

ASPO Oyj PÖRSSITIEDOTE 6.5.2015 klo 08.00

## ASPO-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2015

### Aspo: Vahva alku vuodelle 2015

(Suluissa esitetty vuoden 2014 vastaavan ajanjakson luvut.)

#### Tammi-maaliskuu 2015

- Aspon vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi ja oli 4,3 Me (3,8 Me). Liikevoitto oli 3,0 Me, joka sisältää -1,3 Me Kaukomarkkinoiden liikearvon alaskirjausta.
- Liiketoiminnoista liikevoittoaan paransi eniten Telko, jonka liikevoitto oli 3,0 Me (1,8). ESL Shippingin liikevoitto oli hyvä, 3,3 Me (3,3 Me). Lisäksi ESL Shipping myi omistamansa vakuutusosakeyhtiö Alandian osakkeet, josta kirjattiin 4,9 Me myyntivoittoa rahoituseriin. Leipurin paransi liikevoittoaan 0,5 Me:oon (0,3 Me). Kaukomarkkinoiden liikevoittoa heikensi tappiollisen ulkomaan Industrial-liiketoiminnan myynti, minkä seurauksena Aspo alensi Kaukomarkkinat-segmentin liikearvoa ja kaupan negatiivinen tulosvaikutus Aspo-konsernille oli 1,3 Me.
- Katsauskauden voitto oli 7,0 Me (2,4 Me).
- Osakekohtainen tulos kasvoi merkittävästi ja oli 0,22 euroa (0,07 euroa).

#### Vuoden 2015 yleisnäkymät

Markkinoiden epävarmuudesta huolimatta Aspon liiketoimintojen toimintaympäristöjen odotetaan säilyvän vakaina. Aspon euromääräinen liikevaihto EU-markkinoilla kasvaa mutta supistuu itämarkkinoilla. Kulujen aleneminen ja markkinaosuuksien kasvattaminen parantavat kannattavuutta erityisesti itämarkkinoilla. Varustamon tulevien kuljetusvolyyymien arvioiminen Itämerellä on haastavaa.

#### Ohjeistus 2015

Ohjeistus säilyy muuttumattomana. Aspo odottaa saavuttavansa hyvän tuloksen.

#### AVAINLUVUT

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto, Me	102,0	108,0	-5,6	482,9
Liikevoitto, Me *)	3,0	3,8	-21,1	23,4
Liikevoitto-%	2,9	3,5		4,8
Voitto ennen veroja, Me **)	7,5	2,6	188,5	19,0
Katsauskauden voitto, Me **)	7,0	2,4	191,7	18,4
Tulos/osake, euroa	0,22	0,07	214,3	0,57
Liiketoiminnan rahavirta, Me	-7,4	0,5	-1580,0	22,0
Oma pääoma/osake, euroa	3,57	3,33	7,2	3,42
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	26,2	9,5		17,8
Nettovelkaantumisaste, %	99,9	112,0		101,0
ESL Shipping, liikevoitto, Me	3,3	3,3	0,0	16,0
Leipurin, liikevoitto, Me	0,5	0,3	66,7	4,4
Telko, liikevoitto, Me	3,0	1,8	66,7	9,9
Kaukomarkkinat, liikevoitto, Me *)	-2,0	-0,2	-900,0	0,1

\*) Vuoden 2015 liikevoittoon sisältyy -1,3 Me liikearvon alaskirjaus.

\*\*\*) Vuoden 2015 voittoon sisältyy -1,3 Me liikearvon alaskirjaus ja 4,9 Me myyntivoitto.

## Katsauskauden muut tärkeät tapahtumat

Valtio velvoitettiin maksamaan ESL Shippingille korvauksia noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja väylämaksukanteessa vuosilta 2001-2004. Koska käräjäoikeuden päätös ei vielä ole lainvoimainen, siitä ei ole kirjattu saatavaa katsauskauden tulokseen.

## ASPO-KONSERNIN TOIMITUSJOHTAJA AKI OJANEN:

”Pidän Aspon vertailukelpoisen liikevoiton kasvua hyvänä huomioiden vaikean yleistilanteen.

Olen tyytyväinen, että erityisesti venäjäpainotteiset liiketoiminnot, Telko ja Leipurin, ovat parantaneet edelleen kannattavuuttaan. Vuoden 2014 lopussa tapahtuneen ruplan romahduksen jälkeen voimme nyt todeta, että liiketoimintojemme kyky reagoida talouden murroskohtiin kannattavuus säilyttäen on ollut onnistunutta. Liiketoimintojemme markkina-asema Venäjällä on vahvistunut merkittävästi.

Liikevaihtomme euromääräinen kasvu jatkui edelleen EU:ssa Skandinaviassa ja Puolassa.

Suurin liiketoimintamme Telko kestää nykyisin hyvin sekä öljyn hinnan alenemisen että valuuttakurssien muutokset. Telko on vahvistanut asemaansa idän markkinoiden johtavana länsimaisena toimijana. Telkon liikevoitto 3,0 miljoonaa euroa ja liikevoittoprosentti 6 % ovat hyvää saavutusta.

Leipurin osoitti, että vahva markkina-asema ja laaja osaaminen palkitaan hyvänä kannattavuutena idän markkinoilla.

ESL Shipping onnistui hyvin talvioperoinnissa ja saavutti hyvän liikevoiton 3,3 miljoonaa euroa. Kuivarahtien kansainvälinen hintataso on painunut historiallisen alas. Kesä tulee näyttämään onko rikkidirektiivi vähentänyt alueella operoivien laivojen määrää. Talouden suhdannekehitys tulee määrittelemään Itämeren kuljetusmäärien kehityksen.

Aspon omistamista liiketoiminnoista Telko, Leipurin ja ESL Shipping kehittyvät hyvin strategiansa mukaisesti. Aspo-konsernin taloudellinen asema on tavoitteiden mukainen ja se luo hyvän pohjan harkituille investoinneille ja rakennemuutoksille. Pienin liiketoimintamme Kaukomarkkinat on pääosin luopunut tappiollisista ulkomaantoiminnoista ja keskittyy Suomen markkinoille.

Tästä on hyvä jatkaa Aspon liiketoimintojen kehittämistä eteenpäin.”

## ASPO-KONSERNI

### LIKEVAIHTO

Aspo-konsernin liikevaihto laski 6,0 miljoonalla eurolla eli 5,6 prosenttia 102,0 miljoonaan euroon (108,0).

## Liikevaihto segmenteittäin

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos	1-12/2014
	Me	Me	%	Me
ESL Shipping	18,2	21,2	-14,2	85,2
Leipurin	28,3	30,1	-6,0	134,9
Telko	50,0	49,6	0,8	226,8
Kaukomarkkinat	5,5	7,1	-22,5	36,0
Muu toiminta	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	102,0	108,0	-5,6	482,9

Segmenttien välillä ei ole merkittävää liikevaihtoa.

## Liikevaihto markkina-alueittain

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos	1-12/2014
	Me	Me	%	Me
Suomi	35,4	38,9	-9,0	162,0
Skandinavia	11,7	11,1	5,4	47,9
Baltia	11,7	12,0	-2,5	55,7
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	26,4	31,1	-15,1	153,0
Muut maat	16,8	14,9	12,8	64,3
Yhteensä	102,0	108,0	-5,6	482,9

Liikevaihto laski Suomessa erityisesti ESL Shippingin osalta. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihdon laskuun vaikutti merkittävimmin paikallisvaluuttojen voimakas heikkeneminen vertailukauteen verrattuna. Skandinavia, Baltia sekä muut maat joko säilyttivät entisen liikevaihdon tai kasvattivat liikevaihtoaan.

**TULOS**

Aspo-konsernin liikevoitto tammi-maaliskuussa oli 3,0 miljoonaa euroa (3,8). Vertailukelpoinen liikevoitto oli 4,3 miljoonaa euroa. ESL Shippingin liikevoitto pysyi vertailukauden tasolla 3,3 miljoonassa eurossa (3,3). Leipurin-liiketoiminnan liikevoitto nousi 0,5 miljoonaan euroon (0,3). Telkon liikevoitto nousi 3,0 miljoonaan euroon (1,8). Kaukomarkkinoiden liikevoitto heikkeni 1,8 miljoonalla eurolla -2,0 miljoonaan euroon (-0,2). Kaukomarkkinoiden Industrial-liiketoiminnan myynnin yhteydessä Aspo arvioi Kaukomarkkinat-segmentin liikearvoa ja teki siitä 1,3 miljoonan euron arvonalennuksen. Muun toiminnan liikevoitto heikkeni ja oli -1,8 miljoonaa euroa tappiollinen (-1,4).

## Liikevoitto segmenteittäin

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos	1-12/2014
	Me	Me	%	Me
ESL Shipping	3,3	3,3	0,0	16,0
Leipurin	0,5	0,3	66,7	4,4
Telko	3,0	1,8	66,7	9,9
Kaukomarkkinat	-2,0	-0,2	-900,0	0,1
Muu toiminta	-1,8	-1,4	-28,6	-7,0
Yhteensä	3,0	3,8	-21,1	23,4

## **Osakekohtainen tulos**

Tulos/osake oli 0,22 euroa (0,07) ja laimennettu tulos/osake 0,22 euroa (0,08). Oma pääoma/osake oli 3,57 euroa (3,33). Tulosta paransi merkittävästi ESL Shippingin omistamien vakuutusosakeyhtiö Alandian osakkeiden kaupassa syntynyt 4,9 miljoonan euron rahoituseriin kirjattu myyntivoitto.

## **Taloudelliset tavoitteet**

Aspo tavoittelee liikevoittoprosenttia, joka on lähempänä kymmentä kuin viittä, keskimäärin yli 20 %:n oman pääoman tuottoa sekä enintään 100 %:n nettovelkaantumisasastetta.

Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen liikevoittoprosentti oli 2,9 % (3,5), oman pääoman tuotto oli 26,2 % (9,5) ja nettovelkaantumisaste 99,9 % (112,0).

## **VUODEN 2015 NÄKYMÄT**

Kansainvälisen talouden ja EU:n talousalueen teollisuuden matalan kasvun aika tulee jatkumaan. Epävarmuus Aspolle tärkeillä idän kasvumarkkinoilla jatkuu ja tulevaa kehitystä ja sen taloudellisia vaikutuksia on vaikea arvioida. Valuuttojen oletetaan olevan edelleen volatiilisia ja inflaation säilyvän Venäjällä korkealla sekä kansantuotteen arvioidaan laskevan merkittävästi. Öljyn hinta säilynee alhaisella tasolla vaikka hinta hieman vahvistuisikin. Yleisesti raaka-aineiden hintojen odotetaan pysyvän alhaisina. Konserni jatkaa markkinaosuuksien kasvattamista strategisesti tärkeillä idän kasvumarkkinoilla osan kilpailijoista vetäytyttyä markkinoilta. Kansainvälisten kuivarahtihintojen odotetaan säilyvän alhaisina.

Aspon arvio vuodesta 2015 perustuu EU:n ja Suomen edelleen laskevaan teollisuustuotantoon sekä Venäjän ja Ukrainan välisen kriisin jatkumiseen. Kokemuksemme ja osaamisemme talouden kriisitilanteissa on yleensä vahvistanut markkina-asemaamme idässä.

Markkinoiden epävarmuudesta huolimatta Aspon liiketoimintojen toimintaympäristöjen odotetaan säilyvän vakaina. Aspon euromääräinen liikevaihto EU-markkinoilla kasvaa mutta supistuu itämarkkinoilla. Kulujen aleneminen ja markkinaosuuksien kasvattaminen parantavat kannattavuutta erityisesti itämarkkinoilla. Varustamon tulevien kuljetusvolyyymien arvioiminen Itämerellä on haastavaa.

Kansainvälisen talouden epävarmuus on jatkunut. Epävarmuutta Euroopassa on lisännyt Venäjän ja Ukrainan välinen poliittinen konflikti, joka on lisännyt merkittävästi Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueellista riskiä. Epävarmuus ja poliittinen konflikti voivat jatkuessaan saada aikaan lisää Venäjälle asetettavia kauppapakotteita, paikallisten valuuttojen voimakasta arvon muuttumista tai alueen maiden talouskasvun hidastumista edelleen. EU-alueen teollisuustuotannon odotetaan lähtevän kasvuun ja korkojen säilyvän edelleen alhaisina.

Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueella tiukan kulukurin ja devalvoituneiden paikallisvaluuttojen odotetaan laskevan Aspon euromääräisiä kuluja merkittävästi.

Ohjeistus: Aspo odottaa saavuttavansa hyvän tuloksen.

## LIIKETOIMINNAT

### ESL SHIPPING

ESL Shipping on Itämeren johtava kuivia irtolasteja kuljettava varustamo. Tarkastelukauden lopussa varustamon tonnisto koostui 14 yksiköstä, joista 13 oli varustamon omia ja yksi vuokrattu yksikkö.

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto, Me	18,2	21,2	-14,2	85,2
Liikevoitto, Me	3,3	3,3	0,0	16,0
Liikevoitto-%	18,1	15,6		18,8

Kuivien irtolastien kansainvälinen rahtihintataso laski edelleen edellisestä neljänneksestä ja on historiallisen alhaisella tasolla. ESL Shippingin kaikki alukset operoivat katsauskaudella pääosin Itämerellä ja Pohjanmerellä sekä kansainvälisessä liikenteessä Pohjois-Euroopasta Välimerelle. Kuljetukset perustuvat pääosin pitkäkestoisiin sopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin. Katsauskaudella solmittiin useita sopimusliikennettä edelleen täydentäviä volyymsopimuksia.

ESL Shippingin liikevaihto tammi-maaliskuussa oli 18,2 miljoonaa euroa (21,2). Liikevaihdon laskuun vaikuttivat edellisvuoteen verrattuna yhdellä aikarahdatulla aluksella pienentynyt kapasiteetti sekä öljyn hinnan erittäin voimakas lasku. Halventunut polttoaine alentaa varustamon liikevaihtoa pitkäaikaisten sopimusten polttoaineklausuulien kautta.

Kannattavuus kuitenkin pysyi hyvänä liikevoiton ollessa 3,3 miljoonaa euroa (3,3). Kannattavuuden hyvään tasoon on edelleen vaikuttanut varustamon koko henkilöstön jatkuva panostus tehokkuuteen ja energiansäästöön. Katsauskaudella vallinnut helppo jäättilanne alensi osaltaan kustannuksia. Alentuneesta kapasiteetista huolimatta ESL Shipping kuljetti tammi-maaliskuussa lasteja lähes edellisvuoden määrän, 2,6 miljoonaa tonnia (2,7).

Supramax-alusten rahtihintataso oli tarkastelukaudella heikkoon markkinatilanteeseen nähden tyydyttävä. Suurten alusten alhainen rahtihintataso on lisännyt asiakkaiden kysyntää merellä tapahtuvaan lastaus- ja purkaustoimintaan.

Terästeollisuudessa sekä kuljetusmäärät että erikoisosaamista ja -kalustoa vaativat merioperaatiot kasvoivat edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Energiateollisuuden kuljetuksia oli edellisyksyn suurista kuljetusmääristä, leudosta talvesta ja alhaisesta sähkön tukkuhinnasta johtuen vertailukautta vähemmän. Samalla asiakkaiden hiilivarastot ovat kasvaneet.

Katsauskaudella suomalaisiin aluksiin kohdistunut tukilakkouhka vaikutti negatiivisesti alusten rahdattavuuteen ja operatiivisen toiminnan ohjaukseen. Rikkidirektiivin vaikutukset ovat jääneet alhaisesta öljyn hinnasta ja uusien polttoainelaatujen markkina-arvioita paremmasta saatavuudesta johtuen marginaalisiksi.

### ESL Shippingin näkymät 2015

Kansainvälisten kuivarahtihintojen odotetaan säilyvän edelleen alhaisella tasolla vuonna 2015. Erityisesti suurten alusten markkinarahdit ovat historiallisen alhaiset ja markkinatilanne haastava. Merkittävä osa yhtiön kuljetuskapasiteetista on kuitenkin varmistettu pitkäaikaisin sopimuksin.

Terästeollisuuden kuljetusvolyymien ennustetaan olevan loppuvuoden aikana edellisvuotta korkeammat. Tarvittaessa kapasiteettia sopeutetaan kysynnän sesonkivaihtelun mukaisesti sekä seisottamalla puskukalustoa että rahtaamalla aluksia.

Kysyntä merellä tapahtuvaan suurten alusten lastaus- ja purkaustoimintaan jatkuu vilkkaana. Varustamo neuvottelee mahdollisuuksista löytää myös puskukalustolle uusia, vaihtoehtoisia markkinoita Itämeren ulkopuolelta tai esimerkiksi biopoltoaineiden kuljetuksista Itämerellä.

Varustamo jatkaa työtä asiakaspinnan laajentamiseksi energia- ja terästeollisuussektoreiden ulkopuolelle erityisesti sellaisiin kaivannais-, maatalous- ja bioenergiatuotteiden kuljetuksiin, joissa voidaan hyödyntää alusten itsenäistä lastinkäsittelykykyä sekä jäävahvistusta, laajentaa yhtiön toiminta-aluetta ja vähentää vuodenaikojen ja teollisuuden syklien vaikutuksia. Liikennöintiä Venäjän arktisella jääalueella aiotaan jatkaa kesä- ja syyskauden aikana.

Energiateollisuuden kuljetustarpeen loppuvuoden 2015 aikana arvioidaan säilyvän lähes edellisvuoden tasoisena yhdistetyssä sähkö- ja lämmöntuotannossa, mutta riippuen kivihiilen hintakilpailukyvästä, sähkön markkinahinnasta sekä pohjoismaisten vesivarantojen suuruudesta todennäköisesti alentuvan lauhdesähkön tuotannossa.

Vuoden 2015 aikana kolme alusyksikköä tullaan telakoimaan suunnitelman mukaisesti.

## LEIPURIN

Leipurin palvelee leipomoteollisuutta sekä muuta elintarviketeollisuutta tarjoamalla tuotekehityspalveluita, leivonnassa tarvittavia raaka-aineita sekä laitteita yksittäiskoneista täysimittaisiin leivontalinjoihin. Leipurin toimii Suomessa, Venäjällä, Baltiassa, Puolassa, Ukrainassa, Valko-Venäjällä sekä Kazakstanissa. Venäjällä toiminta kattaa maantieteellisesti kaikki alueet. Hankintatoiminnassaan Leipurin toimii niin kansainvälisesti kuin paikallista hankintaa kehittäen.

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto, Me	28,3	30,1	-6,0	134,9
Liikevoitto, Me	0,5	0,3	66,7	4,4
Liikevoitto-%	1,8	1,0		3,3

Myytävien raaka-aineiden hinnat ovat pysyneet vertailukauden alhaisilla tasoilla. Suomessa leivän vähittäismyynnissä pakastetun tuontileivän markkinaosuus on kasvanut, mikä on vähentänyt Suomessa leivotun leivän kokonaismäärää. Venäjällä raaka-ainekaupan volyymit ovat pienentyneet vertailukauteen nähden johtuen voimakkaasta inflaatiosta ja elintarvikkeiden kohonneista hinnoista.

Leipurin-liiketoiminnan ensimmäisen neljänneksen liikevaihto laski vertailukauteen nähden ja oli 28,3 miljoonaa euroa (30,1). Liikevoitto kasvoi ja oli 0,5 miljoonaa euroa (0,3). Leipomoraaka-aineiden kannattavuus parani mutta leipomokoneiden kannattavuus laski vertailukauteen nähden merkittävästi ja liikevoitto oli tappiollinen. Leipomokoneiden liikevaihtoa ja kannattavuutta laski voimakkaasti vuonna 2014 devalvoitunut Venäjän rupla, minkä vuoksi venäläiset leipomoasiakkaat sekä lykkäsivät että peruivat konetilauksia. Nastolan tehtaan henkilöstöä on ollut lomautettuna katsauskauden aikana.

Venäjällä kuluttajien ostovoima on heikentynyt ja kysyntä on kohdistunut edullisempiin paikallisiin tuotteisiin katsauskauden aikana. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden toimintojen liikevaihto oli 6,3 miljoonaa euroa (8,9). Leipomoraaka-aineiden liikevaihto laski Venäjällä euromääräisesti 26 %, mutta ruplamääräinen liikevaihto kasvoi 9 %. Ukrainan ja muun IVY:n alueella euromääräinen liikevaihto puolestaan kasvoi. Huolimatta alueen taloudellisesta epävarmuudesta ja Venäjän väliaikaisesti heikoista volyymeistä raaka-ainekaupan liikevoittotaso pystyttiin säilyttämään idän markkinoilla yli 5 %:n tavoitetason.

Leipurin kehittää strategiansa mukaisesti kokonaistarjoomaansa. Asiakkaiden liiketoimintaa kehitetään tuotekehitys- ja koulutuspalveluiden, uusien raaka-aineiden sekä yhä kehittyneemmän leivontalaitetarjonnan ja investointeihin liittyvän suunnittelun pohjalta. Leipurin jatkaa panostuksia Leipurin-tuotemerkillä myytävien raaka-aineiden osuuden lisäämiseksi sekä lisää edelleen Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueella paikallisesti tuotettujen raaka-aineiden osuutta myynnistä osuuden ollessa nyt noin 40 % kokonaisvolyymistä. Paikallisesti hankittujen tuotteiden katetaso on keskimääräistä parempi.

### Leipurin näkymät 2015

Leipomoteollisuuden ja muiden elintarvikkeiden raaka-aineiden hintojen arvioidaan säilyvän nykytasolla satokauteen 2015 saakka, jolloin muodostuu uusi hintataso. Suomessa, Baltian maissa ja Puolassa kysyntä jatkuu nykytasolla ja kasvua haetaan kodin ulkopuolisen syömisen markkinoilta sekä konekaupan jälkimarkkinointipalveluista. Suomessa tehdyistä tehostustoimenpiteistä odotetaan saavutettavan vuositason noin 1 miljoonan euron kulusäästöt kesästä 2015 alkaen.

Venäjän liiketoimintaympäristön arvioiminen on edelleen haasteellista. Venäjän taloustilanteen epävarmuus ja ruplan kurssin voimakas vaihtelu vuoden 2014 lopussa ja vuoden 2015 alussa vaikeuttavat tulevien volyymien ja katetasojen ennustamista. Leipurin jatkaa paikallishankintansa kehittämistä ja tavoitteena on kasvattaa paikallishankinnan osuus noin 50 %:iin kesään 2015 mennessä.

Leipomokoneiden tilauskanta on vertailukautta pienempi johtuen heikosta kysynnästä Venäjällä. Venäjällä tapahtunut ruplan romahdus 2014 ja siitä johtuva tuotantotilausten puuttuminen vaikuttavat voimakkaimmin toisen neljänneksen aikana, jolloin myös Nastolan tehtaalla henkilökuntaa on lomautettuna. Myyntiä ja tilauspäätöksiä pyritään helpottamaan selvittämällä ja kehittämällä asiakaskohtaisia rahoitusratkaisuja. Venäjän leipomoteollisuuden ja kaupan rakennemuutos tarjoaa pidemmällä aikavälillä hyvät edellytykset kasvattaa konemyyntiä. Laadukkaan ja terveellisen leivän kysynnän odotetaan pitkällä tähtäimellä kasvavan edelleen Venäjällä. Leipomoraaka-aineiden ja konekaupan pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet ennallaan.

### TELKO

Telko on johtava Itämeren alueen muoviraaka-aineiden ja teollisuuskemikaalien asiantuntija ja jakelija. Sillä on toimintaa Suomessa, Baltiassa, Skandinaviassa, Puolassa, Tsekissä, Slovakiassa, Ukrainassa, Venäjällä, Valko-Venäjällä, Kazakstanissa ja Kiinassa. Hankintatoiminta on kansainvälistä. Liiketoiminta perustuu alan parhaiden kansainvälisten päämiesten edustuksiin sekä oman henkilöstön asiantuntemukseen. Yhdessä alueellisten asiakkaiden kanssa kehitetään heidän tuotantoansa ja tuotteidensa kilpailukykyä.

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto, Me	50,0	49,6	0,8	226,8
Liikevoitto, Me	3,0	1,8	66,7	9,9
Liikevoitto-%	6,0	3,6		4,4

Telkon toiminta-alueella yleinen taloudellinen tilanne katsauskaudella jatkui edelleen heikkona. Sekä Venäjän että Ukrainan taloutta kuvaavat indikaattorit jatkoivat laskuaan. Telkon länsimarkkinalla oli jo merkkejä teollisuustuotannon lievästä piristymisestä Suomea lukuunottamatta. Telkon myymien raaka-aineiden hinnat kääntyivät nousuun katsauskauden

loppupuolella, mutta hintataso oli merkittävästi alempi kuin edellisvuoden vertailujaksolla.

Alemmasta hintatasosta ja Venäjän ruplan vertailukautta heikommasta kurssitasosta huolimatta Telkon euromääräinen liikevaihto pysyi edellisvuoden tasolla ja oli 50,0 miljoonaa euroa (49,6).

Liikevoitto parani merkittävästi ja oli 3,0 miljoonaa euroa (1,8) eli 6 % liikevaihdosta. Telkon muoviliiketoiminta paransi kannattavuutta eniten. Myös teollisuuskemikaalit ja voiteluaineet paransivat tulostaan. Liikevoitto parani erityisesti Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueella kasvaneiden volyymien, paikallisvaluuttojen heikentymisen vuoksi alentuneiden kulujen sekä parantuneiden marginaalien vuoksi. Tällä markkina-alueella liikevoitto oli noin 10 %. Lisäksi Skandinaavia ja Puola kasvattivat liikevaihtoaan ja paransivat kannattavuuttaan.

Liikevaihto Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa laski hieman ja oli 19,4 miljoonaa euroa (20,7). Paikallisvaluutoissa laskien Telkon liikevaihto Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa kuitenkin kasvoi. Ukrainan ja Venäjän välisen poliittisen tilanteen jatkuminen sekä öljyn hintatason epävarmuus ylläpitävät edelleen epävarmuutta tulevasta talouskehityksestä aiheuttaen mahdollisesti jatkossakin valuuttakurssien heiluntaa. Telkolle tärkeä Venäjän rupla vahvistui katsauskauden aikana. Venäjän ja Ukrainan valuuttakurssit euroa ja dollaria vastaan olivat kuitenkin selvästi heikompia kuin vertailukaudella. Ukraina ja Venäjään liittyviä valuuttariskejä on alennettu ulkomaanvaluuttaposiitiota pienentämällä.

## Telkon näkymät 2015

Muoviraaka-aineiden hinnat ovat vuoden alusta vahvistuneet ja raaka-aineiden hintojen odotetaan nousevan maltillisesti ainakin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Telkolle tärkeillä Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n markkinoilla on arvioitu talouden säilyvän heikkona vuonna 2015. Länsimarkkinoiden kysynnän arvioidaan säilyvän ennallaan tai hieman paranevan loppuvuotta kohden. Venäjän ja Ukrainan kriisistä huolimatta Telko jatkaa Venäjällä strategiansa mukaista toimintaa ja laajentumista uusiin miljoonakaupunkeihin. Teollisuuskemikaalien myynnin jatkokehittämiseksi tehty selvitystyö logistiikkaterminaalin rakentamiseksi Pietarin alueelle on edennyt ja päätös investoinnin toteuttamisesta on todennäköisesti mahdollista tehdä kuluvan vuoden aikana.

## KAUKOMARKKINAT

Kaukomarkkinat toimittaa tehokkuutta parantavia laitteita ja järjestelmiä kiinteistöihin ja teollisuudelle sekä työvälineitä ammattilaisille. Tavoitteena on nostaa asiakkaiden energiatehokkuutta, prosessitehokkuutta, turvallisuutta ja toiminnan tuloksellisuutta. Toiminta perustuu asiakastarpeiden ymmärtämiseen, laajaan päämiesverkostoon sekä kykyyn yhdistää laitteita ja järjestelmiä toimiviksi kokonaisuuksiksi. Kaukomarkkinat toimi Suomessa, Puolassa, Latviassa, Venäjällä, Kiinassa ja Vietnamissa.

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto, Me	5,5	7,1	-22,5	36,0
Liikevoitto, Me	-2,0	-0,2	-900,0	0,1
Liikevoitto-%	-36,4	-2,8		0,3

Kaukomarkkinoiden vertailukelpoinen liikevoitto heikkeni vertailujaksoon verrattuna. Ensimmäinen neljännes on perinteisesti vuoden neljänneksistä heikoin. Kaukomarkkinoiden liikevaihto oli 5,5 miljoonaa euroa (7,1). Liikevoitto laski ja oli vertailukelpoisesti -0,7 Me (-0,2) tappiollinen. Kaukomarkkinat on selvittänyt ulkomaantoimintojen sopivuutta nykystrategiaan. Kaukomarkkinat myi katsauskauden aikana Puolassa, Venäjällä, Kiinassa ja Vietnamissa teollisuuden kone- ja laitekauppaa harjoittavan tappiollisen Industrial-liiketoiminnan. Myös muiden ulkomaantoimintojen liikevaihdon lasku



jatkuu ja toiminta oli tappiollista. Industrial-liiketoiminnan kaupan yhteydessä Kaukomarkkinat-segmentin liikearvoa arvioitiin ja siitä tehtiin 1,3 miljoonan euron kertaluonteinen arvonalennus. Katsauskauden liikevoitto kertaerät huomioiden oli -2,0 miljoonaa euroa tappiollinen (-0,2).

Suomessa energiatehokkuustuotteiden kysyntä jatkuu tyydyttävänä. Aurinkosähköjärjestelmien toimitukset kasvoivat selvästi. Terveystieteiden tietoteknisten erikoislaitteiden myynnin kehitys jatkuu positiivisena. Erikoisolosuhteiden tablet- ja laptop- tietokoneiden kysyntä pysyi hyvällä tasolla, mutta katsauskauden tulosta heikensi asiakasprojektien toimitusten ajoittuminen seuraaville neljänneksille.

Katsauskauden jälkeen Kaukomarkkinoiden uutena toimitusjohtajana aloitti 17.4.2015 DI Sami Koskela.

### **Kaukomarkkinoiden näkymät 2015**

Tietotekniset ratkaisut, jotka pohjautuvat erikoisosaamiseen vaativista työympäristöistä yhdistettynä langattomaan viestintään, tulevat kasvamaan. Kannattavaa kasvua haetaan vahvennettujen tietokoneiden sekä terveydenhuoltoalan erikoistietotekniikassa ja vaativissa AV-ratkaisuissa. Kaukomarkkinat toimii Suomessa entistä tehokkaammalla organisaatiolla. Alentuneet kulut ja tuloksellinen myyntityö mahdollistavat kannattavuuden olennaisen parantumisen.

Kaukomarkkinoiden tavoitteena on kehittää edelleen energiatehokkaan kiinteistötekniikan tarjoomaa vaikka rakentamisen suhdanne on säilynyt edelleen heikkona. Kaukomarkkinat tarjoaa ratkaisuja lämmitykseen erilaisilla lämpöpumpuilla ja aurinkoenergialla sekä järjestelmiä lämmön varaamiseen, jakoon ja lämmityksen ohjaukseen. Jäähdytysratkaisujen kysyntä kasvaa vaikka yleinen rakentamisen volyyymi on laskenut. Energiatehokkuuslaitteiden kysyntä kasvaa lähivuosina uusien energiamääräysten sekä kuluttajan maksaman energian verollisen hinnan nousun myötä. Tietotekniset ohjausratkaisut ja langaton viestintä tulevat olemaan oleellisessa osassa kehitettäessä Kaukomarkkinoiden kiinteistötekniikkaa.

Luopuminen teollisuuden kone- ja laitekauppaa harjoittaneesta Industrial-liiketoiminnasta parantaa Kaukomarkkinoiden kannattavuutta sekä mahdollisuuksia keskittyä kannattavien liiketoimintojen jatkokehittämiseen Suomessa.

### **MUU TOIMINTA**

Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon, talous- ja ICT-palvelukeskuksen sekä vähäisiä määriä muita toimialoille kuulumattomia toimintoja.

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos-%	1-12/2014
Liikevaihto, Me	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikevoitto, Me	-1,8	-1,4	-28,6	-7,0

Muun toiminnan liikevoitto oli -1,8 miljoonaa euroa tappiollinen (-1,4). Tulosta heikensivät tulos- ja osakepalkintaan liittyvät kulut.

### **RAHOITUS**

Konsernin rahoitusasema parani vertailukauteen verrattuna. Konsernin likvidien varojen määrä oli 14,9 miljoonaa euroa (19,8). Konsernitaseen korolliset velat olivat 123,8 miljoonaa euroa (133,5). Korollisten velkojen kesikorko oli katsauskauden päättyessä 1,5 %. Korottomat velat olivat 62,3 miljoonaa euroa (68,4).

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 99,9 % (112,0) ja omavaraisuusaste 37,2 % (33,9).

Konsernin liiketoiminnan rahavirta heikkeni ja oli yhteensä -7,4 miljoonaa euroa (0,5). Käyttöpääoman muutos oli katsauskauden päättyessä negatiivinen, -13,3 miljoonaa euroa (-5,3). Investointien rahavirta oli katsauskaudella positiivinen, 3,6 miljoonaa euroa (-11,9) eli konsernin vapaa rahavirta oli -3,8 miljoonaa euroa (-11,4).

Aspon ja päärahoittajapankkien kesken allekirjoitettujen sitovien valmiusluottolimiittien määrä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 60 miljoonaa euroa. Katsauskauden päättyessä valmiusluottolimiiteistä oli käytössä 3 miljoonaa euroa ja 80 miljoonan euron yritystodistusohjelmasta oli käytössä 21 miljoonaa euroa. Vuonna 2015 eräänny 15 miljoonan euron velkakirjalaina. Muita merkittäviä luottosopimuksia ei eräänny vuoden 2015 aikana.

Aspo laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan eli oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Lainan vuotuinen kuponkikorko on 7 %. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta.

Aspo on suojannut korkoriskiään suojauslaskennan alaisella koronvaihtosopimuksella, jonka käypä arvo 31.3.2015 oli -0,7 miljoonaa euroa. Käyvän arvon muutokset on kirjattu muun laajan tuloksen eriin ja rahoitusinstrumentti on käyvän arvon hierarkian tasolla 2.

## INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit olivat 1,2 miljoonaa euroa (14,0), jotka koostuivat ylläpitoinvestoinneista. Vertailukaudella suurin investointi oli m/s Kallio -aluksen hankinta.

Investoinnit segmenteittäin ilman yritysostoja

	1-3/2015	1-3/2014	Muutos	1-12/2014
	Me	Me	%	Me
ESL Shipping	0,7	13,6	-94,9	16,0
Leipurin	0,1	0,1	0,0	0,7
Telko	0,4	0,2	100,0	1,8
Kaukomarkkinat	0,0	0,1	-100,0	0,2
Muu toiminta	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	1,2	14,0	-91,4	18,7

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstö segmenteittäin kauden lopussa

	3/2015	3/2014	Muutos-%	12/2014
ESL Shipping	218	213	2,3	226
Leipurin	290	301	-3,7	297
Telko	259	247	4,9	258
Kaukomarkkinat	45	76	-40,8	69
Muu toiminta	27	30	-10,0	29
Yhteensä	839	867	-3,2	879

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 839 (867). Henkilöstön määrä on vähentynyt erityisesti Kaukomarkkinoiden Industrial-liiketoiminnan myynnin seurauksena. Leipurin-liiketoiminnan kotimaan toiminnoissa on vähennetty työntekijöitä kaikissa toiminnoissa. Telkon

henkilöstö on lisääntynyt Venäjällä. Muun toiminnan henkilöstö on vähentynyt vuonna 2014 tehdyn reskontratoimintojen ulkoistamissuunnitelman myötä.

### **Palkitseminen**

Aspon hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilön osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Palkkio perustui Aspo-konsernin tulos/osake-tunnuslukuun (EPS) kunakin ohjelman voimassaolovuotena. Vuoden 2012 ansaintajaksolta ei maksettu osakepalkkiota. Vuoden 2013 ansaintajakson perusteella luovutettiin kannustinjärjestelmään kuuluneille henkilöille 19 492 yhtiön hallussa ollutta omaa osaketta ja vuoden 2014 ansaintajakson perusteella yhteensä 94 786 osaketta.

Aspo Oyj:n hallitus päätti helmikuussa 2015 uudesta noin 30 henkilöä koskevasta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin kriteerille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Ansaintajakson 2015 palkkio perustuu konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS). Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2015 maksetaan vuonna 2016 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana.

### **RISKIT JA RISKIENHALLINTA**

Aspon liiketoimintaympäristössä ei tapahtunut edellisen vuoden kaltaisia nopeita muutoksia ja ympäristö on vakiintunut odottavalle kannalle. Länsimaiden talouden kehitys on ollut varovaisen positiivista vaikka Euroopan alueella talous kärsii edelleen Kreikan rahoituskriisin seurauksista ja teollisuustuotannon heikosta tasosta. Suomen taloudessa teollisuustuotanto on edelleen vähentynyt vuoden takaisesta. Talouden epävarmuus lisää Aspon kaikkien toimialojen riskejä.

Venäjän ja Ukrainan liiketoimintojen hyvästä tuloksesta huolimatta alueiden epävakaus ja länsimaiden pakotteet vastapakotteineen ovat lisänneet sekä markkinan epävarmuutta että valuuttojen arvojen mahdollisia muutoksia, mikä vaikuttaa tuotteiden kysyntään ja kilpailukykyyn.

#### **Strategiset riskit**

Pakotteiden vaikutusta Venäjällä Aspon omistamien liiketoimintojen asiakaskuntaan ja päämiesten tarjoomaan on vaikea arvioida, mutta vaihtoehtoisia, Venäjän sisällä tuotettuja raaka-aineita ja tuotteita on joissain määrin laadun heikkenemisestä huolimatta otettu tuotantoon. Esimerkiksi Leipurin on kasvattanut paikallisesti hankittujen raaka-aineiden kauppaa.

Ulkomaisten tuotteiden hintojen nousun seurauksena kulutuskysyntä on vähentynyt ja talous on supistunut Venäjällä ja Ukrainassa. Vaikka valuuttojen heikkeneminen hidastaa liikevaihdon euromääräistä kasvua, pienenevät myös euromääräiset kulut Venäjällä ja Ukrainassa. Heikentynyt taloustilanne heijastuu kaupan lisäksi Venäjän ja Ukrainan rahoitusmarkkinoihin ja maksuliikenteeseen. Aspo on reagoinut Ukrainan heikentyneeseen tilanteeseen jo vuoden 2013 syksystä alkaen, jolloin varastoja pienennettiin ja myyntisaamisten kiertoaikoja lyhennettiin. Vastaavasti toimitaan myös Venäjällä. Valuuttamääräisiä eriä on vaihdettu euroiksi ja muutokset valuuttakursseissa on siirretty hintoihin nopeasti. Tilannekuvaa päivitetään jatkuvasti.

Aspon strategiseen ytimeen kuuluu erilaisten rakenteellisten muutosten toteuttaminen. Nykyisen Venäjän tilanteen jatkuessa tai jopa heikentyessä voi Aspon rakenteellisten muutosten tekeminen vaikeutua sijoittajien ja teollisten toimijoiden arastellessa Venäjän poliittista ja liiketoiminnallista ympäristöä.

Talouspakotteet tai muut Venäjän nykytilanteesta johtuvat esteet voivat osaltaan vähentää

hiilikuljetuksia ja suurten alusten keventämistoiminta merellä voi vähentyä. Yhteiskunnallinen tavoite hiilen kulutuksen vähentämiseen energiantuotannossa on lisääntynyt, mikä saattaa vähentää hiilen kuljetustarvetta. Tulevaisuuden kuljetusmäärien arviointi on näistä syistä vaikeutunut. Kansainvälisten rahti-indeksien heikkeneminen ja kansainvälisesti kaluston lisääntyminen tietyissä kokoluokissa on lisännyt varustamojen kannattavuuteen liittyvää epävarmuutta.

Strategisia riskejä aiheuttavat kansainvälisen poliittisen ilmapiirin lisäksi teollisuusasiakkaiden näkymät ja tuotannolliset ratkaisut. Nyt ajankohtaiset päätökset energiantuotannon rakenteista, joihin vaikuttavat ympäristöpolitiikka ja muut poliittiset valinnat, saattavat aiheuttaa teollisuuteen ja energiantuotantoon muutoksia, jotka voivat vähentää fossiilisten polttoaineiden käyttöä ja lisätä vaihtoehtoisia energiamuotoja. Itämeren tavaravirrat voivat muuttua kustannusrakenteiden, asiakasrakenteen muutosten, kuten keskittymisen tai muiden syiden vaikutuksesta. Muutokset voivat aiheuttaa negatiivisia seurauksia liiketoiminnalle kuljetustarpeiden vähentyessä, mutta niissä nähdään myös kasvavia mahdollisuuksia. Kansainvälisen meriliikenteen rahtihintojen muutoksista huolimatta kilpailu rahdeista voi kiristyä myös Itämerellä.

Strategisiin riskeihin vaikuttavat rahtihintojen muutokset, investointitrendit ja kaupan rakenteen muutokset erityisesti länsimarkkinoilla. Itämarkkinoilla riskejä kasvattavat muun muassa poliittinen epävakaus, yhteiskunnalliset rakenteet tai niiden reagoimattomuus liiketoiminnan kohtaamiin vaikeuksiin. Nopeat muutokset talouden rakenteissa voivat aiheuttaa riskejä asiakas- tai päämiesrakenteen tai teknologian muuttuessa sekä nopeita reaktioita edellyttävien mahdollisuuksien jäädessä hyödyntämättä. Poliittisen tilanteen kärjistyisestä ja taloudellisen kehityksen huolestuttavasta suunnasta huolimatta Aspon strategisia riskejä tasoittaa liiketoiminnan jakautuminen neljälle toimialalle ja liiketoiminnan harjoittaminen laajalla maantieteellisellä alueella sekä kyky reagoida nopeasti muuttuviin olosuhteisiin.

### **Operatiiviset riskit**

Vaikka toimintaympäristön taloudellinen epävarmuus ei viime vuodesta ole kasvanut, ovat operatiiviset riskit säilyneet. Näitä ovat esimerkiksi toimitusketjuihin ja henkilöihin liittyvät riskit. Aspon liiketoimintojen kasvun painopiste on kehittyvien markkinoiden alueilla, joissa kasvun riskeihin vaikuttavat mm. raaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen taso ja muutokset, valuuttakurssit ja korkotasot, teollisuuden ja kaupan investoinnit, asiakkaiden maksuvalmius, lainsäädännön ja maahantuontiasetusten muutokset sekä viranomaistahojen toimimattomuus. Talouden kasvu ja tuotannon hidastuminen tai jopa supistuminen voivat vaikuttaa raaka-aineiden kysyntään itämarkkinoilla. Ukrainan poliittinen epävakaus vaikeuttaa kaupallista toimintaa tällä hetkellä ja tilanteen pitkittyessä hidastaa Aspon liiketoimintojen kasvua Ukrainassa. Venäjällä kehitys ostovoiman heikentyessä voi olla samansuuntainen. Myös kuluttajakäyttäytyminen heijastuu B-to-B -asiakkaiden kautta syntyviin riskeihin ja niiden tasoihin. Kehittyvien markkinoiden kasvumahdollisuudet lisäävät kilpailijoiden halua aloittaa liiketoiminta tai laajentaa liiketoimintaansa näillä alueilla. Kehittyvien markkinoiden haastavuus ja Ukrainan kärjistynyt tilanne ovat myös aiheuttaneet kilpailijoiden vetäytymistä, mikä on luonut Aspon liiketoiminnoille uusia mahdollisuuksia sekä lisännyt markkinaosuuksia ja on joillakin alueilla jopa parantanut kannattavuutta.

Valuuttakurssimuutoksilta suojautuminen kehittyvillä markkinoilla ei kaikissa olosuhteissa ja erityisesti jatkuvana ole mahdollista. Valuuttakurssien muutokset voivat pienentää taseen omaa pääomaa muuntoerojen vaikutuksesta. Luottotappioriskien muutos hajautuu liiketoiminnoittain ja asiakkaittain, joten Aspon liiketoiminnat eivät ole kärsineet suuria luottotappioita. Luottovakuuttajien limiitit ovat kuitenkin kiristyneet ja yleisesti luottotappioriskit ovat kasvaneet ja jossain määrin myös toteutuneet.

Konsernin vahinkoriskien määrää ja todennäköisyyttä arvioidaan säännöllisesti. Vakuutusmäärät

ovat Aspon toiminnan laajuuteen nähden riittävät, mutta vakuutusyhtiöt voivat rajoittaa vakuutusten voimassaoloa alueilla, joilla on sotilaallisia operaatioita.

### **Sisäinen valvonta ja riskienhallinta**

Aspon tarkastusvaliokunnan yhtenä tehtävänä on yhtiön sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuuden seuranta. Tarkastusvaliokunta seuraa riskienhallintaprosessia ja tekee tarvittavia toimenpiteitä erityisesti strategisten riskien ehkäisemiseksi. Hallituksen hyväksymien sisäisen valvonnan periaatteiden mukaisesti riskienhallinta on osa Aspon sisäistä valvontaa ja sen tehtävänä on varmistaa konsernin strategian toteutumista, taloudellisen tuloksen kehittymistä, omistaja-arvoa, osingonmaksukykyä ja liiketoiminnan jatkuvuutta. Vastuu riskienhallinnasta on toimialojen liiketoimintajohtolla. Johto vastaa riittävien toimenpiteiden määrittämisestä, toteuttamisesta sekä toimenpiteiden toteutumisen seurannasta osana päivittäistä toiminnan ohjausta. Riskienhallintaa koordinoi Aspon talousjohtaja, joka raportoi konsernin toimitusjohtajalle.

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

Yksityiskohtaisempi selvitys riskienhallintapolitiikasta ja merkittävimmistä riskeistä on julkistettu vuoden 2014 vuosikertomuksessa sekä yhtiön kotisivuilla. Rahoitusriskeistä kerrotaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### **OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET**

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.3.2015 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 30 975 524, joista suoraan ja välillisesti yhtiön hallussa oli 478 599 osaketta eli 1,5 % osakepääomasta. Näistä omista osakkeista yhteensä 477 612 osaketta oli tytäryhtiö Aspo Management Oy:n omistuksessa. Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n keskisuurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingissä oli tammi-maaliskuussa 2015 yhteensä 1 696 035 osaketta ja 12,2 miljoonaa euroa, eli 5,5 % osakekannasta vaihtoi omistajaa. Katsauskauden ylin kurssinoteeraus oli 8,08 euroa ja alin 5,92 euroa. Keskikurssi oli 7,17 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 7,96 euroa. Katsauskauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 242,8 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 8 358 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 690 543 osaketta eli 2,2 % osakekannasta.

### **KATSAUSKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Kaukomarkkinat Oy:n uudeksi toimitusjohtajaksi ja Aspon konsernin johtoryhmän jäseneksi on 17.4.2015 alkaen nimitetty DI Sami Koskela. Vt. toimitusjohtajana toiminut Kimmo Liukkonen jatkaa Kaukomarkkinoiden hallituksen jäsenenä.

## YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

### Osinko

Aspo Oyj:n 9.4.2015 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingoksi 0,40 euroa osakkeelta. Osingon maksupäivä oli 20.4.2015.

### Hallitus ja tilintarkastajat

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous valitsi uudelleen hallitukseen yhden vuoden toimikaudeksi insinööri, kauppaneuvos Matti Artevan, VT, MBA Mammu Kaarion, OTK Roberto Lencionin, DE, eMBA, kauppaneuvos Gustav Nybergin, KTM, VTK Kristina Pentti-von Walzelin ja DI Risto Salon. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Gustav Nybergin ja varapuheenjohtajaksi Roberto Lencionin. Kokouksessa hallitus päätti lisäksi valita tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Roberto Lencionin sekä jäseniksi Mammu Kaarion ja Kristina Pentti-von Walzelin.

Tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö Ernst & Young Oy.

### Hallituksen valtuutukset

#### Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous 9.4.2015 valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus käsittää oikeuden ottaa omia osakkeita pantiksi.

Osakkeet hankitaan julkisessa kaupankäynnissä, minkä vuoksi hankinta tapahtuu muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa ja osakkeista maksettava vastike on Aspon osakkeen hankintahetken markkinahinta. Osakkeita voidaan hankkia myös julkisen kaupankäynnin ulkopuolella hintaan, joka enimmillään vastaa hankintahetken markkinahintaa julkisessa kaupankäynnissä. Valtuutus sisältää oikeuden päättää suunnatusta hankinnasta tai pantiksi ottamisesta, mikäli siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy osakeyhtiölain 15 luvun 6 §:n mukaisesti. Osakkeet hankitaan käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Päätöstä omien osakkeiden hankkimisesta, lunastamisesta tai pantiksi ottamisesta ei valtuutuksen nojalla saa tehdä siten, että yhtiöllä ja sen tytäryhteisöillä hallussaan tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä olisi yli 10 % kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa vuoden 2016 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen ja/tai pantiksi ottamiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle 3.4.2014 antaman valtuutuksen omien osakkeiden hankkimiseen.

#### Hallituksen valtuuttaminen päättämään osakeannista, jossa luovutetaan yhtiön hallussa olevia omia osakkeita

Yhtiökokous 9.4.2015 valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 900 000 osaketta. Valtuutusta

käytetään mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön osakepohjaisen kannustinohjelman toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin.

Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden luovuttaa osakkeita suunnatusti, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Valtuutus on voimassa 30.9.2018 asti. Yhtiön hallussa olevia osakkeita voidaan luovuttaa maksua vastaan tai maksutta. Hallitus päättää muista osakeantiin liittyvistä seikoista.

Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle 3.4.2012 antaman osakeantivaltuutuksen.

### **Hallituksen valtuuttaminen päättämään uusien osakkeiden osakeannista**

Yhtiökokous 9.4.2015 valtuutti hallituksen päättämään maksullisesta osakeannista. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista muista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden päättää suunnatusta osakeannista, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Osakeannissa liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 1 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.9.2018 asti.

Valtuutus kumoaa varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle 3.4.2012 antaman osakeantivaltuutuksen.

### **OIKEUDENKÄYNNIT**

Helsingin kärjäoikeus on 27. helmikuuta 2015 antanut päätöksen ESL Shipping Oy:n ja Suomen valtion välisessä kanteessa, joka koskee vuosina 2001–2004 veloitetuista väylämaksuista. Helsingin kärjäoikeuden päätöksen mukaan Suomen valtio velvoitetaan maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja. Mikäli kärjäoikeuden päätös jää voimaan, sillä on vastaava positiivinen vaikutus Aspokonsernin tulokseen.

Varustamo on neuvotellut intialaisen ABG Shipyard -telakan kanssa vuonna 2011 vastaanotetun m/s Alppilan takuuajakaisten korjausten korvaamisesta. Neuvottelut eivät ole edenneet varustamon toivomalla tavalla, minkä vuoksi varustamolla on meneillään oikeusprosessi ABG Shipyard -telakkaa vastaan.

Helsingissä 6.5.2015

ASPO Oyj

Hallitus

## ASPO-KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1-3/2015		1-3/2014		1-12/2014	
	Me	%	Me	%	Me	%
Liikevaihto	102,0	100,0	108,0	100,0	482,9	100,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,5	0,5	0,0	0,0	0,8	0,2
Materiaalit ja palvelut	-71,1	-69,7	-76,4	-70,7	-345,3	-71,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-11,3	-11,1	-10,9	-10,1	-43,5	-9,0
Poistot ja arvonalentumiset	-4,1	-4,0	-2,7	-2,5	-11,2	-2,3
Liiketoiminnan muut kulut	-13,0	-12,7	-14,2	-13,1	-60,3	-12,5
Liikevoitto	3,0	2,9	3,8	3,5	23,4	4,8
Rahoitustuotot ja -kulut	4,5	4,4	-1,2	-1,1	-4,4	-0,9
Voitto ennen veroja	7,5	7,4	2,6	2,4	19,0	3,9
Tuloverot	-0,5	-0,5	-0,2	-0,2	-0,6	-0,1
Katsauskauden voitto	7,0	6,9	2,4	2,2	18,4	3,8
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:						
Muuntoerot	0,3		-4,3		-12,7	
Suojauslaskenta	0,0		0,0		0,0	
Myytavissä olevat rahoitusvarat	1,8				3,1	
Luokittelun muutokset	-4,9					
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	0,6		0,0		-0,6	
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	-2,2		-4,3		-10,2	
Katsauskauden laaja tulos	4,8		-1,9		8,2	
Osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	7,0		2,4		18,4	
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0		0,0		0,0	
Osakkeenomistajille kuuluva laaja tilikauden tulos	4,8		-1,9		8,2	
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0		0,0		0,0	
Tulos/osake, euroa	0,22		0,07		0,57	
Laimennettu tulos/osake, euroa	0,22		0,08		0,57	



**ASPO-KONSERNIN TASE**

	3/2015 Me	3/2014 Me	Muutos %	12/2014 Me
<b>Varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	12,0	12,8	-6,3	12,3
Liikearvo	42,7	45,3	-5,7	44,4
Aineelliset hyödykkeet	110,2	114,8	-4,0	111,4
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,2	0,2	0,0	3,2
Pitkäaikaiset saamiset	3,8	4,4	-13,6	4,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	168,9	177,5	-4,8	175,3
Vaihto-omaisuus	48,3	45,9	5,2	47,3
Myynti- ja muut saamiset	63,0	60,3	4,5	56,4
Rahat ja pankkisaamiset	14,9	19,8	-24,7	19,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä	126,2	126,0	0,2	123,0
<b>Varat yhteensä</b>	<b>295,1</b>	<b>303,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>298,3</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Osakepääoma	17,7	17,7	0,0	17,7
Muu oma pääoma	91,3	83,2	9,7	86,4
Emoyhtiön oman pääoman osuus	109,0	100,9	8,0	104,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,7	-100,0	0,0
Pitkäaikaiset velat	67,7	93,7	-27,7	83,3
Lyhytaikaiset velat	118,4	108,2	9,4	110,9
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>295,1</b>	<b>303,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>298,3</b>

**SEGMENTTIEN VARAT JA VELAT**

## Segmenttien varat, Me

	3/2015	3/2014	12/2014
ESL Shipping	119,9	123,6	119,4
Leipurin	62,6	63,3	63,7
Telko	74,0	68,4	68,3
Kaukomarkkinat	18,4	23,1	19,4
Segmenteille kohdistamattomat	20,2	25,1	27,5
<b>Yhteensä</b>	<b>295,1</b>	<b>303,5</b>	<b>298,3</b>

## Segmenttien velat, Me

	3/2015	3/2014	12/2014
ESL Shipping	9,7	9,6	12,2
Leipurin	13,3	17,0	17,7
Telko	27,1	25,6	25,3
Kaukomarkkinat	3,5	5,8	4,9
Segmenteille kohdistamattomat	132,5	143,9	134,1
<b>Yhteensä</b>	<b>186,1</b>	<b>201,9</b>	<b>194,2</b>

## OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

A = Osakepääoma  
 B = Ylikurssirahasto  
 C = Käyvän arvon rahasto  
 D = Muut rahastot  
 E = Omat osakkeet

F = Muuntoerot  
 G = Kertyneet voittovarat  
 H = Yhteensä  
 I = Määräysvallattomien omistajien osuus  
 J = Oma pääoma yhteensä

Me	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Oma pääoma 31.12.2014	17,7	4,3	1,9	32,0	-3,4	-16,0	67,6	104,1	0,0	104,1
Tilikauden laaja tulos:										
Tilikauden voitto							7,0	7,0		
Muuntoero						0,3		0,3		
Rahavirran suojaus*			0,0					0,0		
Myytavissä olevat rahoitusvarat*			-2,5					-2,5		
Laaja tulos yhteensä			-2,5			0,3	7,0	4,8		
Liiketoimet omistajien kanssa:										
Hybridi-instrumentin korot							-0,3	-0,3		
Osakepalkitseminen					0,7		-0,3	0,4		
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					0,7		-0,6	0,1		
Oma pääoma 31.3.2015	17,7	4,3	-0,6	32,0	-2,7	-15,7	74,0	109,0	0,0	109,0
Oma pääoma 31.12.2013	17,7	4,3	-0,6	33,7	-4,3	-3,3	55,1	102,6	0,7	103,3
Tilikauden laaja tulos:										
Tilikauden voitto							2,4	2,4		
Muuntoero						-4,3		-4,3		
Rahavirran suojaus*			0,0					0,0		
Laaja tulos yhteensä			0,0			-4,3	2,4	-1,9		
Liiketoimet omistajien kanssa:										
Osakepalkitseminen					0,2		0,0	0,2		
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					0,2		0,0	0,2		
Oma pääoma 31.3.2014	17,7	4,3	-0,6	33,7	-4,1	-7,6	57,5	100,9	0,7	101,6

\* verovaikutus huomioituna

**ASPO-KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

	1-3/2015	1-3/2014	1-12/2014
	Me	Me	Me
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Liikevoitto	3,0	3,8	23,4
Oikaisut liikevoittoon	4,2	3,0	12,7
Käyttöpääoman muutos	-13,3	-5,3	-8,1
Maksetut korot	-0,8	-1,0	-4,0
Saadut korot	0,1	0,3	0,3
Maksetut tuloverot	-0,6	-0,3	-2,3
Liiketoiminnan rahavirta	-7,4	0,5	22,0
<b>INVESTOINNIT</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-1,0	-13,8	-17,5
Luovutustulot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä			0,2
Luovutustulot myytävissä olevista rahoitusvaroista	4,9		
Ostetut tytäryhtiöt, lisäkauppahinta		-0,3	-0,3
Myydyt liiketoiminnat ja tytäryhtiöt	-0,3		0,9
Myydyt osakkuusyhtiöt		2,2	2,2
Investointien rahavirta	3,6	-11,9	-14,5
<b>RAHOITUS</b>			
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-0,9	3,4	-12,3
Pitkäaikaisten lainojen muutos	0,1	-0,1	5,3
Hybridi-instrumentti			-1,4
Maksetut osingot			-6,4
Rahoituksen rahavirta	-0,8	3,3	-14,8
Rahavarojen muutos	-4,6	-8,1	-7,3
Rahavarat vuoden alussa	19,3	28,5	28,5
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,2	-0,6	-1,9
Rahavarat kauden lopussa	14,9	19,8	19,3

## LAATIMISPERIAATTEET

Aspo Oyj:n osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaan. Yhtiö on ottanut tilikauden alusta käyttöön tiettyjä uusia tai uudistettuja IFRS-standardeja ja IFRIC-tulkintoja vuoden 2014 tilinpäätöksessä kuvatulla tavalla. Näiden uusien ja uudistettujen normien käyttöönotolla ei ole ollut olennaista vaikutusta raportoituihin lukuihin. Muilta osin on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 31.12.2014. Tunnuslukujen laskentakaavat on selostettu vuoden 2014 vuosikertomuksessa sivulla 94. Katsauksen tietoja ei ole tilintarkastettu.

## SEGMENTTIRAPORTOINTI

Aspon toimintasegmentit ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon, talous- ja ICT-palvelukeskuksen ja vähäisiä määriä muita toimialoille kuulumattomia toimintoja.

Konserni raportoi liikevaihtoa seuraavan maantieteellisen jaon mukaan: Suomi, Skandinavia, Baltia, Venäjä + Ukraina + muut IVY-maat, sekä muut maat.

## TIEDOTUSTILAISUUS

Lehdistö- ja analytikkotilaisuus järjestetään tänään keskiviikkona 6.5.2015 klo 10.00 Paavo Nurmi-kabinetissa Hotel Kämpissä, Pohjoisesplanadi 29, 00100 Helsinki.

## TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN 2015

Aspo Oyj:n seuraavat osavuositarkastukset julkistetaan:  
1-6/2015 torstaina 13.8.2015 ja 1-9/2015 keskiviikkona 28.10.2015.

Helsingissä 6. toukokuuta 2015

ASPO Oyj

Aki Ojanen  
toimitusjohtaja

Arto Meitsalo  
talousjohtaja

Lisätiedot:

Aki Ojanen, 09 521 4010, 0400 106 592, sähköposti [aki.ojanen \(a\) aspo.com](mailto:aki.ojanen(a)aspo.com)

JAKELU:

NASDAQ OMX Helsinki  
Keskeiset tiedotusvälineet  
[www.aspo.fi](http://www.aspo.fi)

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa ja kehittää liiketoimintoja Pohjois-Euroopan lisäksi kasvumarkkinoilla keskittyen vaativiin B-to-B -asiakkaisiin. Vahvojen yritysbrändien, ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat, tavoitteena on olla toimialojensa markkinajohtajia. Ne vastaavat omasta toiminnastaan, asiakassuhteistaan ja niiden kehittämisestä. Kokonaisuutena ne tuottavat Aspon liikearvon. Aspon konsernirakennetta ja liiketoimintoja kehitetään pitkäjänteisesti ilman ennalta määriteltyä aikataulua.