

ASPO OYJ PÖRSSITIEDOTE 9.5.2017 klo 10.00

## ASPO-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2017

**Aspo: Liikevoitto ja liikevaihto kasvoivat voimakkaasti**  
(Suluissa esitetty vuoden 2016 vastaavan ajanjakson luvut.)

### Tammi-maaliskuu 2017

- Aspon liikevaihto oli 119,0 Me (98,5)
- Liikevoitto oli 4,4 Me (3,3)
- ESL Shippingin liikevoitto oli 3,0 Me (2,2), Leipurin 0,4 Me (0,5), Telkon 2,3 Me (2,3) ja Kaukon -0,5 Me (-0,3). Muun toiminnan liikevoitto oli -0,8 Me (-1,4).
- Katsauskauden voitto oli 3,9 Me (2,3).
- Osakekohtainen tulos oli 0,13 euroa (0,07).
- Kaikki liiketoiminnat kasvattivat liikevaihtoaan ja Aspon liikevaihto kasvoi 21 %.
- Liikevaihto Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden alueella kasvoi 48 % vertailukaudesta ja oli 39,3 Me (26,6).
- ESL Shipping paransi liikevoittoaan, joka oli 3,0 Me (2,2) hyvin onnistuneen operoinnin ja supramax-alusten parantuneen kannattavuuden ansiosta.
- Aspon suhteellinen kannattavuus parani liikevoiton ollessa 3,7 % (3,4).

### Ohjeistus vuodelle 2017

Aspon liikevoitto on 22–27 miljoonaa euroa vuonna 2017 (20,4).

### AVAINLUVUT

	1-3/2017	1-3/2016	Muutos-%	1-12/2016
Liikevaihto, Me	119,0	98,5	20,8	457,4
Liikevoitto, Me	4,4	3,3	33,3	20,4
Liikevoitto-%	3,7	3,4		4,5
Voitto ennen veroja, Me	4,2	2,6	61,5	17,4
Katsauskauden voitto, Me	3,9	2,3	69,6	15,9
Tulos/osake, euroa	0,13	0,07	85,7	0,49
Liiketoiminnan rahavirta, Me	-3,2	-7,0	54,3	16,2
Oma pääoma/osake, euroa	3,90	3,36		3,75
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	13,4	8,9		14,6
Omavaraisuusaste, %	38,3	34,9		37,4
Nettovelkaantumisaste, %	94,0	108,7		89,8
ESL Shipping, liikevoitto, Me	3,0	2,2	36,4	12,6
Leipurin, liikevoitto, Me	0,4	0,5	-20,0	2,0
Telko, liikevoitto, Me	2,3	2,3	0,0	10,1
Kauko, liikevoitto, Me	-0,5	-0,3	-66,7	-0,1

## Vuoden 2017 yleisnäkymät

Markkinoiden yleinen epävarmuus on vähentynyt. Teollisuustuotannon odotetaan kasvavan Aspon liiketoimintojen päämarkkina-alueilla 2017 aikana. Raaka-ainehintojen odotetaan säilyvän matalalla tasolla. Venäjällä kansantalouden ja teollisuustuotannon odotetaan kääntyneen kasvuun. Poliittiset riskit ovat kuitenkin kohonneet, mikä voi vaikuttaa toimintaympäristöön nopeasti tai heikentää vapaakauppaa pitemmällä aikavälillä.

### ASPO-KONSERNIN TOIMITUSJOHTAJA AKI OJANEN:

”Aspon liikevaihdon ja liikevoiton kasvu oli erittäin vahvaa. Olemme uskaltaneet panostaa kasvuun markkinoiden ollessa epävarmoja ja laskusuunnassa. Liikevaihdon 48 %:n kasvu itämarkkinoilla ja konsernin liikevaihdon yli 20 %:n kokonaiskasvu kertoo siitä, että olimme valmiita nopeaan kasvuun markkinoiden elpyessä.

Markkinaympäristö on muuttunut nopeasti positiiviseen suuntaan Aspolle tärkeillä markkina-alueilla sekä toimialoilla, ja monivuotinen hyvin tehty työ alkaa näkyä myös tulosluvuissamme.

Telko ja Leipurin ovat panostaneet kasvuun lisäämällä toimipisteitä ja erityisesti osaavaa henkilökuntaa. Investoinnit ovat lisänneet toiminnan kuluja. Olen tyytyväinen, että voimakkaasta kasvusta huolimatta liikevoittoprosentti nyt parani. Liikevoittoprosentin parantaminen on konsernin oleellisimpia tavoitteita pyrkiessämme saavuttamaan taloudelliset tavoitteet vuoteen 2020 mennessä.

Onnistuimme laajalla rintamalla. Suurimmat onnistumiset olivat supramax-alusten uudet asiakkuudet ja siksi merkittävästi parantunut varustamon kannattavuus. Telkon aikaisempi panostus idän aluestrategiaan ja hintojen vahvistuminen sekä teollisuuskemikaaleissa että muoveissa mahdollisti Telkon liikevaihdon peräti 29 %:n kasvun. Vaikka Leipurin ei vielä parantanut tulostaan tehty työ ja toimenpiteet alkavat näkyä vuoden 2017 aikana.

Ensimmäisellä neljänneksellä liikevoitto on yleensä vuoden alhaisin. Olemme aloittaneet vuoden 2017 vahvasti ja katsauskauden voitto parani 70 %. Näkymämme on nyt parempi kuin pitkään aikaan,” sanoo konsernin toimitusjohtaja Aki Ojanen.

## ASPO-KONSERNI

### LIKEVAIHTO

Liikevaihto segmenteittäin

	<b>1-3/2017</b>	1-3/2016	Muutos	1-12/2016
	<b>Me</b>	Me	%	Me
ESL Shipping	<b>18,9</b>	16,2	16,7	71,4
Leipurin	<b>29,4</b>	26,2	12,2	112,7
Telko	<b>63,6</b>	49,4	28,7	240,3
Kauko	<b>7,1</b>	6,7	6,0	33,0
Muu toiminta	<b>0,0</b>	0,0	-	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>119,0</b>	98,5	20,8	457,4

Segmenttien välillä ei ole merkittävää liikevaihtoa.

## Liikevaihto markkina-alueittain

	<b>1-3/2017</b>	1-3/2016	Muutos	1-12/2016
	<b>Me</b>	Me	%	Me
Suomi	<b>40,2</b>	34,1	17,9	149,4
Skandinavia	<b>13,0</b>	10,8	20,4	47,5
Baltia	<b>12,8</b>	12,0	6,7	50,4
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	<b>39,3</b>	26,6	47,7	145,6
Muut maat	<b>13,7</b>	15,0	-8,7	64,5
<b>Yhteensä</b>	<b>119,0</b>	98,5	20,8	457,4

Muovien ja kemikaalien markkinahintojen nousu ja Telkon volyyymien voimakas lisääntyminen kasvattivat liikevaihtoa kaikilla Aspon markkina-alueilla, Muut maat -markkina-alueetta lukuun ottamatta. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihtoa kasvattivat osaltaan myös ESL Shippingin supramax-alusten lisääntyneet kuljetukset Venäjältä sekä Venäjän ruplan vahvistuminen.

## TULOS

### Liikevoitto segmenteittäin

	<b>1-3/2017</b>	1-3/2016	Muutos	1-12/2016
	<b>Me</b>	Me	%	Me
ESL Shipping	<b>3,0</b>	2,2	36,4	12,6
Leipurin	<b>0,4</b>	0,5	-20,0	2,0
Telko	<b>2,3</b>	2,3	0,0	10,1
Kauko	<b>-0,5</b>	-0,3	-66,7	-0,1
Muu toiminta	<b>-0,8</b>	-1,4	42,9	-4,2
<b>Yhteensä</b>	<b>4,4</b>	3,3	33,3	20,4

### Osakekohtainen tulos

Tulos/osake oli 0,13 euroa (0,07). Oma pääoma/osake oli 3,90 euroa (3,36).

### Taloudelliset tavoitteet

Aspo tavoittelee keskimäärin yli 20 prosentin oman pääoman tuottoa, enintään 100 prosentin nettovelkaantumisasetta sekä nykyrakenteella 7 prosentin liikevoittoa vuoteen 2020 mennessä.

Vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen liikevoittoprosentti oli 3,7 % (3,4), oman pääoman tuotto oli 13,4 % (8,9) ja nettovelkaantumisasaste 94,0 % (108,7).

## VUODEN 2017 NÄKYMÄT

Kansainvälisen talouden kasvun odotetaan kiihtyvän vuonna 2017. Epävarmuus ja heikko suhdanne Aspolle tärkeillä idän kasvumarkkinoilla on kääntynyt kasvuksi. Venäjän, Ukrainan, ja muiden IVY-maiden tulevaa kehitystä on kuitenkin haastavaa ennustaa. Valuuttojen arvojen arvioidaan edelleen vaihtelevan voimakkaasti.

Öljyn hinta on vahvistunut mutta säilynee alhaisella tasolla. Yleisesti tuotannollisten raaka-aineiden hintojen odotetaan pysyvän matalina. Konserni jatkaa markkinaosuuksien kasvattamista kannattavasti strategisesti tärkeillä idän kasvumarkkinoilla. Teollisuustuotannon odotetaan

kasvavan Aspon liiketoimintojen päämarkkina-alueilla 2017 aikana. Kansainvälisten kuivarahtihintojen odotetaan säilyvän matalina mutta varustamo on varmistanut kapasiteettinsa käytön pääosin pitkäaikaisin sopimuksin. Toisen supramax-aluksen liikennöinti on varmistettu Itämeren alueella 2017 aikana, mikä vähentää merkittävästi ns. spot-liikennöintiä. Leipurin tappiollinen koneliiketoiminta kääntyy voitolliseksi ennätyskorkean tilauskannan seurauksena.

## 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.

	<b>1-3/2017</b>	1-3/2016	Muutos-%	1-12/2016
Liikevaihto, Me	<b>18,9</b>	16,2	16,7	71,4
Liikevoitto, Me	<b>3,0</b>	2,2	36,4	12,6
Liikevoitto-%	<b>15,9</b>	13,6		17,6

Yleiset kuivien irtolastien markkinarahtihinnat laskivat lyhytkestoisesti vuoden alussa, mutta kääntyivät katsauskauden kuluessa selvään nousuun. Rahdit ovat yhä pidemmän aikavälin tarkastelussa alhaisella tasolla.

ESL Shippingin palvelukokonaisuus perustuu kykyyn operoida tehokkaasti ja luotettavasti jääalueilla sekä lastata ja keventää aluksia merellä. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä varustamon alukset ovat operoineet pääosin Itämeren ja Pohjois-Euroopan sopimusliikenteessä suorittaen myös merilastausta ja -purkausta. Kuljetukset Itämerellä ja Pohjanmerellä perustuvat pitkäkestoisiin asiakassopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin.

ESL Shippingin ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli 18,9 miljoonaa euroa (16,2) tehostetun aluskapasiteetin käytön, supramax-alusten merkittävästi parantuneen sopimus- ja markkinatilanteen ja vertailukaudesta kohonneen laivapolttoaineen hinnan seurauksena. Polttoaineen hinnan muutokset vaikuttavat varustamon liikevaihtoon pitkäaikaisten sopimusten polttoaineklausuulien kautta. Kannattavuus parani merkittävästi vertailukaudesta ja liikevoitto oli 3,0 miljoonaa euroa (2,2). Kannattavuuttaan paransi erityisesti supramax-alusluokka.

Varustamon edellisellä neljänneksellä solmima vuosisopimus venäläisen rautapelletin kuljettamisesta Euroopan markkinoille sekä parantunut kysyntätilanne mahdollistivat supramax-alusten tehokkaan operoinnin niille parhaiten sopivalla talviliikennealueella ja alusten tulos kääntyi vertailukauden tappiollisuudesta selkeästi voitolliseksi. Muiden alusten kannattavuus säilyi edellisvuoden hyvällä tasolla.

Uusiutuvan bioenergian kuljetukset jatkuivat katsauskaudella ennustettua korkeammalla volyymitasolla, mutta lastityypin alhaisesta ominaispainosta johtuen tämä ei juurikaan näy muutoksena raportoiduissa kuljetusmäärissä. Terästeollisuuden ja energiahiihen kuljetusmäärät olivat vertailukauden tasolla. Tammi-maaliskuussa ESL Shipping kuljetti lasteja 2,5 miljoonaa tonnia (2,4). Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä määräaikaistelakotiin yksi alusyksikkö.

Merellä tapahtuva suurten valtamerialusten lastaus- ja purkaustoiminta oli edellisvuoden tasolla. Kannattavuutta heikensivät vertailukaudesta Suomenlahdella vallinnut edellisvuotta alhaisempi kysyntä sekä vaikeat, osin epätyypillisen lauhasta talvesta johtuneet sääolot kuten voimakkaat tuulet, jotka pidensivät operaatioiden kestoja. Pohjanlahdella kysyntä oli edellisvuotta parempi ja operointi onnistui hyvin.

Varustamon uudisrakennusprojekti kahden maailman ensimmäisen LNG-käyttöisen handy-size irtolastialuksen rakentamiseksi on edennyt arvioidun mukaisesti ja yhteistyö Sinotrans & CSC Jinlingin telakan kanssa on sujunut hyvin. Uudet alukset tulevat Itämeren liikenteeseen vuoden 2018 alkupuoliskolla. Katsauskauden päättymisen jälkeen on ensimmäisen aluksen pääkoneen koeajot nesteytetyllä maakaasulla suoritettu menestyksekkäästi. Uudet alukset tulevat liikennöimään pohjoisella Itämerellä tehostaen kuljetusketjua ja vähentävät merkittävästi toiminnan ympäristörasitusta. EU tukee alusten energiatehokkuus- ja ympäristöinvestointeja.

### **ESL Shippingin näkymät 2017**

Suurten kuivarahtialusten markkinarahdit ovat viime vuoden lopun ja vuoden 2017 alun aikana nousseet vuoden takaiselta historiallisen heikolta tasolta. Rahdit eivät kuitenkaan ole pitkän aikavälin tarkastelussa normaalilla tasolla. Markkinaennusteet loppuvuoden rahtikehityksestä ovat muuttuneet aiempaa optimistisemmiksi, samoin kuin ennusteet talouskasvun varovaisesta elpymisestä varustamon päämarkkina-alueella.

Uusia kuivarahtialuksia ei juurikaan ole tilattu, mistä syystä kysynnän ja tarjonnan tasapainon arvioidaan paranevan tulevina vuosina. Muutosta kiihdyttävät myös merenkulun tiukentuvat ympäristömääräykset, jotka voivat vähentää vanhimman tonniston tarjontaa tulevaisuudessa.

Pääosa yhtiön kuljetuskapasiteetin käytöstä on varmistettu Itämerellä ja Pohjois-Euroopassa pitkäaikaisin sopimuksin. Varustamon yhden supramax-aluksen kannattava työllisyys kuluvalle vuodelle on jo varmistettu vuosisopimuksella Itämerelle. Toisen supramaxin työllisyys on varmistettu vähintään loppukesään asti. Terästeollisuuden kuljetusten odotetaan edelleen kehittyvän positiivisesti tai säilyvän ennallaan, mutta vuosihuoltoseisokkien ajoittuminen edellyttää puskuproomujärjestelmän kapasiteetin sopeuttamista toukokuussa. Kaivos- ja metalliteollisuuden kysyntä voi lisääntyä, osaksi kohonneiden raaka-ainehintojen seurauksena.

Energiateollisuuden kuljetustarpeen arvioidaan kokonaisuudessaan olevan edellisvuotta korkeamman lähinnä biopolttoaineiden kuljetuskysynnän johdosta. Kivihiilen kuljetusmäärien ennakoidaan säilyvän edellisvuoden tasolla ja käyttö keskittyy sähkön ja lämmön yhteistuotantoon. Kivihiilellä tuotetun lauhdesähkön tuotanto Suomessa on käytännössä päättynyt heikosta kannattavuudesta johtuen talvikauden kovimpia pakkasjaksoja lukuun ottamatta.

Merellä tapahtuvan suurten alusten lastaus- ja purkaustoiminnan kysynnän odotetaan olevan vilkasta. Tarvittaessa varustamon kapasiteettia sopeutetaan kysynnän vaihtelun ja mahdollisten uusien asiakasryhmien tarpeiden mukaisesti myös rahtaamalla lisää ulkopuolista kapasiteettia. Yhtiön pyrkimyksenä on jatkaa liiketoimintaa arktisilla alueilla toisen vuosipuoliskon aikana edellisvuosien tapaan.

Strategiansa mukaisesti varustamo jatkaa työtä asiakaspinnan laajentamiseksi erityisesti sellaisiin asiakaskuljetuksiin, joissa voidaan laajentaa sekä lastivalikoimaa että yhtiön toiminta-alueita. Tätä varten yhtiö on vahvistanut myynnin ja alusoperoinnin resursseja rekrytoimalla toisen neljänneksen alusta lukien.

Varustamo on neuvotellut merenkulun ammattiliittojen kanssa uudisrakennusten miehityksestä ja mahdollisuudesta tuoda alukset Suomen lipulle. Neuvotteluissa on päästy sopimukseen, joka mahdollistaa ainakin ensimmäisen laivan rekisteröimisen Suomeen. Varmistaakseen pitkän aikavälin kilpailukykyyn ja pätevän henkilöstön saatavuuden, yhtiö on samalla sopinut laajentavansa sekamiehitystä nykyisessä laivastossaan luonnollisen poistuman ja uudisrakennuksille avautuvien työmahdollisuuksien kautta. Sovitun järjestelyn arvioidaan parantavan kustannuskilpailukykyä asteittain jo tämän vuoden aikana.

Vuonna 2017 tullaan jo telakoidun yhden yksikön lisäksi telakoimaan suunnitelman mukaisesti

kolme alusyksikköä. Kaksi suurinta telakointia ajoitetaan kysynnän sesonkivaihtelusta johtuen vuoden toiselle neljännekselle.

## LEIPURIN

Leipurin on ainutlaatuinen ratkaisujen tarjoaja leipomo- ja konditoriatuotteiden, elintarviketeollisuuden sekä kodin ulkopuolisen syömisen (out of home, OOH) markkinoilla. Leipurin tarjoamat ratkaisut käsittävät muun muassa tuotevalikoiman kehityksen, reseptiikan, raaka-aineet, koulutuksen ja laitteet aina myyntipisteiden suunnitteluun saakka. Osana kokonaisratkaisuja Leipurin suunnittelee, toimittaa ja huoltaa leipomoteollisuuden valmistuslinjoja, paistopisteitä sekä muita elintarviketeollisuudessa tarvittavia koneita ja laitteita. Leipurin raaka-aineita ja koneita toimittavat kumppanit ovat alansa johtavia kansainvälisiä valmistajia. Leipurin toimii Suomessa, Venäjällä, Baltiassa, Puolassa, Ukrainassa, Kazakstanissa ja Valko-Venäjällä.

	1-3/2017	1-3/2016	Muutos-%	1-12/2016
Liikevaihto, Me	29,4	26,2	12,2	112,7
Liikevoitto, Me	0,4	0,5	-20,0	2,0
Liikevoitto-%	1,4	1,9		1,8

Leipurille tärkeiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet hieman vertailukauteen verrattuna. Teollisen pakatun leivän markkina on länsimarkkinoilla edelleen laskussa kun taas myymäläleipomoiden sekä myymäläpaistopisteiden markkina on jatkanut kasvuaan. Leipomopakastetuotteiden tuonnin kasvu Suomeen on tasaantunut.

Leipurin tammi-maaliskuun liikevaihto kasvoi vertailukaudesta ja oli 29,4 miljoonaa euroa (26,2). Liikevoitto jäi hieman vertailukauden tasosta ja oli 0,4 miljoonaa euroa (0,5). Vuosineljänneksen liikevoittoprosentti oli 1,4 % (1,9).

Liikevaihto kasvoi Leipurin itämarkkinoilla sekä koneliiketoiminnassa. Raaka-aineliiketoiminnan liikevaihto kasvoi Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa 33 % ja liikevoitto oli noin 6 % (7). Koneliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 45 % ja kasvua tuli niin päämieslaitteista kuin omasta tuotannosta ja huollosta.

Tuoreleipämarkkinan haastavasta markkinatilanteesta huolimatta leipomoraaka-aineiden liikevaihto Suomessa kasvoi johtuen erityisesti artesaani- ja OOH-asiakkuuksista. Liikevaihto laski Puolassa ja Baltian markkina-alueella, mikä laski myös liikevoittoa.

Markkinaosuuden kasvuun OOH-markkinoilla investoitiin muun muassa toteuttamalla myynti- ja markkinointitoimenpiteitä kaikilla markkina-alueilla sekä avaamalla Suomessa toinen koekahvila. Panostukset kasvuun rasittivat tammi-maaliskuun liikevoiton kehitystä kasvaneiden kulujen vuoksi. Leipomokoneiden omatuotannon käyttöaste kasvoi merkittävästi mutta toiminta oli vielä lievästi tappiollista, koska projektien tuloutukset ja asiakastoimitukset painottuvat seuraaville neljänneksille.

Ensimmäisellä neljänneksellä Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihto konemyynti mukaan lukien kasvoi noin 36 % ollen 8,3 miljoonaa euroa (6,1) ja liikevoittoprosentti oli noin 6 % (6).

### Leipurin näkymät 2017

Markkinatilanteen odotetaan säilyvän ennallaan Leipurin keskeisillä markkinoilla. Markkina-aseman odotetaan säilyvän vahvana teollisen leipomisen sektorilla Suomessa, Baltiassa ja Venäjällä. Leipurin liikevaihdon ja liikevoiton odotetaan kasvavan vuonna 2017.

Venäjällä kuluttajien ostovoiman heikkenemisen arvioidaan kääntyneen kasvuksi ja ostovoiman odotetaan paranevan. Leipomoraaka-aineiden paikallista hankintaa Venäjällä on lisätty korvaamaan tuontiraaka-aineita. Tällä pyritään vastaamaan Venäjän kotimaisuuskampanjaan sekä kysynnän muutokseen kehittämällä hintakilpailukykyisempää tarjoomaa. Tavoitteena on edelleen kasvattaa paikallisten raaka-aineiden osuutta. Paikallinen hankinta on hajautettu ja merkittäviä alueellisia tuotantokumppaneita on kymmeniä. Leipurin säilyttää alueella hyvän kannattavuuden, vahvistaa markkina-asemaansa ja hakee kasvua niin leipä-, kahvileipä- kuin OOH-sektoreilta.

Kodin ulkopuolisen syömisestä markkinat ovat Leipurin-liiketoiminnalle merkittävät, kasvava toiminta-alue, ja Leipurin jatkaa panostuksia OOH-markkinoilla erityisesti Suomessa ja länsimarkkinoilla.

Koneliiketoiminnassa laiteinvestointien odotetaan kasvavan Suomessa ja Baltiassa. Lisäksi Venäjällä odotetaan varovaista investointien kasvua. Leipurin koneliiketoiminta jatkaa agenttiverkoston vahvistamista Länsi-Euroopassa ja Lähi-idässä. Koneliiketoiminnan kilpailukyvyyn parantamisen ja myynnin uudelleen suuntaamisen seurauksena koneliiketoiminnan tilauskanta vuodelle 2017 on hyvä ja sen arvioidaan vahvistuvan edelleen. Parantunut tilauskanta varmistaa koneliiketoiminnan kannattavuuden parantumisen edelleen tulevien vuosineljännesten aikana.

## TELKO

Telko on johtava muoviraaka-aineiden ja teollisuuskemikaalien asiantuntija ja jakelija. Liiketoiminta perustuu alan parhaiden kansainvälisten päämiesten edustuksiin sekä oman henkilöstön asiantuntemukseen. Telkolla on tytäryhtiöitä Suomessa, Baltiassa, Skandinaviassa, Puolassa, Venäjällä, Valko-Venäjällä, Ukrainassa, Kazakstanissa, Azerbaidzanissa ja Kiinassa.

	<b>1-3/2017</b>	1-3/2016	Muutos-%	1-12/2016
Liikevaihto, Me	<b>63,6</b>	49,4	28,7	240,3
Liikevoitto, Me	<b>2,3</b>	2,3	0,0	10,1
Liikevoitto-%	<b>3,6</b>	4,7		4,2

Teollisuuskemikaalien hinnat jatkoivat nousua ensimmäisellä vuosineljänneksellä, ja ne olivat vertailukautta merkittävästi korkeammalla tasolla. Muoviraaka-aineiden hinnat kääntyivät nousuun vuoden alusta. Nousu jatkui koko vuosineljänneksen ja hinnat olivat keskimäärin korkeammalla tasolla kuin edellisen vuoden vastaavalla jaksolla.

Telkon liikevaihto kasvoi 29 % ja oli 63,6 miljoonaa euroa (49,4). Liikevaihdon kasvuun vaikuttivat sekä volyymin kasvu että hintojen nousu. Hintojen nousun osuuden kasvusta arvioidaan olevan noin puolet. Ensimmäisen vuosineljänneksen liikevoitto oli 2,3 miljoonaa euroa (2,3).

Liikevaihdon kasvu itämarkkinoilla oli selvästi suurempi kuin länsimarkkinoilla. Itämarkkinoilla talouden kasvunäkymät vahvistuivat katsauskauden aikana, mikä osaltaan vaikutti kysynnän ja liikevaihdon kasvuun. Liikevaihto kasvoi Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa ensimmäisellä vuosineljänneksellä 49 % vertailukauteen verrattuna ja oli 28,7 miljoonaa euroa (19,3). Liikevoitto itämarkkinoilla laski liikevoittoprosentin jäädessä selvästi alle 5 %:n. Venäjän rupla vahvistui yli 20 % vertailukaudesta, mikä heikensi Venäjän yksikön kannattavuutta katsauskaudella kasvattamalla kuluja. Telko on aiemmin avannut uusia toimipisteitä ja palkannut uutta henkilökuntaa. Näiden lisäksi Telkon kuluja kasvatti Venäjän päävaraston siirto uuteen toimipisteeseen.

## Telkon näkymät 2017

Öljyn ja petrokemian tuotteiden hintojen nousun odotetaan tasaantuneen öljyn hinnan mukaisesti.

Venäjän talouden kehityksen odotetaan kääntyneen positiiviseksi, mikä heijastuu Telkon palvelimien asiakasyritysten korkeampina hankintamäärinä. Länsimarkkinoiden markkinatilanteen odotetaan säilyvän ennallaan. Yleinen markkinatilanne 2017 on merkittävästi parempi kuin aikaisempina vuosina.

Telko on saanut päätökseen Venäjän maantieteellisen laajentumisstrategiansa ensimmäisen vaiheen perustamalla myyntikonttorit Siperiaa lukuunottamatta kaikkiin Venäjän federaation osiin. Perustaminen ja käynnistäminen ovat lisänneet kuluja, ja jatkossa Telko pyrkii parantamaan itämarkkinoiden suhteellista kannattavuutta kasvaneiden volyymien ja aktiivisen hinnoittelun avulla. Telko selvittää mahdollisuuksia aloittaa liiketoiminta uusissa toimintamaissa erityisesti Lähi-idän ja Itä-Euroopan kasvumarkkinoilla.

## KAUKO

Kauko on vaativien liikkuvien tietotyöympäristöjen asiantuntija. Se toimittaa parhaat työkalut, tuottavuutta parantavat ratkaisut ja tehokkaan käytön varmistavat palvelut teollisuuden, logistiikan, terveydenhuollon, ja viranomaisten tarpeisiin. Kaukon ratkaisuihin yhdistyvät räätälöidyt tietotekniset sovellus-, laite- ja palvelukokonaisuudet. Valikoimiin kuuluu myös energiatehokkuutta parantavia tuotteita. Kaukolla on yhtiöt Suomessa ja Saksassa.

	1-3/2017	1-3/2016	Muutos-%	1-12/2016
Liikevaihto, Me	7,1	6,7	6,0	33,0
Liikevoitto, Me *)	-0,5	-0,3	-66,7	-0,1
Liikevoitto-%	-7,0	-4,5		-0,3

\*) sisältää 0,3 Me aiemmin myytyyn liiketoimintaan liittyvää saatavan alaskirjausta vuonna 2017

Kaukon liikevaihto kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 6 % ja oli 7,1 miljoonaa euroa (6,7). Liikkuvan tietotyön liikevaihto kasvoi vertailukaudesta sisältäen tietotekniikan toimitukset terveydenhuoltosektorille. Energiatehokkuuslaitteiden liikevaihto kasvoi vaikka talvikausi on vuosisyklisesti heikko. Projektitoimituksia Kiinaan ei tuloutunut ensimmäisellä neljänneksellä, toisin kuin vertailukaudella. Kaukon liikevoitto oli -0,5 miljoonaa euroa (-0,3). Liikevoittoa alensi aiemmin myytyyn Industrial-liiketoimintaan liittyvän pitkäaikaisen päämiehen konkurssi, josta aiheutui komissiosaatavan 0,3 miljoonan euron suuruinen alaskirjaus. Tapahduma ei liity Kaukon nykyiseen liiketoimintaan.

Liikkuvan tietotyön sovellusliiketoimintaan rekrytoitiin avainhenkilöitä vahvistamaan kenttätöiden tehostamisratkaisujen myyntiä ja kehittämistä. Sovellusliiketoiminta sekä Saksan tytäryhtiön toiminnot ovat käynnistysvaiheessa ja tappiollisia. Kaukon suunnitteleman terveydenhuoltosektorille soveltuvan tietokoneen myynnin aloitus lykkääntyi ensimmäiseltä neljännekseltä toiselle neljännekselle.

## Kaukon näkymät 2017

Liikkuvan tietotyön kokonaisratkaisujen liikevaihdon ja kannattavuuden odotetaan paranevan. Kauko tarjoaa tehokkaasti integroituja ja räätälöityjä kokonaisratkaisuja, joissa yhdistyvät sovellus-, laite- ja muut palvelut. Tarkastelujaksolla julkaistiin useita vahvennettuja tietokonemalleja, jotka entisestään vahvistavat tuoteportfoliota. Erityisesti sovellusliiketoiminnan odotetaan parantavan kannattavuutta. Palveluliiketoimintaa tullaan laajentamaan siirtymällä entistä enemmän kokonaisratkaisuihin. Vahvennettujen tietokoneiden markkinoilla arvioidaan kannettavien tietokoneiden myynnin pienenevän ja tablet-tietokoneiden myynnin kasvavan. Kauko tarjoaa terveydenhuoltosektorille erilaisia liikkuvia tietoteknisiä ratkaisuja tehostamaan hoitohenkilöstön työtä. Kaukon Saksassa valmistuttaman tietokoneen odotetaan tulevan myyntiin toisen neljänneksen aikana. Uusi terveydenhuoltosektorille soveltuva tietokone mahdollistaa myynnin aloittamisen myös muihin OEM-kanaviin oman markkina-alueen ulkopuolelle.

Hajautetun energiatuotannon ratkaisujen markkinan odotetaan jatkavan kasvua erityisesti aurinkoenergian osalta. Tilaukanta on poikkeuksellisen hyvä ja Kauko laajentaa myyntiä julkiselle sektorille.

## MUU TOIMINTA

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

	1-3/2017	1-3/2016	Muutos-%	1-12/2016
Liikevaihto, Me	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikevoitto, Me	-0,8	-1,4	42,9	-4,2

Muun toiminnan liikevoitto oli -0,8 miljoonaa euroa tappiollinen (-1,4). Vertailukauden liikevoittoa heikensivät tulos- ja osakepalkintaan liittyvät kulut. Liikevoittoa paransi muun toiminnan kulutehokkuuden lisäys sekä vuonna 2016 tehdyt toimitilojen uudelleenjärjestelyt.

## RAHOITUS

Konsernin rahavarat olivat 16,6 miljoonaa euroa (12/2016: 22,6). Konsernitaseen korolliset velat olivat 128,7 miljoonaa euroa (12/2016: 125,4). Korollisten velkojen keskiporkko oli katsauskauden päättyessä 1,7 % (12/2016: 1,8). Korottomat velat olivat 68,1 miljoonaa euroa (12/2016: 69,8).

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 94,0 % (12/2016: 89,8) ja omavaraisuusaste 38,3 % (12/2016: 37,4). Vuoden 2016 ensimmäisen neljänneksen päättyessä nettovelkaantumisaste oli 108,7 % ja omavaraisuusaste 34,9 %.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli katsauskaudella yhteensä -3,2 miljoonaa euroa (-7,0). Käyttöpääoman muutos oli katsauskauden aikana -8,4 miljoonaa euroa (-12,1).

Investointien rahavirta oli katsauskaudella negatiivinen, -6,7 miljoonaa euroa (-0,6) eli konsernin vapaa rahavirta oli -9,9 miljoonaa euroa (-7,6). Ennakkomaksut varustamon uudisrakennuksiin olivat 6,2 miljoonaa euroa.

Aspon ja päärahoittajapankkien kesken allekirjoitettujen sitovien valmiusluottolimiittien määrä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 40 miljoonaa euroa. Valmiusluottolimiitit olivat kokonaisuudessaan käyttämättä. 80 miljoonan euron yritystodistusohjelmasta oli katsauskauden päättyessä käytössä 5 miljoonaa euroa. Vuonna 2017 erääntyy 20 miljoonan euron rahoitussopimus.

Aspo laski 27.5.2016 liikkeeseen uuden 25 miljoonan euron hybridilainan eli oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Lainan vuotuinen kuponnikorko on kiinteä 6,75 %. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskupäivästä.

Aspo on suojannut korkoriskiään koronvaihtosopimuksella, jonka käypä arvo 31.3.2017 oli -0,5 miljoonaa euroa (-0,8). Rahoitusinstrumentti on käyvän arvon hierarkian tasolla 2.

Aspo-konserni on suojannut uusien alusten hankintaan liittyviä valuuttamääräisiä rahavirtoja valuuttatermiineillä, joihin sovelletaan suojauslaskentaa. Näiden valuuttatermiinien nimellisarvo 31.3.2017 oli 31,6 miljoonaa euroa ja käypä arvo oli 1,2 miljoonaa euroa (-1,4). Rahoitusinstrumentti on käyvän arvon hierarkian tasolla 2.

## INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit olivat 7,1 miljoonaa euroa (0,6) ja ne koostuivat pääosin ESL Shippingin tilaamien alusten ennakkomaksuista.

Investoinnit segmenteittäin ilman yritysostoja

	<b>1-3/2017</b>	1-3/2016	Muutos	1-12/2016
	<b>Me</b>	Me	%	Me
ESL Shipping	<b>6,6</b>	0,4	1550,0	5,0
Leipurin	<b>0,1</b>	0,0	-	0,3
Telko	<b>0,3</b>	0,2	50,0	1,4
Kauko	<b>0,1</b>	0,0	-	0,0
Muu toiminta	<b>0,0</b>	0,0	-	0,2
Yhteensä	<b>7,1</b>	0,6	1083,3	6,9

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstö segmenteittäin kauden lopussa

	<b>3/2017</b>	3/2016	Muutos-%	12/2016
ESL Shipping	<b>232</b>	221	5,0	226
Leipurin	<b>323</b>	310	4,2	322
Telko	<b>284</b>	271	4,8	280
Kauko	<b>43</b>	45	-4,4	42
Muu toiminta	<b>25</b>	22	13,6	25
Yhteensä	<b>907</b>	869	4,4	895

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 907 (869). Henkilöstön määrä on lisääntynyt Leipurin ja Telkon Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden yhtiöissä sekä Suomessa Leipurin koekahviloissa. Muun toiminnan henkilöstöä on lisätty muun muassa digitalisaatioratkaisujen rakentamiseksi.

## Palkitseminen

Aspo Oyj:n hallitus päätti vuonna 2015 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 perustui konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS). Vuoden 2015 ansaintajakson perusteella luovutettiin vuonna 2016 osakepalkkiona järjestelmään kuuluneille henkilöille yhteensä 88 970 kappaletta yhtiön hallussa olleita omia osakkeita sekä osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa verojen kattamiseen.

Kannustinjärjestelmien sääntöjen mukaisesti Aspolle palautui työsuhteen päättymisen perusteella vuonna 2016 yhteensä 5 275 kpl osakepalkkiojärjestelmien perusteella luovutettuja omia osakkeita.

Vuoden 2016 ansaintajakson palkkio perustui konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS). Vuoden 2016 ansaintajakson perusteella luovutettiin maaliskuussa 2017 osakepalkkiona järjestelmään kuuluneille henkilöille yhteensä 25 740 kappaletta yhtiön hallussa olevia omia osakkeita ja enintään osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa verojen kattamiseen.

Vuoden 2017 ansaintajakson palkkio perustuu konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS). Mahdollinen palkkio ansaintajaksolta 2017 maksetaan vuonna 2018 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana, jolla katetaan palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Yhtiön hallussa olevia omia osakkeita luovutetaan enintään 112 000 kappaletta, ja rahana maksettava määrä vastaa enintään osakkeiden luovutushetken arvoa.

## **RISKIT JA RISKIENHALLINTA**

Toimintaedellytykset Aspon markkina-alueilla ovat parantuneet viime vuodesta. Länsimaiden taloudet ovat kasvussa ja myös Aspolle tärkeänä kotimarkkina-alueena Suomen talous on kääntynyt kasvuun. Idässä talouksien supistuminen pysähtyi ja Venäjällä öljyn hinnan nousu on tukenut talouden elpymistä. Venäjällä inflaatio on edelleen hidastunut ja kulutuskysyntä sekä investoinnit ovat kääntyneet varovaiseen kasvuun. Rahtihinnat nousivat hitaasti koko edellisen vuoden ja lyhyen laskun jälkeen hinnat ovat palanneet nousu-uralle.

Varovainen käänne parempaan päin näkyy myös Aspon kaikkien toimialojen riskien alenemisena. Nopeat liikkeet kansainvälisessä politiikassa, valuuttojen arvoissa tai hyödykemarkkinoilla voivat silti vaikuttaa Aspon yhtiöiden tuotteiden kysyntään ja kilpailukykyyn. Sekä itä- että länsimarkkinoiden kasvua rajoitti edelleen investointihyödykkeiden varovainen kysyntä, jonka lisääntymisestä on kuitenkin viitteitä.

### **Strategiset riskit**

Aspo toimii länsimarkkinoiden lisäksi alueilla, joiden talouskehitys voi muuttua hyvin nopeasti negatiiviseksi tai positiiviseksi, minkä seurauksena liiketoiminnan harjoittamisen edellytykset voivat muuttua merkittävästi.

Venäjän ulkomaankauppa on kasvanut voimakkaasti alkuvuonna ja Ukrainassa kulutuskysyntä on tasaantunut voimakkaan laskun jälkeen. Venäjän talous on myös vakiintunut ja inflaatio on hidastunut edelleen. Ennusteiden mukaan Venäjän talous kasvaa kuluvan vuoden aikana. Heikentynyt kulutuskysyntä on vaikuttanut yleisesti kauppaan, mutta nimellispalkkojen kasvu ennakoii kulutuksen kasvua. Venäjän ja Ukrainan rahoitusmarkkinoilla ja maksuliikenteessä ei ole nähty enää heikkenemisen merkkejä. Yritysten investointihalukkuus on lisääntynyt, mutta varovaisuus leimaa vielä investointihyödykkeiden myyntiä.

Kotimaisen tuotannon suosiminen on lisännyt Venäjällä tuotettujen raaka-aineiden ja tarvikkeiden määrää teollisuustuotannossa laadun heikkenemisestä huolimatta. Tämä saattaa heikentää tuontiraaka-aineiden asemaa arvoketjussa ja alentaa katetasoa, mutta tuonin määrän kasvu voi vastaavasti vähentää tähän liittyviä Aspon riskejä.

Poliittiset riskit ovat koholla, mikä voi vaikuttaa Aspon toimintaympäristöön nopeasti tai heikentää vapaakauppaa pitemmällä aikavälillä. Aspon markkina-alueen taloudellinen ja poliittinen tilanne on saattanut vaikeuttaa Aspon strategiaan kuuluvien rakenteellisten muutosten toteuttamista. Tilanne voi jatkua samanlaisena edelleen, mutta taloudellisen ja poliittisen paineen hellittäessä se voi muuttua päinvastaiseksi nopeastikin.

Talouspakotteet tai muut Venäjän poliittisesta tai taloudellisesta tilanteesta johtuvat esteet voivat osaltaan vähentää kuljetuksia Venäjältä sekä suurten alusten keventämistoiminta merellä voi vähentyä. Suomessa ja muualla Euroopassa yhteiskunnallinen tavoite hiilen kulutuksen vähentämiseen energiantuotannossa on lisääntynyt, mikä vähentää hiilen kuljetustarvetta tulevaisuudessa. Korvaavien energiatuotteiden tarve vastaavasti tulee lisäämään kuljetuksia, mutta muutoksesta johtuen tulevaisuuden kuljetusmäärien arviointi on vaikeutunut. Kansainvälisten rahti-indeksien matala taso ja kansainvälisesti kaluston lisääntyminen erityisesti suurissa kokoluokissa ovat lisänneet varustamojen pitkän aikavälin kannattavuuteen liittyvää epävarmuutta. Tästä

huolimatta rahti-indekseissä voidaan nähdä jonkinasteista nousua ja kaluston määrissä pidemmällä aikavälillä vähenemistä.

Strategisia riskejä aiheuttavat kansainvälisesti heikon taloudellisen tilanteen sekä poliittisen ilmapiirin lisäksi teollisuusasiakkaiden näkymät ja tuotannolliset ratkaisut. 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 teräksen tuotannon, kustannusrakenteiden, asiakasrakenteen muutosten, kuten omistuksen keskittymisen tai muiden syiden vaikutuksesta. Muutokset voivat aiheuttaa negatiivisia seurauksia liiketoiminnalle kuljetustarpeiden vähentyessä, mutta niissä nähdään myös kasvavia mahdollisuuksia. Kansainvälisen meriliikenteen matalien rahtihintojen seurauksena kilpailu rahdeista voi kiristyä myös Itämerellä ja kilpailu voi lisääntyä myös osaltaan leutojen ja jäätömien talvien seurauksena. Kilpailuasemansa parantamiseksi Aspon ESL Shipping on rakentamassa uusia tälle alueelle ja asiakaskuntaan soveltuvia vähän polttoainetta kuluttavia ja vähäpäästöisiä aluksia.

Strategisiin riskeihin vaikuttavat rahtihintojen pitkän aikavälin muutokset, investointitrendit ja kaupan rakenteen muutokset erityisesti länsimarkkinoilla. Itämarkkinoilla riskejä kasvattavat muun muassa poliittinen epävakaus, yhteiskunnalliset rakenteet tai niiden reagoimattomuus liiketoiminnan kohtaamiin vaikeuksiin. Investointien patoutuminen ja purkautuminen voi aiheuttaa pitkällä aikavälillä muutoksia kilpailutilanteessa ja asiakkaiden käyttäytymisessä. Itä- ja länsimarkkinoiden välinen kauppa voi kärsiä vapaakaupan rajoittamisesta ja sen seurauksena tavaroiden ja palveluiden myynti saattaa vähentyä.

Nopeat muutokset talouden rakenteissa voivat aiheuttaa riskejä asiakas- tai päämiesrakenteen tai teknologian muuttuessa sekä nopeita reaktioita edellyttävien mahdollisuuksien jäädessä hyödyntämättä. Aspon strategisia riskejä tasoittaa liiketoiminnan jakautuminen neljälle toimialalle ja liiketoiminnan harjoittaminen laajalla maantieteellisellä alueella sekä kyky reagoida nopeasti muuttuviin olosuhteisiin.

### **Operatiiviset riskit**

Aspon toimintaympäristön taloudellinen epävarmuus on katsauskauden aikana vähentynyt. Tästä huolimatta operatiiviset riskit ovat säilyneet. Näitä ovat esimerkiksi toimitusketjuihin ja henkilöihin liittyvät riskit.

Aspon liiketoimintojen kasvun painopiste on pitkään ollut kehittyvien markkinoiden alueilla, joissa kasvua hidastaviin riskeihin vaikuttavat mm. valuuttakurssit ja korkotaso, raaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen taso ja muutokset, teollisuuden ja kaupan investoinnit, asiakkaiden maksuvalmius, lainsäädännön ja maahantuontiasetusten muutokset sekä viranomaistahojen toimimattomuus, epäneutraalius tai korruptio.

Talouden kasvu ja vaihtoehtoisesti tuotannon supistuminen voivat vaikuttaa raaka-aineiden kysyntään itämarkkinoilla. Poliittinen ja taloudellinen epävakaus vaikeuttaa kaupallista toimintaa ja tilanteen edelleen pitkittyessä voi hidastaa Aspon liiketoimintojen kasvua. Kuluttajakäyttäytyminen heijastuu myös B-to-B-asiakkuuksien riskeihin ja niiden tasoihin. Kehittyvien markkinoiden kasvumahdollisuudet lisäävät kilpailijoiden halua aloittaa liiketoiminta tai laajentaa liiketoimintaansa näillä alueilla. Kehittyvien markkinoiden haastavuus ja kärjistynyt tilanne Ukrainassa ovat myös aiheuttaneet kilpailijoiden vetäytymistä, mikä on luonut Aspon liiketoiminnoille uusia mahdollisuuksia sekä lisännyt markkinaosuuksia ja joillakin liiketoiminnan alueilla parantanut kannattavuutta.

Valuuttakurssimuutoksilta suojautuminen ei kaikissa olosuhteissa ja erityisesti jatkuvana ole

mahdollista. Valuuttakurssien muutokset voivat heikentää tulosta sekä pienentää taseen omaa pääomaa muuntoerojen vaikutuksesta. Valuuttakurssien muutokset voivat myös vaikuttaa tulosta ja tasetta vahvistavasti. Luottotappioriskien muutos hajautuu liiketoiminnoittain ja asiakkaittain, joten Aspon liiketoiminnot eivät ole kärsineet suuria asiakkuuksiin liittyviä luottotappioita vaikka luottotappioriskit ovat kasvaneet. Päämiesriskejä on toteutunut saamatta jääneinä komissiotuottoina.

Konsernin vahinkoriskien määrää ja todennäköisyyttä arvioidaan säännöllisesti. Vahinkovakuutukset kilpailutettiin ja vakuutusmäärät päivitettiin vuonna 2016. Vakuutusmäärät ovat Aspon toiminnan laajuuteen nähden riittävät, mutta vakuutusyhtiöt voivat rajoittaa vakuutusten voimassaoloa eri syistä lisääntyneiden riskien seurauksena esimerkiksi sotatoimialueilla.

### **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. Telkon ja ESL Shippingin riskien päivitys tehtiin vuoden 2016 viimeisellä neljänneksellä, ja muiden liiketoimintojen riskit päivitetään vuoden 2017 aikana. 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 yhtiön kotisivuilla. Rahoitusriskeistä kerrotaan tarkemmin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### **OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET**

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.3.2017 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 30 975 524, joista yhtiön hallussa oli 370 486 osaketta eli 1,2 % osakepääomasta. Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:n keskisuurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingissä oli tammi-maaliskuussa 2017 yhteensä 950 996 osaketta ja 8,3 miljoonaa euroa, eli 3,1 % osakekannasta vaihtoi omistajaa. Katsauskauden ylin kurssinoteeraus oli 9,16 euroa ja alin 8,20 euroa. Keskikurssi oli 8,73 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 8,86 euroa. Katsauskauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 271,2 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 9 145 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 900 622 osaketta eli 2,9 % osakekannasta.

### **YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET**

#### **Osinko**

Aspo Oyj:n 5.4.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti

osingoksi 0,42 euroa osakkeelta.

Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäisen erän, 0,21 euroa/osake, maksupäivä oli 18.4.2017.

Toinen erä 0,21 euroa/osake maksetaan marraskuussa 2017 osakkeenomistajille, jotka ovat täsmäytyspäivänä merkittynä Euroclear Finland Oy:n pitämään osakasluetteloon. Hallitus päättää 26.10.2017 pidettäväksi sovitussa kokouksessaan toisen erän osingon täsmäytyspäivän ja osingonmaksupäivän suomalaisen arvo-osuusjärjestelmän sääntöjen mukaisesti. Nykyisen järjestelmän mukaan osingon täsmäytyspäivä olisi 30.10.2017 ja osingon maksupäivä 6.11.2017.

### **Hallitus ja tilintarkastajat**

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen jäseniksi uudelleen VT, MBA Mammu Kaarion, KTM Mikael Laineen, OTK Roberto Lencionin, DE, eMBA, kauppaneuvos Gustav Nybergin, KTT Salla Pöyryn ja DI Risto Salon. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Gustav Nybergin ja varapuheenjohtajaksi Roberto Lencionin. Kokouksessa hallitus päätti lisäksi valita tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Mammu Kaarion ja jäseniksi Mikael Laineen, Salla Pöyryn ja Risto Salon.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy.

### **Hallituksen valtuutukset**

#### **Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta**

Yhtiökokous 5.4.2017 valtuutti hallituksen päättämään enintään 500.000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla, mikä vastaa noin 1,6 % yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus käsittää myös 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 Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä. Osakkeita voidaan hankkia myös julkisen kaupankäynnin ulkopuolella hintaan, joka enimmillään vastaa hankintahetken markkinahintaa julkisessa kaupankäynnissä. Omien osakkeiden hankinnan toteuttamisessa voidaan tehdä pääomamarkkinoilla tavanomaisia johdannais-, osakelainaus- tai muita sopimuksia lain ja määräysten puitteissa.

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. Valtuutuksen ehdotetaan olevan voimassa vuoden 2018 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 7.4.2016 antaman valtuutuksen päättää omien osakkeiden hankkimisesta ja/tai pantiksi ottamisesta.

### **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. Valtuutus on voimassa 30.9.2018 asti.

Hallitus on käyttänyt saamaansa valtuutusta luovuttamalla vuonna 2016 vuosien 2015-2017 osakepalkkiojärjestelmän ansaintajaksolle 2015 kuuluville henkilöille yhteensä 88 970 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta sekä luovuttamalla 27.3.2017 yhteensä 25 740 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta ansaintajaksolle 2016 kuuluville henkilöille.

### **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. Hallitus ei ole käyttänyt saamaansa valtuutusta.

## **OIKEUDENKÄYNNIT**

Helsingin kärjäoikeus antoi 27.2.2015 päätöksen ESL Shipping Oy:n ja Suomen valtion välisessä kanteessa, joka koskee vuosina 2001–2004 veloitettuja väylämaksuja. Helsingin kärjäoikeuden päätöksen mukaan Suomen valtio veloitettiin maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja. Valtio valitti kärjäoikeuden tuomiosta ja hovioikeus kumosi 8.8.2016 annetussa tuomiossa Helsingin kärjäoikeuden päätöksen ja hylkäsi ESL Shippingin kanteen vanhentuneena. Yhtiö on hakenut valituslupaa korkeimmalta oikeudelta.

Varustamo on voittanut oikeusprosessin intialaista ABG Shipyard -telakkaa vastaan vuonna 2011 vastaanotetun m/s Alppilan takuuaikaisten korjausten korvaamisesta. Välimiesoikeuden antaman päätöksen mukaan ABG Shipyard -telakka veloitettiin maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti korjauskulut ja korot. Päätöksen vaikutus tullaan huomioimaan sillä tilikaudella, jolla päätöksen mukaiset maksut saadaan.

Helsingissä 9.5.2017

ASPO OYJ

Hallitus

## ASPO-KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

	1-3/2017		1-3/2016		1-12/2016	
	Me	%	Me	%	Me	%
Liikevaihto	119,0	100,0	98,5	100,0	457,4	100,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,3	0,3	0,1	0,1	1,2	0,3
Materiaalit ja palvelut	-88,1	-74,0	-70,3	-71,4	-334,7	-73,2
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-10,3	-8,7	-10,1	-10,3	-40,0	-8,7
Poistot ja arvonalentumiset	-3,0	-2,5	-2,8	-2,8	-11,6	-2,5
Liiketoiminnan muut kulut	-13,5	-11,3	-12,1	-12,3	-51,9	-11,3
Liikevoitto	4,4	3,7	3,3	3,4	20,4	4,5
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,2	-0,7	-0,7	-3,0	-0,7
Voitto ennen veroja	4,2	3,5	2,6	2,6	17,4	3,8
Tuloverot	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-1,5	-0,3
Katsauskauden voitto	3,9	3,3	2,3	2,3	15,9	3,5
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:						
Muuntoerot	1,3		-0,3		3,2	
Suojauslaskenta	-0,6		-1,7		1,4	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	0,0		0,1		-0,1	
Katsauskauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	0,7		-1,9		4,5	
Katsauskauden laaja tulos	4,6		0,4		20,4	
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos	3,9		2,3		15,9	
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva laaja tulos	4,6		0,4		20,4	
Tulos/osake, euroa	0,13		0,07		0,49	
Laimennettu tulos/osake, euroa	0,13		0,07		0,49	

**ASPO-KONSERNIN TASE**

	3/2017 Me	3/2016 Me	Muutos %	12/2016 Me
<b>Varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	9,2	10,5	-12,4	9,4
Liikearvo	42,6	42,7	-0,2	42,6
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	117,4	114,7	2,4	113,3
Myytavissä olevat rahoitusvarat	0,2	0,2	0,0	0,2
Saamiset	4,2	3,6	16,7	4,9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	173,6	171,7	1,1	170,4
Vaihto-omaisuus	60,1	53,7	11,9	56,7
Myynti- ja muut saamiset	65,8	58,5	12,5	60,0
Rahavarat	16,6	12,4	33,9	22,6
Lyhytaikaiset varat yhteensä	142,5	124,6	14,4	139,3
<b>Varat yhteensä</b>	<b>316,1</b>	<b>296,3</b>	<b>6,7</b>	<b>309,7</b>
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
Osakepääoma	17,7	17,7	0,0	17,7
Muu oma pääoma	101,6	85,0	19,5	96,8
Oma pääoma yhteensä	119,3	102,7	16,2	114,5
Lainat ja käytetyt luottolimitit	114,7	114,6	0,1	116,6
Muut velat	4,9	6,5	-24,6	4,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	119,6	121,1	-1,2	121,2
Lainat ja käytetyt luottolimitit	14,0	9,5	47,4	8,8
Osto- ja muut velat	63,2	63,0	0,3	65,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	77,2	72,5	6,5	74,0
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>316,1</b>	<b>296,3</b>	<b>6,7</b>	<b>309,7</b>

## ASPO-KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

A = Osakepääoma

B = Ylikurssirahasto

C = Käyvän arvon rahasto

D = Muut rahastot

E = Omat osakkeet

F = Muuntoerot

G = Kertyneet voittovarot

H = Yhteensä

Me	A	B	C	D	E	F	G	H
Oma pääoma 1.1.2017	17,7	4,3	1,0	37,0	-2,3	-18,6	75,4	114,5
Tilikauden laaja tulos:								
Tilikauden voitto							3,9	3,9
Muuntoerot						1,3		1,3
Rahavirran suojaus*			-0,6					-0,6
Laaja tulos yhteensä			-0,6			1,3	3,9	4,6
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osakepalkitseminen					0,2		0,0	0,2
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					0,2		0,0	0,2
Oma pääoma 31.3.2017	17,7	4,3	0,4	37,0	-2,1	-17,3	79,3	119,3
Oma pääoma 1.1.2016	17,7	4,3	-0,3	31,9	-2,7	-21,8	73,5	102,6
Tilikauden laaja tulos:								
Tilikauden voitto							2,3	2,3
Muuntoerot						-0,3		-0,3
Rahavirran suojaus*			-1,6					-1,6
Laaja tulos yhteensä			-1,6			-0,3	2,3	0,4
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Hybridi-instrumentin korot							-0,4	-0,4
Osakepalkitseminen					0,4		-0,3	0,1
Rahastosiirto				0,1			-0,1	0,0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä				0,1	0,4		-0,8	-0,3
Oma pääoma 31.3.2016	17,7	4,3	-1,9	32,0	-2,3	-22,1	75,0	102,7

\* verovaikutus huomioituna

**ASPO-KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

	1-3/2017	1-3/2016	1-12/2016
	Me	Me	Me
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Liikevoitto	4,4	3,3	20,4
Oikaisut liikevoittoon	3,5	2,9	11,6
Käyttöpääoman muutos	-8,4	-12,1	-10,6
Maksetut korot	-2,5	-0,9	-3,7
Saadut korot	0,3	0,1	0,4
Maksetut tuloverot	-0,5	-0,3	-1,9
Liiketoiminnan rahavirta	-3,2	-7,0	16,2
<b>INVESTOINNIT</b>			
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-0,6	-0,6	-5,0
Ennakkomaksut aluksista	-6,2		-1,3
Luovutustulot aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä	0,1		0,2
Investointien rahavirta	-6,7	-0,6	-6,1
<b>RAHOITUS</b>			
Lyhytaikaisten lainojen muutos	5,2	-2,8	-3,5
Pitkäaikaisten lainojen nostot	0,6		7,2
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2,2	-1,0	-6,7
Hybridi-instrumentti, takaisinmaksut			-20,3
Hybridi-instrumentti, korot			-0,9
Hybridi-instrumentti, liikkeeseenlasku			24,8
Maksetut osingot			-12,5
Rahoituksen rahavirta	3,6	-3,8	-11,9
Rahavarojen muutos	-6,3	-11,4	-1,8
Rahavarat vuoden alussa	22,6	23,9	23,9
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,3	-0,1	0,5
Rahavarat kauden lopussa	16,6	12,4	22,6

## ASPO-KONSERNIN SEGMENTTIEN VARAT JA VELAT

### Segmenttien varat, Me

	3/2017	3/2016	12/2016
ESL Shipping	127,1	123,2	121,1
Leipurin	62,0	61,2	62,8
Telko	85,1	74,5	78,1
Kauko	19,8	23,7	20,0
Segmenteille kohdistamattomat	22,1	13,7	27,7
Yhteensä	316,1	296,3	309,7

### Segmenttien velat, Me

	3/2017	3/2016	12/2016
ESL Shipping	8,5	10,4	9,2
Leipurin	14,9	12,1	14,3
Telko	32,5	27,2	32,0
Kauko	5,3	10,0	5,4
Segmenteille kohdistamattomat	135,6	133,9	134,3
Yhteensä	196,8	193,6	195,2

## 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 2016 tilinpäätöksessä kuvatulla tavalla. Näiden uusien ja uudistettujen normien käyttöönotolla ei ole ollut olennaista vaikutusta raportoituihin lukuihin. Muilta osin on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 31.12.2016. Katsauksen tietoja ei ole tilintarkastettu.

Aspo Oyj noudattaa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Market Authority, ESMA) vaihtoehtoisista tunnusluvuista antamaa ohjeistusta. Yhtiö julkaisee IFRS-tunnuslukujen ohella tiettyjä yleisesti käytettyjä muita tunnuslukuja, jotka ovat pääosin johdettavissa laajasta tuloslaskelmasta ja taseesta. Johdon näkemyksen mukaan tunnusluvut selventävät laajan tuloslaskelman ja taseen antamaa kuvaa toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on selostettu Vuosi 2016 -julkaisun sivulla 70.

Aspo jatkaa valmistautumistaan uusien IFRS 15 ja IFRS 9 -standardien käyttöönottoon 1.1.2018 alkaen. Tilinpäätöksessä Vuosi 2016 julkaisun sivuilla 40-41 on tarkemmin kerrottu näiden standardien arvioiduista vaikutuksista konsernin tilinpäätökseen, ja projektin etenemisen myötä Aspo tarkentaa arviotaan vaikutuksista myöhemmin vuoden 2017 aikana.

## SEGMENTTIRAPORTOINTI

Aspon toimintasegmentit ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kauko. 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 tiistaina 9.5.2017 klo 14.00 Akseli Gallen-Kallela -kabinetissa Hotel Kämpissä, Pohjoisesplanadi 29, 00100 Helsinki.

## TALOUDellinen TIEDOTTAMINEN 2017

Aspo Oyj:n seuraavat katsaukset julkistetaan:  
Puolivuosisikatsaus 1–6/2017 tiistaina 15.8.2017  
Osavuosisikatsaus 1–9/2017 torstaina 26.10.2017.

Helsingissä 9. toukokuuta 2017

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 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 Kauko, 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.