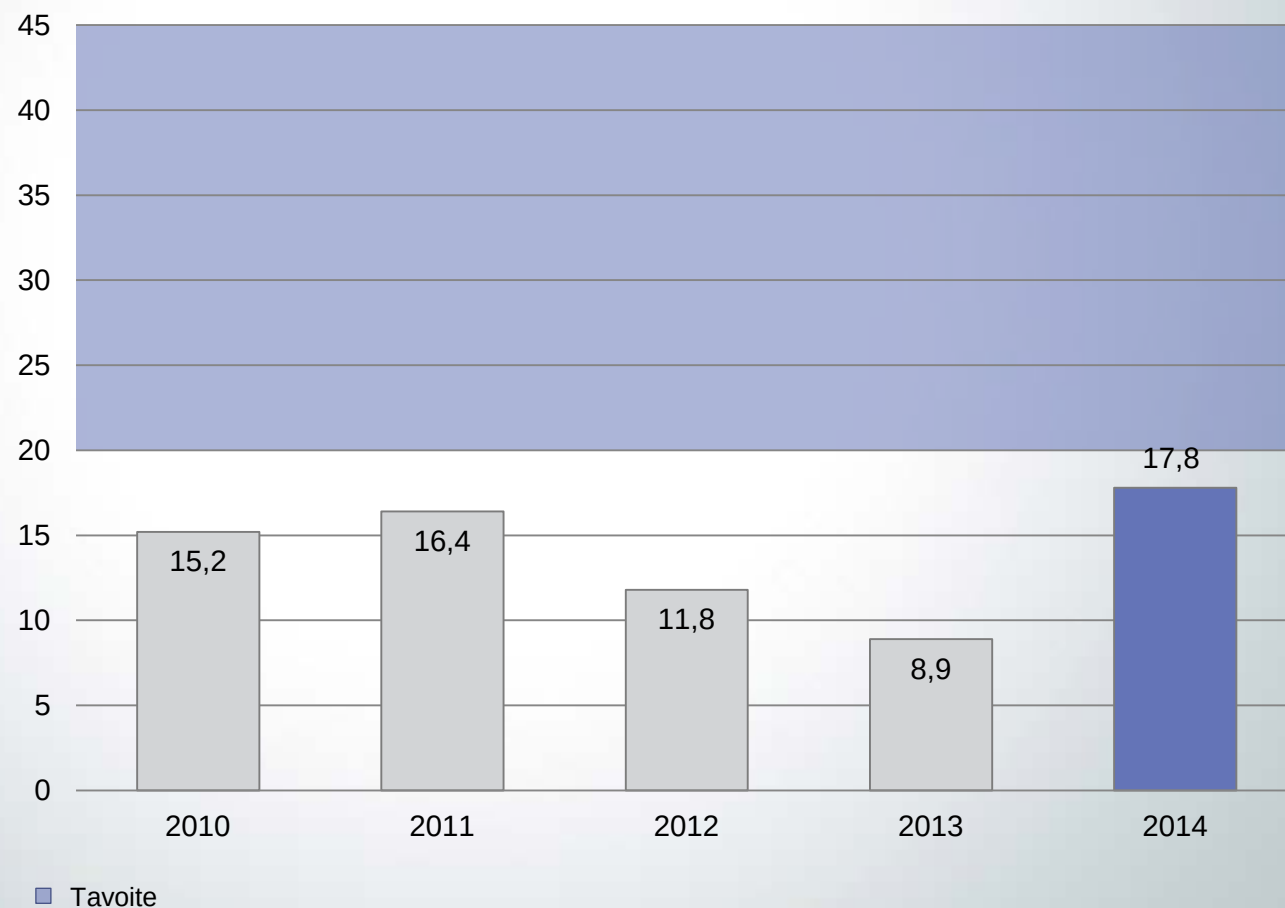




Taloudelliset tavoitteet

Pääoman tuotto

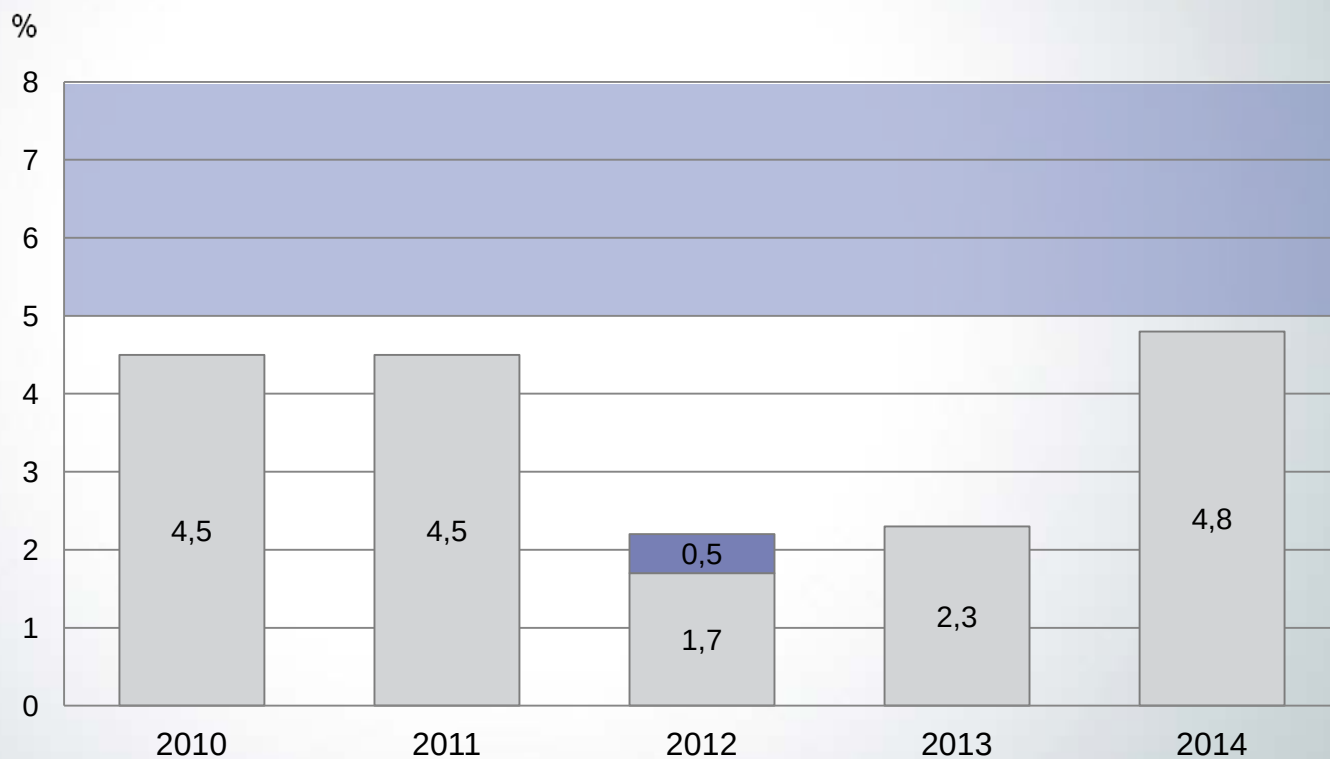
ROE, %





Taloudelliset tavoitteet

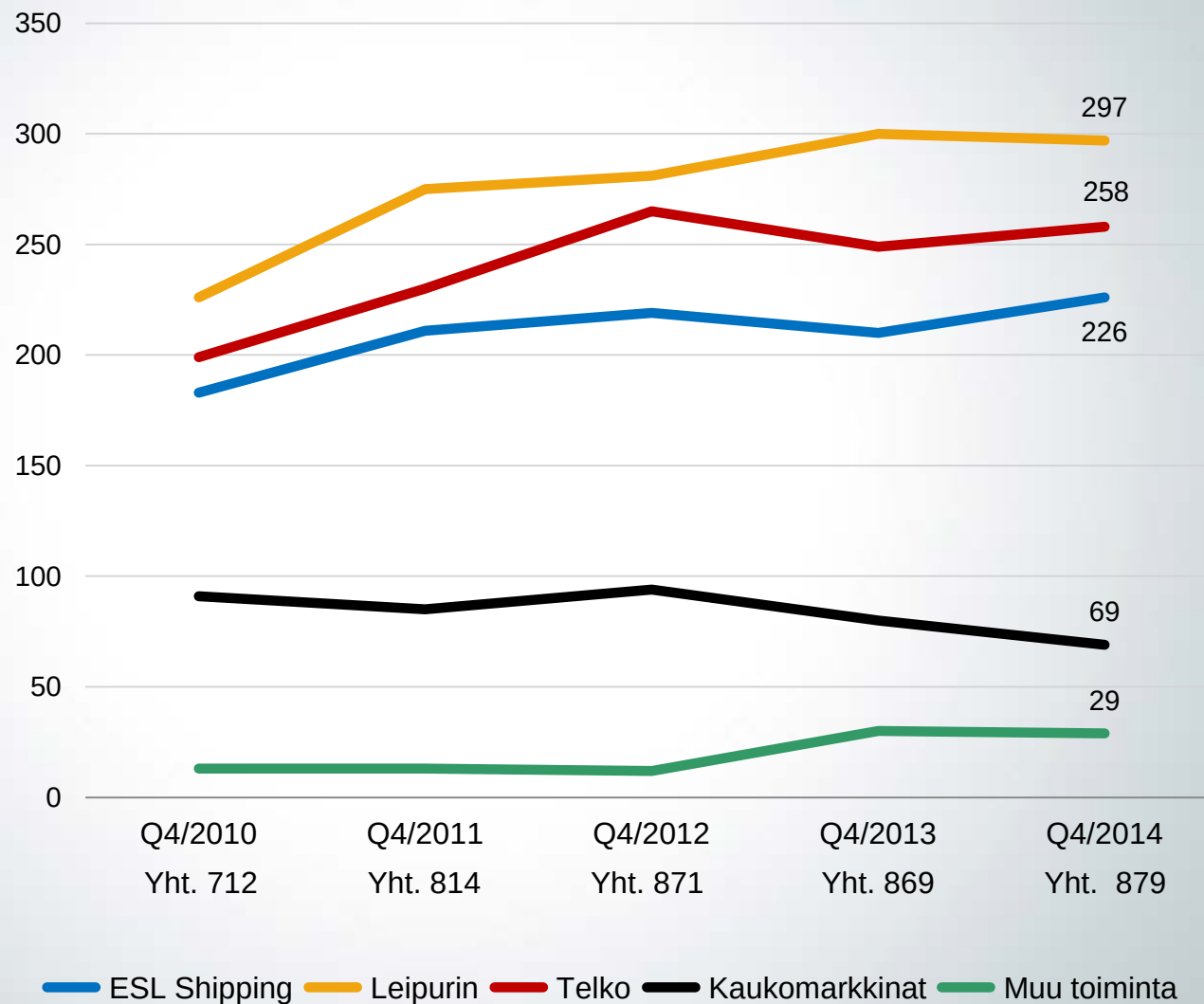
Liikevoitto-%



■ Ilman kertaluonteisia myyntivoittoja ja -tappioita ■ Kertaluonteiset myyntivoitot ja -tappiot
■ Tavoite

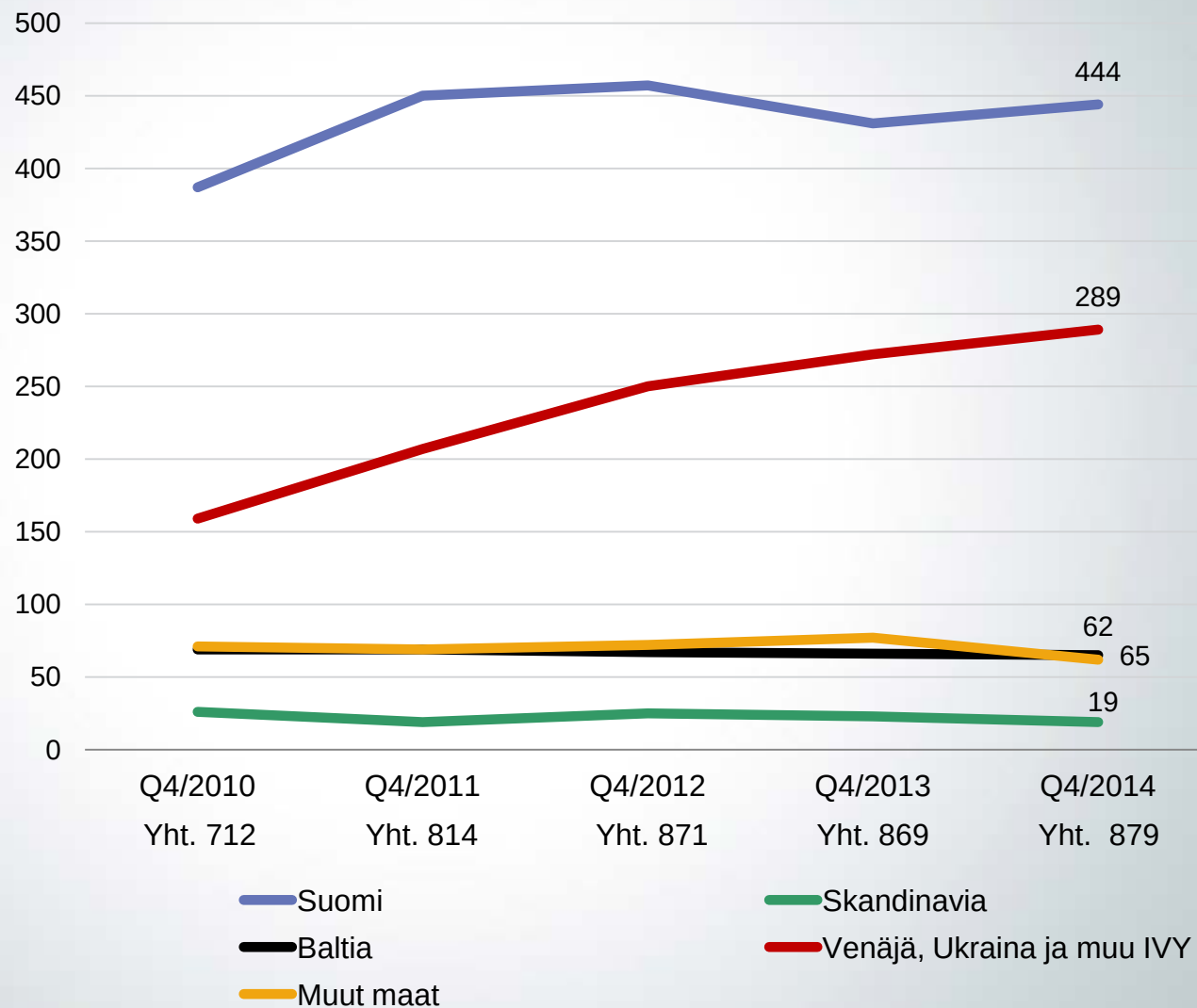


Henkilöstö liiketoiminnoittain Q4



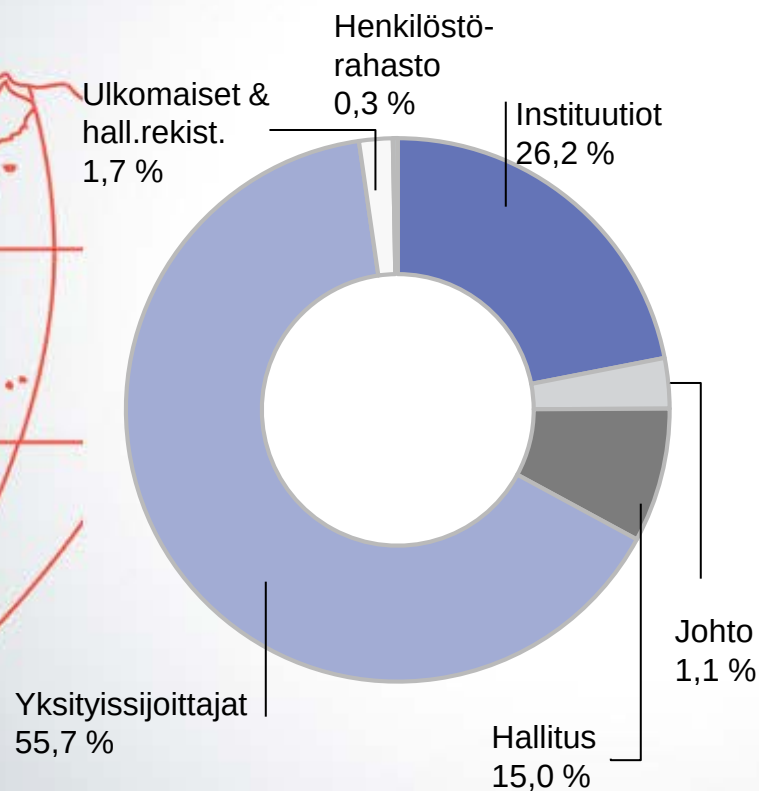


Henkilöstö alueittain Q4

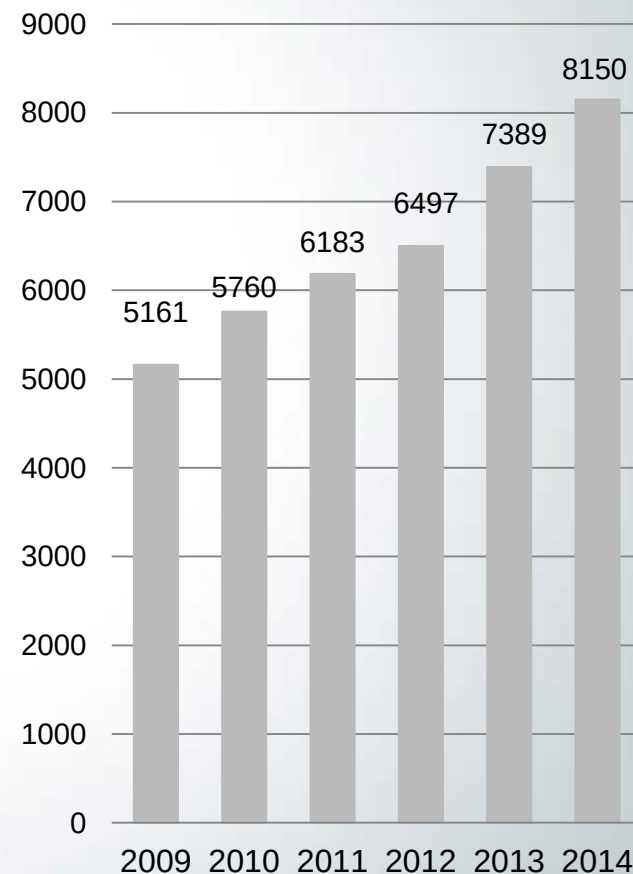


Osakkaiden määrä / jakauma

Osuus Q4/2014



Osakkeenomistajien lukumäärä

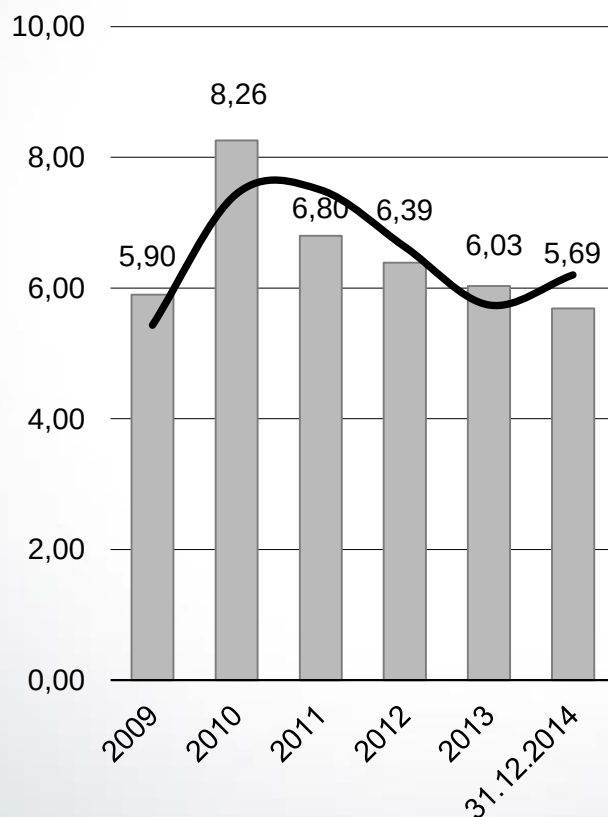




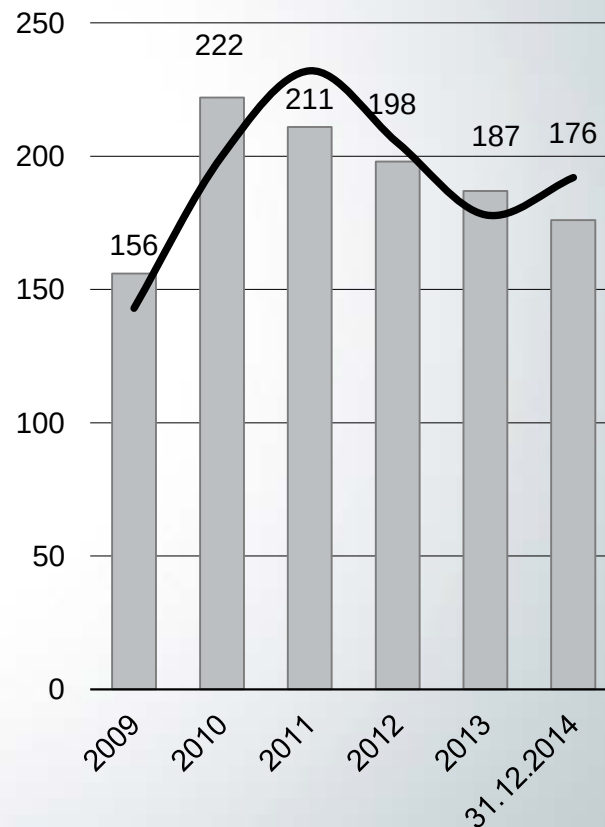
Aspon markkina-arvo

Osakekurssi, euroa

■ Päättöskurssi — Keskipurssi



Markkina-arvo, milj. euroa
(sis. omat osakkeet)



Aspon osakeanti alkoi 6.4.2011. Sitä edeltävät osakekurssit on esitetty historiallisten noteerausten mukaan.



Osinkoesitys vuodelta 2014

- Osinkopolitiikka:
"Aspo maksaa keskimäärin vähintään puolet tilikauden tuloksesta osinkona."
- "Tavoitteena on omistajien vaurastuttaminen."
- Hallituksen osinkoesitys varsinaiselle yhtiökokoukselle on 0,40 euroa/osake.

Osinko / tulos

luvut osakeantikorjattuja



* Hallituksen osinkoesitys



Odottettavissa vuonna 2015

Odotettavissa Aspo-konsernissa 2015



- Hyvät edellytykset pitkällä aikavälillä parantaa kasvua ja kannattavuutta.
- Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n markkinoihin liittyy suurta epävarmuutta Venäjän ja Ukrainan välisen konfliktin vuoksi. Talouspakotteet jatkuvat.
- Itämeren teollisuuden kuljetusvolyymien odotetaan kasvavan. Energiasektorin kuljetusvolyymit riippuvat energian kysynnästä, sähkön hinnasta ja vesivarantojen määrästä.
- Leipurin parantaa tehokkuuttaan Suomessa ja lisää paikallishankintaa Venäjän tulliliiton alueella. Venäjän konemyynnin odotetaan laskevan.
- Telko parantaa kulutehokkuuttaan ja jatkaa laajentumista kasvumarkkinoilla.
- Kaukomarkkinat keskittyy strategian mukaiseen toimintaan Suomessa ja arvioi ulkomaantoimintojen sopivuutta Kaukomarkkinoihin.



Ohjeistus vuodelle 2015

”Aspo odottaa saavuttavansa hyvän tuloksen.”

- Aspon liiketoimintojen toimintaympäristön odotetaan säilyvän vakaana.
- Riskit itämarkkinoilla ovat kuitenkin kohonneet.
- Varaudumme mm. valuuttojen voimakkaisiin muutoksiin, Venäjän pankkijärjestelmän mahdollisiin ongelmiin sekä talouskriisin syvenemiseen.
- Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueella tiukan kulukurin ja devalvoituneiden paikallisvaluuttojen odotetaan laskevan Aspon euromääräisiä kuluja merkittävästi.
- Suomessa kulut laskevat arviolta 2,5 Me vuositasolla.



**Seuraava tulospöytäkirja Q1
6.5.2015**



Kiitos!