

Tilinpäätös 2014

SISÄLTÖ

50 Hallituksen toimintakertomus

Konsernitilinpäätös, IFRS

60 Konsernin laaja tuloslaskelma
61 Konsernitase
62 Konsernin rahavirtalaskelma
63 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
64 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
93 Konsernin tunnusluvut

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

95 Emoyhtiön tuloslaskelma
96 Emoyhtiön tase
97 Emoyhtiön rahavirtalaskelma
98 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
104 Osakkeet ja osakkeenomistajat
106 Hallituksen voitonjakoesitys
107 Tilintarkastuskertomus
108 Tietoa sijoittajille

Hallituksen toimintakertomus

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 kehittämistä. Kokonaisuutena ne tuottavat Aspon liikearvon. Aspon konsernirakennetta ja liiketoimintoja kehitetään pitkäjänteisesti ilman ennalta määriteltäviä aikatauluja.

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

Tilikauden aikana Aspo valmisteli Leipurin Oyj:n listautumista NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle. Käynnissä ollut listautumisanti kuitenkin keskeytettiin 3.12.2014 ja listautuminen peruttiin toistaiseksi. Keskeytykseen vaikutti Venäjän ruplan ulkoisen arvon romahtaminen ja sen tuoma epävarmuus sijoittajien keskuudessa Venäjällä toimivien yhtiöiden kehityksen suhteen.

Toiminnan yleispiirteet

Euroopan ja Suomen teollisuustuotannon kehitys jatkui heikkona koko vuoden 2014. Venäjän ja Ukrainan välinen kriisi jatkoi eskaloitumistaan. EU:n ja USA:n talouspakotteet sekä Venäjän vastapakteet vaikuttivat erityisesti vuoden toisella puoliskolla kokonaistaloutta heikentävästi. Venäjän, Ukrainan, Kazakstanin ja Valko-Venäjän valuutat heikkenivät voimakkaasti. Loppuvuodesta 2014 öljyn hinta kääntyi voimakkaaseen laskuun ja laski historiallisesti erittäin alhaiselle tasolle. Korkotaso säilyi alhaisena vuoden 2014 aikana.

ESL Shipping

ESL Shipping on Itämeren johtava kuivia irtolasteja kuljettava varustamo. Tilikauden lopussa varustamon tonnisto koostui 15 yksiköstä, joista 13 oli varustamon omia, yksi vuokrattu ja yksi aikarahdattu yksikkö.

Kuivien irtolastien rahtihinnat säilyivät vuonna 2014 kansainvälisesti edelleen alhaisella tasolla. ESL Shippingin molemmat supramax-alukset operoivat vuoden aikana Itämeren lisäksi suurelta osin

erikoismarkkinoilla Kanadan ja Venäjän arktisilla jääalueilla. Muut alukset ovat operoineet Itämerellä ja Euroopan liikenteessä sekä suorittaneet merilastausta ja purkausta. ESL Shippingin kuljetukset Itämerellä perustuvat pääosin pitkäkestoisin sopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin.

ESL Shippingin liikevaihto kasvoi 85,2 miljoonaan euroon (77,8). Varustamo paransi edelleen merkittävästi tehokkuuttaan ja polttoainetalouttaan sekä lisäsi uusien hyvin kannattavien asiakkaiden kuljetusvolyymejä Itämeren ulkopuolella. Varustamon liikevoitto parani merkittävästi 2014 ja oli 16,0 miljoonaa euroa (7,6). Vuonna 2014 ESL Shipping kuljetti lasteja 12,1 miljoonaa tonnia (11,6). Varustamo osti kokonaan omistukseensa aiemmin ruotsalaisen varustamon kanssa yhteisomistuksessa olleen m/s Kallio -aluksen.

Kannattavuuden parantumiseen vaikutti kuljetusvolyymin ja kapasiteetin kasvun lisäksi varustamon panostus polttoainetehtokkuuteen ja energiansäätöön. Myös laivaston ja varustamon muita operatiivisia kuluja on edelleen onnistuttu alentamaan.

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.

Leipomoraaka-aineiden hinnat laskivat merkittävästi vuonna 2014, mikä alensi liikevaihtoa. Keskeisten viljaperäisten volyymiraaka-aineiden hintojen lasku jatkui syksyn satokauden myötä ja jauhojen, sokerin, rasvojen ja öljyjen hinnat alenivat vertailukaudesta, mikä vaikutti liikevaihdon tasoon erityisesti vuoden loppupuolella.

Leipurin-liiketoiminnan liikevaihto vuonna 2014 laski hieman ja oli 134,9 miljoonaa euroa (136,3). Liikevoitto laski ja oli 4,4 miljoonaa euroa (5,2). Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden toimintojen liikevaihto kasvoi haastavasta markkinatilanteesta ja ruplan voimakkaasta heik-

kenemisestä huolimatta euromääräisesti noin 6 % ja oli 41,4 miljoonaa euroa (39,2). Venäjällä ruplamääräinen liikevaihto kasvoi peräti 29 %. Liikevoittoprosentti idän kasvumarkkinoilla säilyi normaalina valuuttakurssitappioista huolimatta ja oli yli 5 %. Leipomoraaka-aineiden liikevaihto kasvoi idän markkina-alueella euromääräisesti noin 7 % ja oli 32,4 miljoonaa euroa (30,4). Leipomoraaka-aineiden hyvä kannattavuus pysyi edellisen vuoden tasolla. Konekaupan kannattavuus laski.

Ruplan voimakas heikkeneminen, korkotason merkittävä nousu sekä talouden voimakkaasti heikentynyt tilanne Venäjällä aiheuttivat tilausten lykkääntymistä, minkä vuoksi koneiden tilauskanta vuodelle 2015 on alle vertailukauden tason. Leipurin tavoite kasvattaa paikallista hankintaa Venäjän tulliliittoalueella onnistui hyvin ja paikallishankinnan osuus Venäjän ostoista kasvoi merkittävästi nousten lähes 40 %:iin raaka-ainehankinnasta.

Suomessa lisättiin panostusta kodin ulkopuolisen syömisestä markkinaan. Baltian alueella kannattavuus oli vertailukautta parempi.

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.

Telkon syklisyys talouden tai öljyn hinnan muutostilanteissa on vähentynyt. Tämän taustalla on pitkäjänteinen panostus tuotekehityksen lisäämiseen asiakastyössä sekä teknisten muovien ja vaativien teollisuuskäyttöön tarkoitettujen voiteluöljyjen kokonaisuusmyynnin osuuden kasvattamiseen.

Telkon myymien raaka-aineiden hinnat laskivat vuonna 2014, mikä alensi liikevaihtoa. Voimakkaan öljyn hinnan laskun seurauksena raaka-aineiden myyntihintojen lasku kiihtyi vuoden loppua kohden. Laskevat raaka-aineiden hinnat tyypillisesti alentavat Telkon liikevaihtoa ja kannattavuutta. Epävarmuus itämarkkinoilla

jatkuu koko vuoden. Venäjän ja Ukrainan valuuttojen heikentyminen lisäsi epävarmuutta, mutta paransi paikallisen tuotannon kilpailukykyä verrattuna tuontiraaka-aineisiin. Valuuttojen heikentyminen Venäjällä, Valko-Venäjällä, Kazakstanissa ja Ukrainassa laski euromääräisiä kuluja, mikä osaltaan paransi kannattavuutta. Teollisuustuotannon lasku jatkui länsimarkkinoilla.

Telkon 2014 liikevaihto laski hieman edellisestä vuodesta ja oli 226,8 miljoonaa euroa (230,2). Öljyn hinnan laskusta sekä Venäjän ja Ukrainan välisestä kriisistä huolimatta Telkon liikevoitto vuonna 2014 kohosi ennätystasolle.

Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihto vuonna 2014 laski euromääräisesti noin 5 % mutta paikallisvaluutoissa liikevaihto kasvoi merkittävästi. Tämän markkina-alueen liikevaihto oli 106,9 miljoonaa euroa (113,1). Venäjällä ruplalmääräinen liikevaihto kasvoi 15 %. Länsimarkkinoiden liikevaihto kasvoi hieman. Muoviliiketoiminnan myyntivolyyymi säilyi edellisvuoden tasolla kaikilla markkina-alueilla, kun taas teollisuuskemikaalien volyyymi laski.

Liikevoitto parani merkittävästi ja oli 9,9 miljoonaa euroa (5,8). Liikevoittoprosentti kasvoi sekä itä- että länsimarkkinoilla. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevoittoprosentti ylitti 5 %. Länsimarkkinoiden kannattavuuden parantumiseen vaikuttivat aikaisemmin toteutetut kustannussäästöt. Itämarkkinoilla kannattavuuden parantumiseen vaikuttivat merkittävästi valuuttapositioiden hyvä hallinta vaativassa markkinatilanteessa ja Telkon vahvan markkina-aseman hyödyntäminen.

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 toimii Suomessa, Puolassa, Latviassa, Venäjällä, Kiinassa ja Vietnamin.

Kaukomarkkinoiden tavoite oli vakiinnuttaa toiminta positiiviseksi tappiol-

Liikevaihto segmenteittäin

	2014 M€	2013 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	85,2	77,8	7,4	9,5
Leipurin	134,9	136,3	-1,4	-1,0
Telko	226,8	230,2	-3,4	-1,5
Kaukomarkkinat	36,0	32,0	4,0	12,5
Muu toiminta	0,0	0,0	0,0	
Liikevaihto yhteensä	482,9	476,3	6,6	1,4

Liikevaihto markkina-alueittain

	2014 M€	2013 M€	Muutos M€	Muutos %
Suomi	162,0	156,7	5,3	3,4
Skandinavia	47,9	43,4	4,5	10,4
Baltia	55,7	49,8	5,9	11,8
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	153,0	153,0	0,0	0,0
Muut maat	64,3	73,4	-9,1	-12,4
Liikevaihto yhteensä	482,9	476,3	6,6	1,4

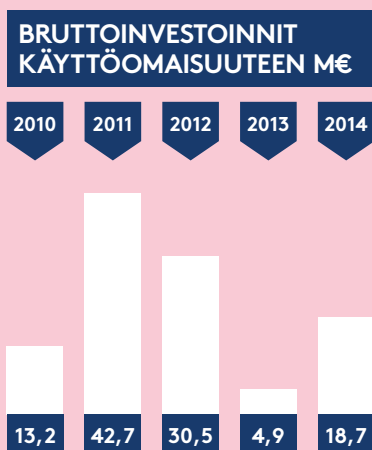
Liikevoitto segmenteittäin

	2014 M€	2013 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	16,0	7,6	8,4	110,5
Leipurin	4,4	5,2	-0,8	-15,4
Telko	9,9	5,8	4,1	70,7
Kaukomarkkinat	0,1	-3,6	3,7	102,8
Muu toiminta	-7,0	-4,2	-2,8	-66,7
Liikevoitto yhteensä	23,4	10,8	12,6	116,7

Investoinnit segmenteittäin*

	2014 M€	2013 M€	Muutos M€
ESL Shipping	16,0	2,2	13,8
Leipurin	0,7	0,7	0,0
Telko	1,8	1,3	0,5
Kaukomarkkinat	0,2	0,5	-0,3
Muu toiminta	0,0	0,2	-0,2
Investoinnit yhteensä	18,7	4,9	13,8

* ilman yritysostoja



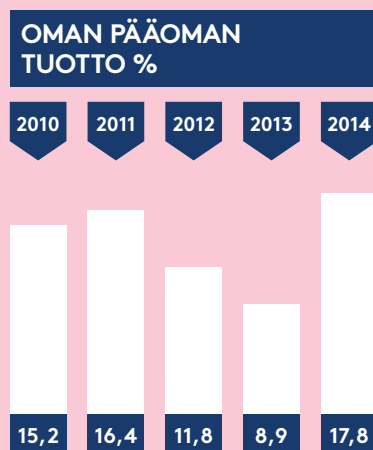
lisen vuoden 2013 jälkeen. Liikevaihto kasvoi ja oli 36,0 miljoonaa euroa (32,0). Liikevoitto oli positiivinen 0,1 miljoonaa euroa (-3,6). Kannattavuuden paraneminen saavutettiin Suomessa keskittymällä Kaukomarkkinoiden perusosaamiseen ja tehostamalla organisaatiota. Henkilökunnan erikoisosaamisella ja vaativiin olosuhteisiin suunnitelluilla tuotteilla saavutettiin parempi kannattavuus. Kasvu oli voimakkainta erikoisolosuhteiden tablet ja laptop -tietokoneissa, terveydenhuolto-sektorin tietoteknisissä erikoislaitteissa sekä entistä suppeammalla valikoimalla lähienergiasektorilla. Lähienergiassa laitteiden kokonaismarkkina laski Suomessa taloudellisen epävarmuuden sekä sähkön hinnan alenemisen vuoksi. Suomen ulkopuolisia liiketoimintoja ja niiden sopivuutta Kaukomarkkinoiden kokonaisuuteen arvioitiin uudelleen. Puolassa myytiin taajuusmuuttajaliiketoiminta.

Toimitusjohtaja Jukka Nieminen irtisautui 27.10.2014 ja vt. toimitusjohtajana on sen jälkeen toiminut Kimmo Liukkonen.

Muu toiminta

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

Muun toiminnan liikevoitto heikkeni edellisestä vuodesta 2,8 miljoonaa euroa ja oli -7,0 miljoonaa euroa tappiollinen (-4,2). Liikevoiton merkittävä heikkeneminen johtui erityisesti Leipurin listautumisprojektin sekä vuoden aikana suoritettujen muiden projektien asiantuntijakuluista, jotka olivat yhteensä noin 1,5 miljoonaa euroa. Aspon tuloksen perusteella laskettu osakepalkintajärjestelmän jaksettu kulu vuonna 2014 on vertailukautta suurempi.



Liikevaihto

Aspo-konsernin liikevaihto oli edellisvuoden tasolla eli 482,9 miljoonaa euroa (476,3). ESL Shippingin ja Kaukomarkkinoiden liikevaihto kasvoi ja Telkon ja Leipurin liikevaihto laski vertailujaksoon verrattuna.

Liikevaihto kasvoi kaikilla Aspon markkina-alueilla EU:ssa vuonna 2014. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden alueen liikevaihto oli edellisvuoden tasolla. Ruplamääräinen liikevaihto Venäjällä kasvoi 20 %.

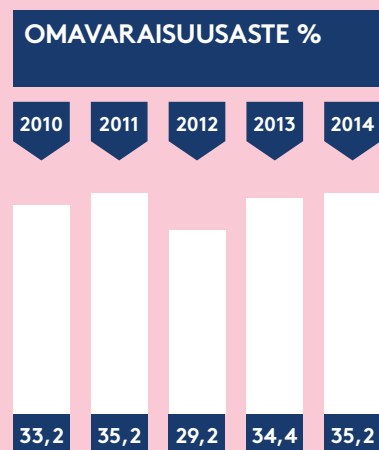
Tulos

Aspo-konsernin liikevoitto oli 23,4 miljoonaa euroa (10,8). ESL Shippingin liikevoitto kasvoi ja oli 16,0 miljoonaa euroa (7,6). Leipurin-liiketoiminnan liikevoitto laski 4,4 miljoonaan euroon (5,2). Telkon liikevoitto nousi 4,1 miljoonalla eurolla 9,9 miljoonaan euroon (5,8). Kaukomarkkinoiden liikevoitto oli 0,1 miljoonaa euroa (-3,6).

Muun toiminnan liikevoitto heikkeni ja oli -7,0 miljoonaa euroa tappiollinen (-4,2).

Försäkringsbolaget Alandia -vakuutusyhtiön yhtiömuodon muutoksessa ESL Shippingille osoitettiin vakuutusmaksujen perusteella määrätyn osa uuden vakuutusyhtiön osakkeita. Aspo-konsernissa osakkeet arvostettiin käypään arvoon. Arvostuksella ei ollut vaikutusta konsernin tilikauden tulokseen, mutta konsernin oma pääoma vahvistui noin 2,5 miljoonalla eurolla.

Tulos/osake oli 0,57 euroa (0,28). Oma pääoma/osake oli 3,42 euroa (3,39).



Taloudelliset tavoitteet

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

Vuoden 2014 liikevoittoprosentti oli 4,8 % (2,3), oman pääoman tuotto oli 17,8 % (8,9) ja nettovelkaantumisaste 101,0 % (98,2).

Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat 18,7 miljoonaa euroa (4,9), joista suurin osa muodostui m/s Kallio -aluksen hankinnasta. Vertailukauden investoinneista suurin osa koostui ESL Shippingin alusten telakoinneista.

Rahoitus

Konsernin rahoitusasema säilyi vuonna 2014 hyvällä tasolla. Konsernin likvidien varojen määrä oli 19,3 miljoonaa euroa (28,5). Konsernitaseen korolliset velat olivat 124,4 miljoonaa euroa (130,0). Korottomat velat olivat 69,8 miljoonaa euroa (69,2).

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 101,0 % (98,2) ja omavaraisuusaste 35,2 % (34,4). Vuonna 2014 merkittävimmät rahoitusasemaan vaikuttaneet tekijät olivat tammikuussa toteutettu noin 13 miljoonan euron alusinvestointi m/s Kallio sekä huhtikuussa maksettu osinko 6,4 miljoonaa euroa.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta parani ja oli yhteensä 22,0 miljoonaa euroa (16,0). Liiketoiminnan kannattavuuden merkittävä paraneminen kasvatti rahavirtaa. Käyttöpääoman muutos oli tilikauden

päätyessä negatiivinen, -8,1 miljoonaa euroa (0,3).

Investointien rahavirta oli tilikaudella -14,5 miljoonaa euroa (-3,5) eli konsernin vapaa rahavirta oli 7,5 miljoonaa euroa (12,5).

Aspon ja päärahoittajapankkien kesken allekirjoitettujen sitovien valmiusluottolimiittien määrä oli tilikauden päätyessä yhteensä 60 miljoonaa euroa. Tilikauden päätyessä valmiusluottolimiitteistä oli käytössä 3 miljoonaa euroa ja 80 miljoonan euron yritystodistusohjelmasta oli käytössä 23 miljoonaa euroa.

Vuonna 2015 erääntyy 15 miljoonan euron velkakirjalaina. Muita merkittäviä luottosopimuksia ei eräänny vuoden 2015 aikana.

Aspo on suojannut korkoriskiään suojauslaskennan alaisella koronvaihtosopimuksella, jonka käypä arvo 31.12.2014 oli -0,8 miljoonaa euroa. Käyvän arvon muutokset on kirjattu muihin laajan tuloksen eriin ja rahoitusinstrumentti on käyvän arvon hierarkian tasolla 2.

Vaihdettava pääomalaina

Aspo Oyj laski vuonna 2009 liikkeelle 15 miljoonan euron vaihdettavan pääomalainan. Laina-aika oli 30.6.2009–30.6.2014. Osakeyhtiölain 12. luvun mukaiset ja lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyivät ja laina maksettiin takaisin yhtenä eränä 30.6.2014. Lainalla oli kiinteä 7 %:n kuponkikorko.

Lainaosuuksia vaihdettiin lainan juoksuajana Aspon osakkeiksi 4,75 miljoonaa euroa ja eräpäivänä takaisinmaksettu pääomamäärä oli 10,25 miljoonaa euroa.

Hybridi-instrumentti

Aspo laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan eli oman pääoman ehtoisin joukkovelkakirjalainan. Lainan vuotuinen kuponkikorko on 7 %. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta. Liikkeeseenlasku suunnattiin pääosin kotimaisille instituutio-naalisille sijoittajille.

Hybridilaina on laina, joka on muita velkasitoumuksia heikommassa asemassa. Sitä käsitellään konsernin IFRS-tilinpäätöksessä omana pääomana. Hybridilainan velkakirjanhaltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia eikä se laimenna osakkeenomistajien omistuksia.

Lähipiirilainat

Aspo Oyj on lainannut 2,9 miljoonaa euroa Aspo Management Oy:lle, joka on perustettu vuonna 2010 johdon sitouttamisjärjestelyjä varten. Lainasaamisen korko on 3 % ja laina on markkinaehtoinen. Sitouttamisjärjestely purettiin osakevaihdolla marraskuussa 2014, siten että Aspo Management Oy on nykyisin Aspo Oyj:n 100 %:sti omistama tytäryritys. Yhtiö on yhdistelty koko järjestelyn ajan konsernitiilinpäätökseen.

Riskit ja riskienhallinta

Aspon liiketoimintaympäristö muuttui katsauskauden aikana epävakammaksi. Maailmantalouden useita vuosia kestänyt heikko tila ei ole päässyt toipumaan odotetusti. Suurista talouksista USA:ssa viimeaikainen kehitys on ollut positiivista ja Kiinan kasvu on hidastunut samalla kun perusraaka-aineiden hinnat ovat laskeutuneet. Öljyn hinnan aleneminen on heikentänyt Venäjän talouden tilaa ja Euroopan rahaliiton vaikeudet jo useamman vuoden ajan yhdessä Kreikan rahoituskriisin ja teollisuustuotannon vähenemisen kanssa ovat heikentäneet yritysten taloudellisia toimintaedellytyksiä Euroopassa. Maailmantalouden heikko tila yhdessä Venäjän kaupan supistumisen kanssa pitää myös Suomen taloustilanteen vaimeana ja kasvattaa sekä strategisia että operatiivisia riskejä. Toimintaympäristön muutokset Ukrainassa ja Venäjällä sekä USA:n ja EU:n päättämät Venäjää koskevat pakotteet vastapakotteineen ovat lisänneet strategisia ja operatiivisia sekä rahoitus- ja vahinkoriskejä. Pakotteiden suora vaikutus Aspoon on toistaiseksi jäänyt vähäiseksi, mutta niiden osavaikutus talouden vakauteen yhdistettynä raaka-aineiden maailmanmarkkinahintoihin sekä valuuttakurssien nopeisiin ja voimakkaisiin vaihteluihin on lisännyt Aspon voimakkaimmin kasvavien markkinoiden epävarmuutta ja riskejä kaikissa riskiluokissa.

Strategiset riskit

Pakotteiden vaikutusta tulevaisuudessa Aspon asiakaskuntaan ja päämiesten tarjoomaan on vaikea arvioida, mutta jo yksinomaan raaka-aineiden hintojen ja valuuttakurssien vaihtelun aiheuttama lopputuotteiden hintojen nousu voi heikentää Aspon tuotteiden kysyntää Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa. Ulkomaisten tuotteiden hintojen nousun seurauksena kulutuskysyntä on vähenty-

nyt ja talous on alkanut supistua Venäjällä ja Ukrainassa. Vaikka valuuttojen heikkeneminen hidastaa liikevaihdon euro-määräistä kasvua, pienenevät myös euro-määräiset kulut Venäjällä ja Ukrainassa, joissa Aspon kannattavuus on pysynyt vielä hyvänä.

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 nyt myös Venäjällä. Valuuttamääräisiä eria on vaihdettu euroiksi ja muutokset valuuttakurssissa on siirretty hintoihin nopeasti. Tilannekuva päivittyi jatkuvasti.

Aspon strategiseen ytimeen kuuluu erilaisten rakenteellisten muutosten toteuttaminen. Vuoden 2013 lopulla aloitettu Leipurin liiketoiminnan listaaminen Helsingin pörssiin vietiin prosessina lähes loppuun saakka kunnes Venäjän tilanne kärjistyi. Sijoittajien vähentäessä Venäjäriskiä ja ruplan arvon pudotessa Aspon hallitus totesi, ettei osakkeen listaamiselle ollut edellytyksiä ja prosessi keskeytettiin. Nykyisen Venäjän tilanteen jatkuessa tai jopa heikentyessä voi Aspon rakenteellisten muutosten tekeminen vaikeutua Leipurin listaamista vastaavalla tavalla.

Taloussuhteet 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 venäläisen hiilen kuljettamistarvetta. 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 tavaravirat 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

Toimintaympäristön taloudellisen epävarmuuden seurauksena operatiiviset riskit ovat säilyneet. Näitä ovat esimerkiksi toimitusketjuihin ja henkilöihin liittyvät riskit. Aspon 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 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 haastavus ja Ukrainan kärjistynyt tilanne ovat myös

aiheuttaneet kilpailijoiden vetäytymistä, mikä luo Aspolle uusia mahdollisuuksia.

Valuuttakurssimuutoksilta suojautuminen erityisesti kehittyvillä markkinoilla ei kaikissa olosuhteissa ja erityisesti jatkuvana ole mahdollista. Valuuttakurssien muutokset voivat myös pienentää taseen omaa pääomaa muuntoerojen vaikutuksesta. Luottotappioriskien muutos hajautuu liiketoiminnoittain ja asiakkaittain, mutta yleisesti luottotappioriskit ovat kuitenkin kasvaneet ja jossain määrin myös toteutuneet.

Konsernin vahinkoriskien määrää ja todennäköisyyttä arvioidaan säännöllisesti. Vakuutusmäärät ovat Aspon toiminnan laajuuteen nähden riittävät, mutta vakuutusyhtiöt voivat rajoittaa vakuutuksen voimassaoloa alueilla, joilla on sotilaallisia operaatioita. Henkilövakuutuksen kattavuutta on lisätty Ukrainan alueella.

Liiketoimintariskit

Liiketoimintariskeistä todennäköisyyden ja vaikutuksen kannalta lähiajan keskeisimmät riskit liittyvät operatiiviseen toimintaan ja erityisesti asiakaspysyvyyteen, kapasiteetin oikeaan määrään, katetason säilyttämiseen ja kasvun turvaamiseen sekä avainhenkilöihin. Riskienhallinta on olennainen osa Aspon jatkuvaa toimintaa ja mukana liiketoiminnan prosesseissa ja sitä täydennetään vahinkoriskien varalta riittävällä vakuutusturvalla.

Lähiajan liiketoimintariskit painottuvat maailmantalouden taantumien seurauksiin, jotka näkyvät myös markkinoiden rakenteen muutoksina. Luottotappio- ja valuuttakurssiriskeihin sekä käyttöpääoman riittävyyteen kiinnitetään jatkuvaa huomiota koko konsernin tasolla.

ESL Shipping

ESL Shippingin keskeisimpinä liiketoimintariskeinä nähdään kysynnän ja kilpailuaseman epäsuotuisat muutokset, materiaalivirtojen muutokset, energiatuotannon sykliset vaihtelut, työmarkkinapoliittiset ristiriidat, kapasiteetin ja kuljetusten optimointi sekä vaaratilanne tai vahinko merellä. Pitkillä asiakassopimuksilla ja toiminnan jatkuvalla seurannalla ja kehittämisellä ESL Shipping on pystynyt hallitsemaan riskinsä kohtuullisesti.

Kansainväliset kuivarahtimarkkinat tulevat säilymään erittäin haastavina. Kysynnän ja tarjonnan epätasapaino lisää kilpailua ja voi pitää rahtihinnat edelleen historiallisen alhaisina. Energiateolli-

suuden asiakkaiden kuljetustarve vuoden 2015 aikana riippuu kivihiilen hintakilpailukyvästä, talven energiankysynnästä, sähkön markkinahinnasta sekä pohjoismaisten vesivarantojen suuruudesta. Kuljetuskysyntä vaihtelee vuosittain ja voi olla edeltävää vuotta alhaisempi painottuen enemmän vuoden jälkimmäiseen puoliskoon. Terästeollisuudessa arvioidaan kokonaistuotannon kasvavan hieman vuodesta 2014, mutta teollisuuden rakenteelliset muutokset ja maailmanmarkkinat voivat muuttaa tilannetta nopeastikin. Kuljetusmäärien muulle teollisuudelle arvioidaan pysyvän entisellään. ESL Shipping on varautunut riittävällä kapasiteetilla asiakkaidensa palvelemiseen.

Polttoaineen hinnan vaihtelut huomioidaan pitkäaikaisten sopimusten ehdoissa. Valuuttakaupoissa kurssimuutoksia vastaan suojaudutaan tarvittaessa termiinein.

Leipurin

Leipurin-liiketoiminnan toiminta-alueella suurimmat riskit ovat valuuttakurssirisikit, joiden realisoituminen hintoihin vaikuttavana tekijänä erityisesti Venäjällä voi aiheuttaa muutoksia kysynnässä. Valuuttakurssirisikit tiedostetaan myös Ukrainassa, muissa IVY-maissa ja Puolassa. Voimakkailla kurssimuutoksilla on lyhytaikaisia vaikutuksia kannattavuuteen. Valuuttakurssimuutosten suoriin vaikutuksiin voidaan reagoida mm. tuontituotteiden hinnankorotuksilla ja kehittämällä paikallishankintaa. Liiketoiminnan muita riskejä ovat kansainväliset elintarviketriisit ja tuontirajoitukset. Strategisena riskinä nähdään kaupan vapautumiseen liittyvät esteet, jotka hidastaisivat Venäjän kaupan kasvua ja siihen operatiivisina riskeinä liittyvät mahdolliset muutokset markkinassa ja kuluttajien käyttäytymisessä.

Telko

Telko kasvaa strategiansa mukaisesti kehittyvillä markkinoilla (Venäjä, Ukraina, Valko-Venäjä, Kazakstan ja Kiina) ja näiden maiden talouden ja teollisuuden kasvu ohjaa merkittävästi Telkon tuloksentekokykyä. Kehittyvien markkinoiden nopeat muutokset lisäävät Telkon strategisia ja operatiivisia riskejä. Riskit voivat realisoitua lähinnä tytäryhtiöille annetun rahoituksen ja pääomasijoitusten kautta arvon muutoksina. Poliittinen epävakaus Telkon markkina-alueilla, kuten Ukrainassa ja Venäjällä, voi heikentää väliaikaisesti sekä myyntiä että kannattavuutta.

Henkilöstö

	2014	2013	2012
Henkilöstö keskimäärin tilikaudella	882	878	858
Tilikauden palkat ja palkkiot yhteensä, M€	36,6	33,9	33,1

Henkilöstö keskimäärin segmentteittäin

	2014	2013
ESL Shipping		
Toimihenkilöt	22	22
Merihenkilöstö	200	190
	222	212
Leipurin		
Toimihenkilöt	254	267
Työntekijät	45	42
	299	309
Telko		
Toimihenkilöt	224	220
Työntekijät	17	18
	241	238
Kaukomarkkinat		
Toimihenkilöt	85	86
Työntekijät	4	4
	89	90
Muu toiminta		
Toimihenkilöt	31	29
Yhteensä	882	878

Epävarmana jatkuva tilanne rahoitussektorilla saattaa lisätä sekä luottotappioetta valuuttakurssiriskiä kaikilla Telkon markkina-alueilla.

Riskinä ovat myös raaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen nopeat muutokset. Äkilliset hinnan laskut saattavat heikentää varastotuotteiden kannattavuutta sekä lisäävät tarvetta varastojen alaskirjaukseen. Telko valvoo säännöllisesti varastojen kuranttiutta.

Muita liiketoimintaan kohdistuvia mahdollisia riskejä ovat raaka-ainetoimittajien välillä tapahtuvat yrityskaupat, jakelukanavien uudelleenjärjestelyt sekä kemiantollisuuden lainsäädännölliset muutokset.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinoiden liiketoimintaan liittyy normaaleja kaupallisia ja ulkomaantoiminnan riskejä. Kaukomarkkinoiden toiminta muodostuu monista tuoteryhmistä, asiakassegmenteistä ja markkina-alueista, jotka hajauttavat riskejä. Kaukomarkkinat edustaa jälleenmyyjänä suurta määrää toisistaan riippumattomia päämiehiä, joista suurimpien osuus on merkittävä.

Muutokset kysynnässä ovat olennainen riski Kaukomarkkinoille. Energiansäätöön perustuvien tuotteiden myynti voi kärsiä energian hintojen muutoksista tai julkisen vallan toimista. Merkittävimmät valuuttakurssiriskit liittyvät tuontihintojen nousuun niin kotimaassa kuin muissakin toimintamaissa. Kiinassa taloustilanne ja valuuttojen arvonmuutokset voivat vaikuttaa asiakkaiden investointihalukkuuteen.

Rahoitusriskit

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

Jälleenrahoitusriski

Jälleenrahoitusriskiä hallitaan hajauttamalla korollinen velka vastapuolen, rahoitusmuodon ja maturiteetin osalta.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskiä hallitaan varmistamalla konsernin riittävät kassavarat yhdessä

sitovien valmiusluottolimiittien ja muiden rahoitusreservien kanssa.

Korkoriski

Korkotason muutoksilta suojaudutaan sitomalla korolliset velat osittain vaihtuvakorkoisiin ja osittain kiinteäkorkoisiin lainoihin. Lisäksi korkoriskeiltä suojautumiseen käytetään korkojohdannaisia.

Luottoriski

Luottoriskeiltä suojaudutaan käyttämällä ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin perustuvia maksuehtoja.

Valuuttakurssiriski

Aspo-konsernissa valuuttakurssiriskiä hallitaan ensisijaisesti liiketoimintalähtöisesti vaikuttamalla asiakas- ja päämies-sopimukseen sekä toissijaisesti valuuttajohdannaisilla.

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 liiketoimintajohdolla. 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.

Henkilöstö

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 879 (869) ja tilikauden aikana keskimäärin 882 (878). Toimihenkilöiden keskimäärä oli 616 (624) ja työntekijöiden 266 (254). Emoyhtiön henkilöstömäärä, joka koostui toimihenkilöistä, oli

tilikauden päättyessä 7 (7) ja tilikaudella keskimäärin 7 (10).

Aspo-konsernin henkilöstöstä 51 % (50) työskentelee Suomessa, Skandinaviassa 2 % (3), Baltian maissa 7 % (7) ja Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa 33 % (31) ja muissa maissa 7 % (9). Henkilöstöstä miesten osuus on 61 % (61) ja naisten 39 % (39). Aspo-konsernin työsuhteista on kokoaikaisia 97 % (96). Tilikaudella solmittiin 113 (156) uutta työsuhdetta. Koko konsernin henkilöstön työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut vuonna 2014 olivat yhteensä 43,5 miljoonaa euroa (41,0).

Henkilöstön määrä on lisääntynyt Aspon kasvualueilla, erityisesti Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa, missä kasvu oli noin 6 %. ESL Shippingin henkilöstön määrän kasvu johtuu uuden aluksen miehittämisestä.

Palkitseminen

Aspo-konsernissa on käytössä tulospalkkiojärjestelmä, joka otettiin käyttöön vuonna 2013. Suomen henkilöstöä koskeva tulospalkintajärjestelmä on kytketty henkilöstörahaan niin, että tulospalkkion voi sijoittaa henkilöstörahaan tai nostaa rahana. Rahastoinnin pitkän aikavälin tavoitteena on, että henkilöstöstä tulee yhtiön merkittävä omistajaryhmä. Henkilöstörahan jäseninä ovat kaikki Aspo-konsernin suomalaisissa yhtiöissä työskentelevät henkilöt.

Aspon hallitus päätti vuonna 2010 Aspo-konsernin johtoon kuuluvien henkilöiden osakeomistusjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena oli mahdollistaa osallistujien merkittävä pitkäaikainen omistus Aspossa. Osakeomistusta varten osallistujat hankkivat Aspo Management Oy -nimisen yhtiön koko osakekannan. Aspo Management Oy hankki 114 523 kappaletta Aspon osakkeita osallistujilta markkinahintaan ja lisäksi Aspo luovutti yhtiölle suunnatussa osakeannissa omia osakkeitaan yhteensä 322 637 kappaletta hintaan 7,93 euroa kappaleelta. Osana järjestelmää hallitus päätti myöntää Aspo Management Oy:lle 2 800 000 euron suuruisen korollisen lainan osakkeiden hankinnan rahoittamiseksi. Aspo Management Oy merkitsi osakkeita myös Aspon osakeannissa 62 452 kappaletta ja sen rahoittamiseksi nosti Aspolta lisälainaa 324 750,40 euroa. Lokakuussa 2013 Aspo Management Oy osti 10 000 kappaletta Aspo Oyj:n osakkeita, minkä jälkeen yhtiö omisti Aspon osakkeita yhteensä 509 612 osaketta. Järjestelmän saavutettua tavoit-

teensa pitkäaikaisen omistuksen osalta päätös sen purkamisesta tehtiin lokakuussa 2014. Järjestelmän purkaminen toteutettiin maksuttomana osakeantina suunnaten osakkaille yhteensä 100 626 Aspo Oyj:n omaa osaketta ja osakevaihdossa Aspo Oyj sai Aspo Management Oy:n koko osakekannan.

Aspon hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilön osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmä oli kolmivuotinen, mutta hallitus päätti sen ehdoista ja osallistujista joka vuosi erikseen. Mahdollinen palkkio perustui Aspo-konsernin tulos/osake-tunnuslukuun (EPS) kunakin ohjelman voimassaolovuotena 2012–2014. Ohjelmaan osallistuminen edellytti, että henkilö hankki Aspo Oyj:n osakkeita tai omisti Aspo Oyj:n tai Aspo Management Oy:n osakkeita hallituksen ennalta päättämän määrän ja sitoutui ohjelman sääntöihin. Vuoden 2012 ansaintajaksolta ei maksettu osakepalkkiota Aspon tuloksen jäätyä alle tavoitetason. Vuoden 2013 ansaintajakson perusteella luovutettiin kannustinjärjestelmään kuuluneille henkilöille 19 492 yhtiön hallussa ollutta omaa osaketta. Vuoden 2014 ansaintajakson perusteella osakepalkkiona luovutetaan järjestelmään kuuluneille henkilöille yhteensä 95 140 kappaletta yhtiön hallussa olevia osakkeita ja enintään osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa verojen kattamiseen.

Tutkimus- ja tuotekehitystoiminta

Aspo-konsernin tutkimus- ja tuotekehitystoiminta kohdistuu toimialojen luonteen mukaisesti pääosin toiminnan, menetelmien ja tuotantoteknologian kehittämiseen ilman erillistä organisaatiota, mistä johtuen kehityspanokset sisältyvät erittelemättöminä normaaleihin liiketoimintakuluihin.

Ympäristö- ja laatuasiat

Aspo-konsernin toiminta ei aiheuta merkittäviä haittoja ympäristölle. Konserniyhtiöt noudattavat ympäristöasioiden hoidossa Aspon ympäristöpolitiikkaa, jonka keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Aspo tukee kaikessa toiminnassaan kestävästä kehityksen periaatteita.

Aspo huolehtii ympäristöstä toimimalla aloitteellisesti ja seuraamalla jatkuvasti liiketoimintaansa liittyviä lakeja ja suosituksia ja niihin tehtäviä muutoksia. Aspo haluaa olla edelläkävijä kaikessa toiminnassaan ja pyrkii myös ennakoimaan ympäristömääräysten tulevaa kehitystä.

ESL Shipping

ESL Shipping noudattaa kaikessa toiminnassaan kansallisia ja kansainvälisiä lakeja, asetuksia ja sopimuksia. Ympäristövastuullisuuden ja turvallisuusasioiden huomioiminen on elintärkeä osa ESL Shippingin toimintaa. Varustamo panostaa pitkän tähtäimen kehitykseen, jossa yhdistyvät korkeatasoinen osaaminen sekä oman toiminnan ympäristövaikutusten tiedostaminen. Toiminnan tukena ovat viranomaisten säännöllisesti auditoidut ISM- ja ISPS -järjestelmät sekä Bureau Veritaksen auditoitu ISO 14001 -ympäristöjohtamisjärjestelmä.

ESL Shipping on tehnyt järjestelmällistä työtä parantaakseen edelleen laivastonsa energiatehokkuutta. Varustamon koko henkilöstö on osallistunut koulutukseen ja toiminnan kehittämiseen. Tämän työn ansiosta varustamo on kasvaneista kuljetus- ja merimailimääristä huolimatta onnistunut pienentämään hiilijalanjälkeään noin 5 %:lla hiilidioksidia vuonna 2014. Tilikauden aikana varustamo vei loppuun rikkidirektiivin vaatimat aluskohtaisesti räätälöidyt muutostyöt kaikilla aluksillaan. Aluksilla voidaan joustavasti käyttää polttoaineena liikennealueesta ja saatavuudesta riippuen niin kevyttä meridieselöljyä, rikkidirektiivin vaatimukset täyttäviä uusia hyvin vähärikkisiä raskasöljysekoitelaitteita kuin myös raskasöljyä.

Leipurin

Leipurin on kiinnittänyt erityistä huomiota elintarvikeraaka-aineiden laatuun ja turvallisuuteen sekä toiminnan ympäristövaikutuksiin. Suomessa Leipurin-toimintamallille on myönnetty ISO 9001 -sertifikaatti sekä raaka-aineissa että koneissa. Sertifiointin myötä yritys on sitoutunut toiminnan jatkuvaan parantamiseen. Ympäristövaikutukset huomioidaan myös raaka-ainetoimittajien valinnassa.

Telko

Telkolle hyvä ympäristömaine on keskeinen menestystekijä. Toiminnalla on tiukat

laatukriteerit, jotta yritys voi mahdollisimman hyvin suojella omaa mainettaan ja siten myös päämiestensä ja asiakkaidensa brändejä.

Telkolla on ISO 9001 -standardin mukainen sertifiointi. Lisäksi yhtiö on sitoutunut noudattamaan Responsible Care – Vastuu huomisesta -ohjelman kemikaalikauppaan painottunutta versiota. Ohjelmassa sitoudutaan ympäristö-, terveys- ja turvallisuusasioiden jatkuvaan omaehtoiseen parantamiseen. Sitoutuminen on todennettu ulkopuolisella ESAD -arvioinnilla. Telko on myös Venäjän ensimmäinen turvallisuus- ja laatuarvioitu kemianteollisuuden yritys. Lisäksi Telko on allekirjoittanut Euroopan kemianteollisuuden jälleenmyyjien järjestön FECC:n eettiset periaatteet.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat toimittaa energiatehokkuutta parantavia laitteita ja palveluita. Sen tuotteiden avulla voidaan lisäksi hyödyntää ehtymätöntä energiaa kuten aurinkoenergiaa. Ympäristöasiat ovat yrityksen päämiehille erittäin tärkeässä roolissa: sitoutuminen kestävään kehitykseen näkyy kaikessa toiminnassa tuotteiden suunnittelusta ja valmistuksesta niiden kierrätykseen.

Johto 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, kauppaneuvos Gustav Nybergin, KTM, VTK Kristina Pentti-von Walzelin ja DI Risto Salon. OTK Esa Karppinen luopui hallitusjäsenyydestä. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Gustav Nybergin ja varapuheenjohtajaksi Matti Artevan. Kokouksessa hallitus päätti lisäksi valita tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Roberto Lencionin sekä jäseniksi Mammu Kaarion ja Kristina Pentti-von Walzelin.

Hallituksella oli vuoden 2014 aikana 17 kokousta, joista 6 oli puhelinkokouksia. Kokouksiin osallistumisprosentti oli 99 %.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut eMBA Aki Ojanen.

Tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö Ernst & Young Oy. Vastuullisena tilintarkastajana toimi KHT Harri Pärssinen.

Yhtiökokousten päätökset

Osinko

Aspo Oyj:n 3.4.2014 pidetty varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingoksi 0,21 euroa osakkeelta. Osingon maksupäivä oli 15.4.2014.

Aspo Oyj:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 11.12.2014. Aspo Oyj:n hallitus ehdotti ylimääräisen yhtiökokouksen kokouskutsussa, että sille annetaan valtuutus maksaa harkintansa mukaan osakkeenomistajille lisäosinkoa Leipurin osakkeina, rahana tai näiden yhdistelmänä. Aspon hallitus päätti kuitenkin keskeyttää Leipurin Oyj:n listautumisainnin ja peruuttaa toistaiseksi Leipurin Oyj:n hakeutumisen kaupankäynnin kohteeksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle sekä peruuttaa yhtiökokoukselle tekemänsä ehdotuksen koskien valtuutusta maksaa lisäosinkoa. Ylimääräisessä yhtiökokouksessa valtuutuksen peruminen hyväksyttiin joten lisäosinkoa ei maksettu.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous 3.4.2014 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.

Hallitus ei voi toteuttaa valtuutusta omien osakkeiden hankkimisesta tai pantiksi ottamisesta siltä osin kuin yhtiön tai sen tytäryhteisön hallussa tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu

määrä ylittäisi hankinnan jälkeen 10 prosenttia kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa vuoden 2015 varsinaisen yhtiökokouksen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

Valtuutus kumoo varsinaisen yhtiökokouksen hallitukselle 10.4.2013 antaman valtuutuksen omien osakkeiden hankkimiseen.

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

Vuoden 2012 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 834 529 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.9.2015 asti.

Aspon hallitus on vuonna 2014 käyttänyt saamaansa valtuutusta luovuttamalla 19 492 kpl yhtiön osakkeita osakepalkintajärjestelmään liittyen. Lisäksi Aspon hallitus päätti lokakuussa 2014 suunnatusta osakeannista, jossa Aspo luovutti osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Aspo Management Oy:n osakkeenomistajille 100 626 Aspon hallussa ollutta omaa osaketta hankkiakseen Aspo Management Oy:n osakekannan Aspo Oyj:lle.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään uusien osakkeiden osakeannista

Vuoden 2012 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdestä maksullisesta osakeannista. Valtuutus sisältää myös oikeuden päättää suunnatusta osakeannista. Osakeannissa liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 1 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.9.2015 asti.

Osakepääoma ja osakkeet

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2014 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 30 975 524, joista suoraan ja välillisesti yhtiön hallussa oli

573 385 osaketta eli 1,9 % osakepääomasta. Näistä omista osakkeista yhteensä 509 612 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-joulukuussa 2014 yhteensä 4 871 593 osaketta ja 30,2 miljoonaa euroa, eli 15,7 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 7,52 euroa ja alin 5,21 euroa. Keski kurssi oli 6,20 euroa ja tilikauden päätöskurssi 5,69 euroa. Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 173,0 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli tilikauden päättyessä yhteensä 8 150 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 531 165 osaketta eli 1,7 % osakekannasta.

Liputusilmoitus

Aatos Vehmas ilmoitti 23.1.2014, että hänen osuutensa Aspo Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä on vähentynyt alle viiden prosentin (5 %). Ilmoituksen mukaan siirto on tehty Vehmaksen perheen sisäisenä järjestelyinä.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

ESL Shipping sai Helsingin käräjäoikeudelta 27.2.2015 päätöksen hakemaansa väylämaksupalautukseen. Päätöksen mukaan Suomen valtio veloitetaan maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja (lisätietoja kohdassa ”Oikeudenkäynnit”). Päätös ei ole vielä lainvoimainen.

Kaukomarkkinat allekirjoitti 23.2.2015 sopimuksen paperi-, prosessi- ja energiateollisuuden kone- ja laitekauppaa harjoittavan Industrial-liiketoiminnan myymisestä NiJuPe Oy:lle, jossa myytävän liiketoiminnan johdolla on merkittävä omistus. Liiketoimintaa on harjoitettu Suomessa, Kiinassa, Vietnamin, Venäjällä, Puolassa, Latviassa ja Kazakstanissa.

Myydyn liiketoiminnan vuotuinen liikevaihto on ollut noin 4 miljoonaa euroa, josta merkittävä osa on komissiotuottoja. Kaupan osana 23 henkilöä siirtyy ostajan palvelukseen. Kaukomarkkinoiden ulkomaan toiminnoista kaupan ulkopuolelle jää Pekingin projektiliiketoiminta sekä yhteisyritys Kunshanissa, Kiinassa.

Kaupan yhteydessä Aspo arvioi Kaukomarkkinat-segmentin liikearvoa ja alentaa sitä, minkä seurauksena kaupan negatiivinen tulosvaikutus Aspo-konsernille on 1,3 miljoonaa euroa rahavirran ollessa positiivinen.

Näkymät vuodelle 2015

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

Arviomme vuodesta 2015 perustuu EU:n ja Suomen edelleen laskevaan teollisuustuotantoon sekä Venäjän ja Ukrainan välisen kriisin jatkumiseen. Kokemuksemme ja osaamisemme talouden kriisitilanteissa ovat yleensä vahvistaneet markkina-asemaamme idässä.

Aspon liiketoimintojen toimintaympäristön odotamme säilyvän vakaana. Liiketoimintaympäristön riskit itämarkkinoilla ovat kuitenkin kohonneet Venäjän ja Ukrainan välisen kriisin seurauksena ja varaudumme mm. valuuttojen voimakkaisiin muutoksiin, Venäjän pankkijärjestelmän mahdollisiin ongelmiin sekä talouskriisin syvenemiseen. Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueella tiukan kulukurin ja devalvoituneiden paikallisvaluuttojen odotetaan laskevan Aspon euromääräisiä kuluja merkittävästi. Suomessa arvioimme kulujen laskevan vuositasolla noin 2,5 miljoonaa euroa.

Ohjeistus: Aspo odottaa saavuttavansa hyvän tuloksen.

ESL Shipping

Kansainvälisten kuivarahtihintojen odotetaan säilyvän edelleen alhaisella tasolla vuonna 2015. Erityisesti suurten alusten markkinarahdit ovat historiallisen alhaiset ja tekevät jäävahvistamattomien standardialusten markkinatilanteesta haastavan. Merkittävä osa yhtiön kuljetuskapasiteetista on varmistettu Itämerellä pitkäaikaisin sopimuksin. Venäjän ruplan voimakkaasti heikentynyt arvo suhteessa Yhdysvaltojen dollariin ja euroon lisää Venäjältä vietävän raaka-aineen kansainvälistä kilpailukykyä ja kuljetusvolyymien Venäjältä odotetaan kasvavan tai säilyvän ennallaan.

Terästeollisuuden kuljetusvolyymien ennustetaan olevan kokonaisuudessaan edellisvuotta korkeammat, mutta kysynnän voimakas sesonkivaihtelu edellyttää puskuroimujärjestelmän kapasiteetin sopeuttamista osan vuodesta edellisten vuosien tapaan avovesikautena. Energia-teollisuuden kuljetustarve vuoden 2015 aikana riippuu kivihien hintakilpailukykyä, kuluvan talven energiankysynnästä, sähkön markkinahinnasta sekä pohjoismaisten vesivarantojen suuruudesta. Kysyntä merellä tapahtuvaan suurten alusten lastaus- ja purkaustoimintaan on ollut vilkasta ja tullee sellaisena myös jatkumaan. Varustamo neuvottelee mahdollisuuksista löytää myös puskukalustolle uusia, vaihtoehtoisia markkina-alueita tai käyttökohteita esimerkiksi biopolttoainesten 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-alueita ja vähentää vuodenaikojen ja teollisuuden syklien vaikutuksia.

Vuoden 2015 alusta voimaan tullut rikkidirektiivi voi vähentää Itämerellä liikennöivien alusten määrää.

Vuoden 2015 aikana neljä alusyksikköä tullaan telakoimaan suunnitelman mukaisesti.

Leipurin

Leipomoteollisuuden ja muiden elintarvikkeiden raaka-aineiden hintojen arvioidaan

säilyvän vakaina satokauteen 2015 saakka. Kasvisöljypohjaisten raaka-aineiden hintojen odotetaan säilyvän alhaisena tai nousevan maltillisesti.

Venäjän liiketoimintaympäristön arviointi on haasteellista. Ruplan kurssin voimakas heikkeneminen 2014 lopussa nosti tuontiraaka-aineiden hintoja ja saattaa lyhytaikaisesti johtaa kysynnän kohdistumiseen hinnaltaan edullisempiin, paikallisiin tuotteisiin. Leipurin on kehitetty voimakkaasti paikallishankintaansa. Tavoitteena on kasvattaa tämänhetkinen noin 40 %:n osuus 50 %:iin kesään 2015 mennessä. Paikallisesti hankitut tuotteet ovat Leipurin omabranding tuotteita, joiden myyntikate on parempi kuin tuontiraaka-aineiden. Ruplan ulkoisen arvon voimakas heikentyminen on alentanut Leipurin euromääräistä kulurakennetta Venäjällä, mikä parantaa osaltaan heikentyttävää kannattavuutta.

Konemyynnin projektitoimitusten tilauskanta on vertailukautta pienempi. 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 kasvavan edelleen Venäjällä. Leipomoraaka-aineiden ja konekaupan pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet ennallaan.

Leipomosektorin panostusten pakasteleivontatuotteisiin arvioidaan jatkuvan Euroopassa, mikä luo mahdollisuuksia Leipurin oman konevalmistuksen spiraalipakastuslaitteistojen kaupan kasvulle.

Suomen ja Baltian leipomoraaka-aineiden volyymeissä ei odoteta merkittävää muutosta. Suomessa Leipurin suunnittelee tehostavansa toimintaansa. Kulusäästöjen Suomessa odotetaan olevan vuositasolla noin 0,7 miljoonaa euroa kesästä 2015 alkaen.

Telko

Länsimarkkinoilla Telkolle tärkeiden teollisuudenalojen ei odoteta kasvavan merkittävästi vuoden 2015 aikana. Teollisuuden kysynnän kasvun ennakoitaan pysyvän heikkona tai laskevan Venäjällä ja Ukrainassa. Telkon myymien raaka-aineiden volatilitettiin ja itämarkkinoiden valuuttajen kurssivaihteluiden odotetaan jatkuvan. Öljyn hinnan arvioidaan säilyvän alhaisena. Raaka-aineiden tuleva hintakehitys

vaikuttaa liikevaihdon kehitykseen. Heikentyneet itävaluutat vähentävät Telkon euromääräisiä kuluja, mikä parantaa osaltaan kannattavuutta. Teknisten muovien osuus Telkon liikevaihdosta on lisääntynyt, mikä on vähentänyt toiminnan syklistä ja parantanut kannattavuutta. Suomessa ja Skandinaviassa on edelleen tehostettu toimintaa, mikä alentaa kulutasoa ja parantaa kannattavuutta 2015.

Telko jatkaa strategiansa mukaista laajentumista kasvumarkkinoilla. Venäjällä avataan lisää uusia toimipisteitä suurimissa miljoonakaupungeissa. Telko jatkaa Venäjällä logistiikkaterminaali-investointien selvitystyötä. Ruplan voimakas heikentyminen on alentanut suunnitellun investoinnin euromääräistä hintaa. Terminaali mahdollistaisi uusien teollisuusalojen palvelemisen uusilla tuotteilla.

Muovi liiketoiminnassa ja teollisuuden voiteluaineissa jatketaan panostuksia organisaatioon kasvun.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinoiden tavoitteena on kehittää Suomessa energiatehokkaan kiinteistötekniikan tarjontaa. 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 myötä.

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

Ulkomaantoimintojen sopivuutta Kaukomarkkinoihin arvioidaan vuoden 2015 aikana.

Oikeudenkäynnit

ESL Shipping on hakenut oikeusteitse palautusta Suomen valtiolta ennen vuotta 2006 perityistä väylämaksuista. ESL Shippingin mukaan Suomessa ei ole noudatettu Euroopan unionin väylämaksulainsäädän-

tä. Vaatimus koski vuosina 2001–2004 perittyjä väylämaksuja. Helsingin käräjäoikeus on 27.2.2015 antanut päätöksen kanneissa. Päätöksen mukaan Suomen valtio veloitetaan maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja. Saatu päätös ei ole vielä lainvoimainen. Mikäli päätös jää voimaan, sillä on vastaava positiivinen vaikutus Aspokonsernin 2015 tulokseen. Mahdollista väylämaksupalautusta ei ole sisällytetty tilinpäätökseen.

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 varustamo on aloittanut oikeusprosessin ABG Shipyard -telakkaa vastaan.

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 €	Liitetieto	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Liikevaihto	1	482 862	476 348
Liiketoiminnan muut tuotot	3	841	792
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	16		55
Materiaalit ja palvelut	6	-352 278	-352 762
Vaihto-omaisuuden muutos +/-	6	6 956	-1 778
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-43 483	-40 971
Poistot ja arvonalentumiset	5	-11 212	-10 830
Liiketoiminnan muut kulut	7	-60 294	-60 086
Liikevoitto		23 392	10 768
Rahoitustuotot	8	413	760
Rahoituskulut	8	-4 797	-4 879
Rahoituskulut yhteensä		-4 384	-4 119
Voitto ennen veroja		19 008	6 649
Tuloverot	9	-595	1 926
Tilikauden voitto		18 413	8 575
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot		-12 728	-2 835
Suojauslaskenta		28	335
Myytavissä olevat rahoitusvarat	14	3 098	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	9	-626	-119
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-10 228	-2 619
Tilikauden laaja tulos yhteensä		8 185	5 956
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos		18 413	8 575
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta			
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos		8 185	5 956
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, €	10		
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,57	0,28
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos		0,57	0,30

Sivuilla 64–94 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Konsernitase

Varat

1 000 €	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	11	12 283	13 232
Liikearvo	12	44 412	45 285
Käyttöomaisuushyödykkeet	13	111 398	103 396
Myytavissä olevat rahoitusvarat	14	3 259	170
Saamiset	15		201
Osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	16		2 156
Laskennallinen verosaaminen	17	3 960	3 989
Pitkäaikaiset varat yhteensä		175 312	168 429
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	18	47 315	47 825
Myynti- ja muut saamiset	19	56 208	57 060
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		205	685
Rahavarat	20	19 258	28 474
Lyhytaikaiset varat yhteensä		122 986	134 044
Varat yhteensä		298 298	302 473

Oma pääoma ja velat

1 000 €	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Oma pääoma			
Osakepääoma	21	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	21	4 351	4 351
Käyvän arvon rahasto	21	1 844	-656
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	21	12 021	11 151
Muut rahastot	21	20 000	22 572
Omat osakkeet	21	-3 425	-4 224
Muuntoerot		-16 066	-3 328
Kertyneet voittovarot		49 289	46 470
Tilikauden tulos		18 413	8 575
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		104 119	102 603
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta			703
Oma pääoma yhteensä		104 119	103 306
Pitkäaikaiset velat			
Laskennallinen verovelka	17	6 435	8 116
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	22	76 614	85 055
Muut velat	23	228	597
Pitkäaikaiset velat yhteensä		83 277	93 768
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	25	742	547
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	22	47 836	44 896
Ostovelat ja muut velat	23	61 912	59 722
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		412	234
Lyhytaikaiset velat yhteensä		110 902	105 399
Velat yhteensä		194 179	199 167
Oma pääoma ja velat yhteensä		298 298	302 473

Sivuilla 64–94 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	23 392	10 768
Oikaisut liikevoittoon		
Poistot ja arvonalentumiset	11 212	10 830
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-49	-188
Myytujen liiketoimintojen myyntivoitot ja -tappiot	-104	
Työsuhde-etuudet	940	90
Varausten muutos	598	263
Ehdollisen vastikkeen käyvän arvon muutos	-294	-181
Liiketoiminnan realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	366	168
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista		-55
Käyttöpääoman muutos:		
Vaihto-omaisuus	-6 814	2 958
Lyhytaikaiset saamiset	-6 276	8 077
Lyhytaikaiset korottomat velat	4 980	-10 663
Maksetut korot	-4 002	-3 789
Saadut korot	319	467
Maksetut tuloverot	-2 252	-2 708
Liiketoiminnan rahavirta	22 016	16 037
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-17 470	-3 657
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	222	305
Luovutustulot myytävissä olevista rahoitusvaroista		73
Saadut osingot	1	1
Tytäryhtiöhankinnat, lisäkauppahinta	-339	-265
Myydyt liiketoiminnat	904	
Myydyt osakkuusyritykset	2 156	
Investointien rahavirta	-14 526	-3 543
Rahoituksen rahavirta		
Omien osakkeiden hankinta		-53
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-12 307	-20 990
Pitkäaikaisten lainojen nostot	11 082	15 626
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-5 803	-6 760
Hybridi-instrumentti	-1 400	20 000
Maksetut osingot	-6 363	-12 719
Rahoituksen rahavirta	-14 791	-4 896
Rahavarojen muutos	-7 301	7 598
Rahavarat 1.1.	28 474	21 398
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-1 915	-522
Rahavarat kauden lopussa	19 258	28 474

Sivuilla 64–94 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 €	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2014	21	17 692	4 351	-656	11 151	22 572	-4 224	-3 328	55 045	102 603	703	103 306
Laaja tulos												
Tilikauden tulos									18 413	18 413		18 413
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)												
Suojauslaskenta				22						22		22
Myytävissä olevat rahoitusvarat 14				2 478						2 478		2 478
Muuntoerot					10			-12 738		-12 728		-12 728
Tilikauden laaja tulos yhteensä				2 500	10			-12 738	18 413	8 185		8 185
Liiketoimet omistajien kanssa												
Osingonjako									-6 363	-6 363		-6 363
VVK-lainan merkinnät					47					47		47
VVK-lainan takaisinmaksu					826	-2 572			1 746	0		0
Hybridi-instrumentti									-1 594	-1 594		-1 594
Osakepalkitseminen							130		408	538		538
Rahastosiirto					-13				13	0		0
Muutos määräysvallattomien osuuksissa							669		34	703	-703	0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					860	-2 572	799		-5 756	-6 669	-703	-7 372
Oma pääoma 31.12.2014		17 692	4 351	1 844	12 021	20 000	-3 425	-16 066	67 702	104 119	0	104 119
Oma pääoma 1.1.2013	21	17 692	4 351	-872	11 147	2 572	-4 171	-493	59 241	89 467	703	90 170
Laaja tulos												
Tilikauden tulos									8 575	8 575		8 575
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)												
Suojauslaskenta				216						216		216
Muuntoerot								-2 835		-2 835		-2 835
Tilikauden laaja tulos yhteensä				216				-2 835	8 575	5 956		5 956
Liiketoimet omistajien kanssa												
Osingonjako									-12 719	-12 719		-12 719
Omien osakkeiden hankinta							-53			-53		-53
Hybridi-instrumentti						20 000			-101	19 899		19 899
Osakepalkitseminen									42	42		42
Rahastosiirto					4				-4	0		0
Johdon kannustinjärjestelmä									11	11		11
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					4	20 000	-53		-12 771	7 180		7 180
Oma pääoma 31.12.2013		17 692	4 351	-656	11 151	22 572	-4 224	-3 328	55 045	102 603	703	103 306

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Perustiedot

Aspo Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Aspo Oyj:n osakkeet on listattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä.

Aspo on monialayhtiö, joka on keskittynyt vahvaa erityisosaamista vaativille liiketoiminta-alueille. Konsernin operatiivinen toiminta on ryhmitetty toisistaan riippumattomiksi segmenteiksi: ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Lisäksi muuhun toimintaan sisältyy Aspon konsernihallinto, talous- ja ICT-palvelukeskus sekä vähäisiä määriä muita toimialoille kuulumattomia toimintoja.

Konsernin emoyhtiö on Aspo Oyj. Emoyhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Aspo Oyj:n pääkonttorista osoitteesta Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki.

Aspo Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 11.2.2015 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Laatimisperusta

Aspo Oyj:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2014 voimassa olevia standardeja sekä tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina, ja ne perustuvat liiketapahtumien alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottua.

Konserni on soveltanut 1.1.2014 alkaen seuraavia standardeja, muutoksia ja tulkintoja, joilla ei ole olennaista vaikutusta raportoitaviin tietoihin:

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt

- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä
- Muutokset IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 Siirtymistä koskeva ohjeistus
- Muutokset IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 Sijoitusyhteisöjen yhdistely konsernitilinpäätökseen
- IAS 28 (uudistettu 2011) Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä
- IAS 32 (muutos) Rahoitusvarojen ja velkojen vähentäminen toisistaan
- IAS 36 (muutos) Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot kerrytettävissä olevasta rahamäärästä rahoitusvaroihin kuulumattomien omaisuuserien osalta
- IAS 39 (muutos) Johdannaisten uudistaminen ja suojauslaskennan jatkaminen
- IFRIC 21 Julkiset maksut

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Aspo Oyj:n sekä kaikki tytäryhtiöt. Tytäryhtiöitä ovat yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Konsernin osakkuusyhtiöitä ovat yhtiöt, joissa konsernilla on 20–50 prosenttia äänivallasta ja vähintään 20 %:n omistusosuus tai joissa konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta. Yhteisyritykset ovat yrityksiä, joissa konserni käyttää toisten osapuolten kanssa yhteistä, sopimukseen perustuvaa määräysvaltaa. Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen tappiosta ylittää kirjanpitoarvon, kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita ei yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuus- tai yhteisyritysten veloitteiden täyttämiseen. Realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuus- ja yhteisyritysten välillä on eliminoitu konsernin omistusosuuden mukaisesti.

Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun määräysvalta on saatu. Luovutetut toiminnot ovat mukana siihen hetkeen asti, jolloin määräysvalta lakkaa. Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen käyttäen hankintamenetelmää. Luovutettu vastike ja hankitun yhtiön varat ja velat arvostetaan käypiin arvoihin hankintahetkellä. Hankintaan liittyvät menot kirjataan kuluksi. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä ja se luokitellaan joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon

jokaisen raportointikauden päättämispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua lisäkauppahintaa ei arvosteta uudelleen. Liikearvon hankintameno on määrä, jolla tytäryhtiön hankintameno ylittää hankittujen yksilöitävissä olevien varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen käyvän nettoarvon. Ennen 1.1.2010 tapahtuneet hankinnat on käsitelty silloin voimassa olleiden säännösten mukaisesti.

IFRS:n mukaan liikearvosta ei tehdä poistoja, vaan liikearvoille suoritetaan arvonalentumistestaus vuosittain.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus on esitetty omana eräänä konsernin omassa pääomassa.

Erityistä tarkoitusta varten perustettu yksikkö

Konsernitilinpäätökseen on 31.12.2014 yhdistelty tytäryhtiönä ja vuosina 2010–2013 tytäryhtiönä tavoitin Aspo Management Oy, joka perustettiin vuonna 2010 mahdollistamaan osallistujien merkittävä pitkäaikainen osakeomistus Aspo Oyj:ssä. Aspo Management Oy:n koko osakekanta hankittiin Aspo Oyj:lle osakevaihdolla 3.11.2014. Ennen osakevaihtoa Aspo Oyj:llä oli osakas- ja lainasopimuksen nojalla määräysvalta Aspo Management Oy:ssä ja tämän perusteella yhtiö yhdisteltiin Aspon konsernitilinpäätökseen. Määräysvalta oli seurausta sopimuksessa olevien ehtojen, kuten yhtiön hallinnoimien Aspo Oyj:n osakkeiden luovutus- ja panttauskiellon sekä äänestysrajoitteen soveltamisesta.

Aspo Management Oy:n yhtiöjärjestys mahdollistaa vain Aspo Oyj:n liikkeenlaskemien arvopapereiden tai niiden perusteella saatujen arvopapereiden omistamisen ja kaikkiin yhtiön suorittamiin transaktioihin tarvittiin Aspo Oyj:n kirjallinen lupa. Yhtiön tuloslaskelma ja tase on yhdistelty konsernitilinpäätökseen järjestelyn alkuhetkestä lukien. Johdon tekemää sijoitusta Aspo Management Oy:öön käsiteltiin ennen osakevaihtoa konsernitilinpäätöksessä määräysvallattomien omistajien osuutena. Aspo Management Oy:n hallussa olevat Aspo Oyj:n osakkeet

on konsernitilinpäätöksessä vähennetty konsernin omasta pääomasta.

Aspo Oyj:n hankittua omistukseensa Aspo Management Oy:n koko osakekannan se voi sulauttaa yhtiön itseensä, purkaa yhtiön tai pitää sen tytäryhtiönään.

Osakeperusteisten palkitsemisjärjestelyjen kirjanpidollisesta käsittelystä on annettu lisäinformaatiota laadintaperiaatteissa osakeperusteisten maksujen yhteydessä.

Ulkomaanrahan määräiset erät ja niiden arvostus

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat arvostetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaanrahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on merkitty laajaan tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolella. Valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Aspo on luokitellut Telko-segmenttiin kuuluvat pitkäaikaiset lainat Telkon valkovenäläiselle ja ukrainalaiselle tytäryhtiölle nettoinvestoinniksi ulkomaisen liiketoimintaan IAS 21:n mukaisesti. Tilikaudella 2014 luokittelu laajennettiin koskemaan myös Telkon kazakstanilaisen tytäryhtiön pitkäaikaisia lainoja. Kaikki näihin investointeihin liittyvät toteutumattomat valuuttakurssivoitot ja -tappiot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Ulkomaiset konserniyhtiöt

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut mitataan siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämismuuttuutta. Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikurssia. Tase-erät muunnetaan euroiksi käyttämällä tilinpäätöspäivän valuuttakurssia. Muuntoerot esitetään omassa pääomassa erillisenä eränä. Kun tytäryritys myydään kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan laajaan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Segmenttiraportointi

Aspon toimintasegmentit ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päätöksentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päätöksentekijäksi on nimetty hallitus, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimintasegmenteille ja niiden tuloksien arvioinnista. Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin.

Aineelliset käyttöomaisuus-hyödykkeet

Aineellinen käyttöomaisuus esitetään alkuperäisten hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Uudisrakennusten osalta rakentamisen aikana syntyneet rahoitusmenot aktivoidaan osaksi kohteen hankintamenoa ja ne poistetaan omaisuuserän taloudellisena vaikutusaikana. Suunnitelman mukaiset tasapoistot lasketaan todennäköisen käyttöön perusteella seuraavasti:

Rakennukset ja rakennelmat	15–40 vuotta
Alukset	17–30 vuotta
Puskijat	18 vuotta
Koneet ja kalusto	3–10 vuotta
Putkistot	5–20 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	3–40 vuotta

Maa-alueista ei tehdä poistoja.

Aikaisemmin kirjattu aineellisen käyttöomaisuuden arvonalennus peruutetaan, mikäli kerrytettävissä olevan tulon määrittämisessä käytetyt arviot muuttuvat. Arvonalentumistappion peruuttamisen vuoksi lisääntynyt kirjanpitoarvo ei saa ylittää sitä kirjanpitoarvoa, joka omaisuuserälle olisi määritetty, jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisista ja luovutuksista syntyneet myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin taiuluihin.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmää käyttäen. Hankintahinta kohdistetaan varoille ja veloille niiden hankintahetken käyvän arvon perusteella. Jäljelle jäävä osuus hankintamenosta on liikearvoa. Liikearvoa ei poisteta, vaan sen käypää arvoa

testataan vähintään vuosittain käyttöarvoon perustuvalla arvonalentumistestillä (ks. Liikearvon arvonalentumistesti liitetieto 12).

Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Leipurin- ja Telko-segmentteihin kuuluvien brändien taloudelliset vaikutusajat on arvioitu rajoittamattomiksi. Tavaramerkkien vahva tunnettuus ja historia tukevat johdon käsitystä siitä, että brändit vaikuttavat rahavirtojen kerryttämiseen määrittelemättömän ajan.

Muut aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon ja ne poistetaan tasapoistoina niiden taloudellisenä pitoaikana. Muiden aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat:

- Ohjelmistot ja ohjelmistolisenssit	3–5 vuotta
- Toimitilojen perusparannusmenot	5–10 vuotta
- Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut päämiessuhteet ja teknologia	10 vuotta

Konserni arvioi aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden tasearvot vuosittain tai useammin, jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta on olemassa. Jos viitteitä on olemassa, arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumista tarkastellaan rahavirtaa tuottavien yksikköjen tasolla.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Kassavirtaperusteinen käyttöarvo määritellään laskemalla ennustettujen kassavirtojen diskontattu nykyarvo. Laskelmien diskonttokorko perustuu pääoman keskimääräiseen kustannukseen (WACC), joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja Aspon liiketoimintaan liittyvistä riskeistä.

Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalennus peruutetaan, mikäli kerrytettävissä olevan tulon määrittämisessä käytetyt arviot muuttuvat olennaisesti. Arvonalentumistappion peruuttamisen vuoksi lisääntynyt kirjanpitoarvo ei saa ylittää sitä kirjanpitoarvoa, joka omaisuuserälle olisi määritetty, jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalen-

tumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi toteutumishetkellä. Uusien tuotteiden suunnittelusta aiheutuvat kehitysmenot aktivoidaan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, kaupallisesti hyödynnettävissä ja tuotteesta odotetaan saatavan tulevaisuudessa taloudellista hyötyä. Aktivoidut tuotekehitysmenot poistetaan niiden vaikutusaikana. Muut kehittämismenot kirjataan kuluksi toteutuessaan. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida myöhemmillä kausilla. Aspokonsernin tutkimus- ja kehittämistoiminta kohdistuu segmenttien luonteen mukaisesti pääosin toiminnan, menetelmien ja tuotteiden kehittämiseen osana asiakaskohtaista liiketoimintaa, mistä johtuen kehityspanokset sisältyvät erittelemättöminä normaaleihin liiketoiminnan kuluihin.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempana nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintamenoon sisällytetään raaka-aineiden ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuus valmistuksen yleiskustannuksista (normaalitoiminta-asteeseen perustuen), mutta ei vieraan pääoman menoja. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa toteutuva myyntihinta vähennettynä tuotteen valmiiksi saattamisen kustannuksilla ja myyntikustannuksilla.

Vuokrasopimukset – konserni vuokralleottajana

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Rahoitusleasing-sopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen sopimuksen alkaessa varoiksi määrään, joka vastaa vuokraohteen käypää arvoa tai tätä alemmaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen.

Vastaavat leasingvuokravastuut rahoituskustannuksella vähennettynä sisältyvät muihin pitkäaikaisiin korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko kirjataan tuloslaskelmaan leasing-sopimuksen aikana siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Rahoitusleasing-sopimuksella vuokratut omaisuuserät poistetaan joko niiden taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasing-sopimuksen keston mukaan. Rahoitusleasing-sopimuksiksi on luokiteltu vuokrasopimuksia, joilla on hankittu koneita ja laitteita, IT-ohjelmistoja sekä autoja.

Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista jää vuokranantajalle, luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi (käyttöleasing). Vuokrat merkitään tuloslaskelmaan kuluksi tasasuuruksina erinä vuokra-ajan kuluessa.

Työsuhde-etuudet

Lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiltä otetuilla vakuutuksilla. Ulkomaisissa yksiköissä eläketurva on järjestetty paikallisen lainsäädännön ja sosiaaliturvasäännösten mukaisesti. Konsernissa on käytössä vain maksupohjaisia eläkejärjestelyjä ja niihin liittyvät suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jona veloitus koskee.

Osakeperusteiset maksut

Konsernilla on osakeperusteisia johdon kannustinjärjestelmiä, joissa osa palkkioista maksetaan osakkeina ja loput rahana. Lisätietoja osakeperusteisista järjestelyistä on esitetty liitetiedossa 29. Optio-oikeudet ja luovutettavat osakkeet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasarinä kannustinjärjestelmän voimassaolon aikana. Muita kuin markkinaperusteisten ehtojen (esim. kannattavuus ja tuloksen kasvutavoite) vaikutuksia ei sisällytetä käypään arvoon vaan otetaan huomioon niiden optioiden tai osakkeiden määrissä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajankohdan lopussa. Osakkeina maksettavista osuuksista tehdään kulun vastakirjaus omaan pääomaan ja rahana maksettavat osuudet kirjataan velaksi, sekä rahana maksettavan osuuden käypä arvo arvioidaan uudelleen jokaisena raportointipäivänä.

Konsernin osakepalkitsemisjärjestelyä varten perustettu Aspo Management Oy on yhdistelty konsernitilinpäätökseen koko

järjestelyn ajan. Omistusjärjestelylle on laskettu käypä arvo Black & Scholes -mallilla, ja siitä on konsernitilinpäätökseen kirjattu kullekin tilikaudelle kuuluva osuus. Järjestely on purettu tilikaudella 2014.

Osakepääoma

Kantaosakkeet esitetään osakepääomana. Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot esitetään mahdollisilla verovaihtokutuksilla oikaistuina omassa pääomassa saatujen maksujen vähennyksenä.

Kun ostetaan omia osakkeita, osakkeista maksettu vastike sekä hankintaan liittyvät kustannukset kirjataan oman pääoman vähennykseksi. Kun näitä osakkeita myydään osakkeista saatu vastike, josta on vähennetty suorat transaktiokustannukset sekä mahdollinen tuloverojen vaikutus, kirjataan omaan pääomaan.

Varaukset

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, jonka toteutuminen on todennäköistä, ja veloitteen suuruus on luotettavasti arvioitavissa. Takuuvaraukset sisältävät tuotteiden korjaamisesta tai korvaamisesta aiheutuvat kustannukset, mikäli takuu-aikaa on tilinpäätöspäivänä jäljellä. Takuu- ja huoltoveloitteet ajoittuvat yleensä 1–2 vuoden ajalle. Takuuvaraukset määritellään historiallisen kokemuksen perusteella.

Varaukseen kirjattava määrä on niiden menojen nykyarvo, joita veloitteen täyttämisen odotetaan edellyttävän.

Tuloverot

Konsernin veroihin kirjataan konserniyhtiöiden tilikauden tulokseen perustuvat verot, aikaisempien tilikausien verojen oikaisu sekä laskennallisten verojen muutokset. Tuloverot on kirjattu kunkin maan verokannan mukaan. Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetken tai arvioidun veronmaksuhetken verokannan mukaisesti. Väliaikaisia eroja syntyy mm. varauksista, poistoeroista ja vahvistetuista tappioista. Laskennallinen verosaaminen kirjataan verotuksellisista tappioista ja muista väliaikaisista eroista siltä osin kuin on todennäköistä, että sitä voidaan hyödyntää tulevaisuudessa. Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista esitetään

laajassa tuloslaskelmassa laskettuna nettotuloksesta ja se sisältää veroaikutuksen.

ESL Shipping Oy liittyi takautuvasti vuoden 2011 alusta tonnistoverotuksen piiriin. Tonnistoverotuksessa varustamatoiminta siirtyi elinkeinoverotuksesta tonnistopohjaiseen verotukseen.

Tuloutusperiaatteet

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Yksilöllisten tilausten mukaan valmistettavien pitkäaikaishankkeiden tulot ja menot kirjataan tuotoiksi ja kuluiksi valmistusasteen perusteella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Valmistusaste määritellään tarkasteluhetken mennessä kertyneiden toteutuneiden valmistus- ja asennustuntien osuutena hankkeen arvioiduista valmistus- ja asennustunneista. Menot, jotka liittyvät vielä tulouttamattomaan hankkeeseen, kirjataan kesken-eräisinä pitkäaikaishankkeina vaihtomaisuuteen. Kun on todennäköistä, että hanke tuottaa tappiota, tappio kirjataan kuluksi välittömästi. Aspo-konsernissa pitkäaikaishankkeiden tuloutusperiaatetta sovelletaan Leipurin-liiketoiminnan omaan konevalmistustoimintaan, jonka osuus konsernin toiminnasta on vähäinen.

Julkiset avustukset

Julkiset avustukset, jotka on saatu syntyneiden menojen korvaukseksi, tuloutetaan tuloslaskelmaan samalla kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot kirjataan kuluksi. Saadut avustukset on esitetty nettona syntyneiden kulujen vähennyksenä. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintoihin liittyvät avustukset on kirjattu hankintamenon oikaisuksi. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa omaisuuserän käyttöaikana.

Myytävinä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävänä oleviksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä oleviksi luokittelun edellytyksien katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja johto on sitoutunut myyntiin.

Välittömästi ennen luokittelua myytävänä olevaksi kyseiset omaisuuserät tai luovutettavan ryhmän varat ja velat arvostetaan niihin sovellettavien IFRS-standardien mukaisesti. Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon.

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omana eränään konsernin laajassa tuloslaskelmassa. Myytävänä olevat omaisuuserät, luovutettavien erien ryhmät ja luovutettavien erien ryhmiin kuuluvat velat esitetään taseessa erillään muista eristä. Vuosina 2013 ja 2014 konsernilla ei ollut lopetettaviksi luokiteltuja toimintoja.

Myyntisaamiset

Myyntisaamiset arvostetaan hankintamenoon. Konserni kirjaa myyntisaamisista arvonalentumistappion, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti.

Ostovelat

Ostovelat arvostetaan hankintamenoon ja käsitellään lyhytaikaisina velkoina, jos ne erääntyvät maksettaviksi yhden vuoden kuluessa.

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat luokitellaan lainoihin ja muihin saamisiin, eräpäivään asti pidettäviin sijoituksiin, myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin. Luokittelu tapahtuu alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Lainat ja muut saamiset kirjataan selvityspäivänä, ja ne esitetään taseessa jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Transaktiomenot sisällytetään alkuperäiseen hankintamenoon. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat kirjataan selvityspäivänä, ja ne arvostetaan käypään arvoon.

Myytävässä olevat rahoitusvarat sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat arvostetaan käypään arvoon käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kursseja tai laskennallista nykyarvoa. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa veroaikutus huomioiden. Kun tällainen omaisuuserä myydään tai siitä on aiheutunut arvonalentumistappio, kertyneet

käyvän arvon muutokset kirjataan omasta pääomasta tulokseen. Myytävissä olevien rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan selvityspäivänä. Luotettavan markkina-arvon puuttuessa myytävissä olevat sijoitukset arvostetaan hankintamenoon.

Sijoitukset osakkeisiin on luokiteltu myytävissä oleviin rahoitusvaroihin.

Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin, tai kun se on siirtänyt merkittävilta osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Lainoihin ja saamisiin kirjataan arvonalentuminen, kun kirjanpidon tasearvo on korkeampi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat kirjataan selvityspäivänä, ja ne merkitään taseeseen hankintamenoon transaktiomenoilla vähennettynä. Korot jaksotetaan tuloslaskelmaan velan juoksuajalle efektiivisen koron menetelmää noudattaen. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, kun ne erääntyvät maksettavaksi kahdentoista kuukauden kuluessa raportointikauden päättymisestä.

Vaihtovelkakirjalainan velkaosuuden käypä arvo on määritetty käyttämällä vastaavan velan markkinakorkoa lainan liikkeeseenlaskuhetkellä. Velkaosuus kirjataan jaksotettuun hankintamenoon, kunnes se kuoletetaan vaihtamalla laina osakkeiksi. Jäännös saadusta rahamäärästä, eli oman pääoman osuus, on kirjattu veroaikutuksella vähennettynä omaan pääomaan.

Rahavarat

Rahavarat sisältävät käteisvaroja, pankkitalletuksia ja muita lyhytaikaisia (korkeintaan kolmen kuukauden pituisia) erittäin likvidejä sijoituksia. Käytetyt luottolimiitit on esitetty muissa lyhytaikaisissa veloissa.

Johdannaiset

Johdannaisopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä kun konsernista tulee sopimusosapuoli, ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon.

Konserni on soveltanut suojauslaskentaa käyttöomaisuushankinnoista aiheutuvien ennakoitujen ulkomaanrahan määräisten rahavirtojen suojaamiseen. Suojauksen tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman

käyvän arvon rahastoon sisältyvässä suojausrahastossa. Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään kyseisen omaisuuserän hankintamenuon sillä tilikaudella, jolla suojattu erä merkitään taseeseen. Suojauslaskentaa on sovellettu myös koronvaihtosopimuksiin, joilla suojataan tulevaa koron rahavirtaa kiinteäksi. Suojauksen tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastoon sisältyvässä suojausrahastossa. Koronvaihtosopimuksen tilikaudella toteutuneet korot kirjataan rahoituseriin. Muihin johdannaisiin ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Suojausinstrumenttien ja suojauskohdeiden välinen suhde dokumentoidaan suojausta aloitettaessa. Samoin dokumentoidaan riskienhallinnan tavoitteet sekä strategiat, joiden mukaan erilaisiin suojaustoimiin ryhdytään. Konserni dokumentoi suojausta aloitettaessa ja jatkuvasti sen jälkeen arvionsa siitä, kumoavatko suojauksissa käytettävät johdannaiset tehokkaasti suojauskohteiden käyvien arvojen tai rahavirtojen muutoksia. Tehottomaan osuuteen liittyvä voitto tai tappio kirjataan välittömästi laajan tuloslaskelman rahoituseriin. Kun suojausinstrumentti erääntyy tai myydään tai kun suojaus ei enää täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, omaan pääomaan sillä hetkellä sisältyvät kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan, ja ne siirretään laajaan tuloslaskelmaan vasta, kun ennakoitu liiketoimi merkitään tuloslaskelmaan. Jos ennakoitua liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omassa pääomassa esitetty kertynyt voitto tai tappio siirretään välittömästi laajan tuloslaskelman rahoituseriin.

Rahoituseriin liittyvien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan rahoituskuluihin ja -tuottoihin. Muiden johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Käyvän arvon määrittely perustuu noteerattuihin markkinahintoihin ja -kursseihin, kassavirtojen diskonttaukseen ja optioiden arvonmäärittelymalleihin.

Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoitua rahavirtaa myytyjen valuuttojen korkokantojen mukaan ja konvertoimalla diskonttatut rahavirrat tilinpäätöspäivän valuuttakurssilla ja laskemalla diskontattujen arvojen erotus. Valuuttooptioiden käyvät arvot määritellään yleisesti käytössä olevilla optioiden arvonmäärittelymalleilla. Koronvaihtosopimusten käypä arvo laske-

taan diskonttaamalla sopimusten ennakoitua rahavirtaa käyttäen arvostushetken markkinahintoja.

Arvioiden käyttö

Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaista tilinpäätöstä laadittaessa konsernin johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Laskenta-arvioita on käytetty määrittäessä tilinpäätöksessä raportoitujen erien suuruutta, mm. määrittäessä liikearvoa ja sen tuotto-odotuksia sekä aineellisen ja aineettoman käyttöomaisuuden taloudellisia pitoaikoja, vaihto-omaisuuden sekä varojen ja velkojen kuranttiutta. Arviot perustuvat liiketoiminnoista kerättyyn tietoon omista markkinoista ja niiden kehityksestä, johdon kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, jotka muodostavat johdon senhetkisen parhaan näkemyksen, mutta markkinoiden ja arvioiden perustana olevien tekijöiden muuttumisen myötä on mahdollista, että toteumat poikkeavat merkittävästikin tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista.

Liikearvon arvonalentumistesti

Konserni testaa liikearvon tasearvon vuosittain tai useammin, jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta on olemassa. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Liikearvo kohdistetaan konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille, jotka on identifioitu sen mukaan missä liiketoimintayksikössä liikearvoa seurataan sisäisessä johdon raportoinnissa. Yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä lasketaan käyttöarvolaskelmien avulla. Kassavirtaperusteinen käyttöarvo määritellään laskemalla ennustettujen kassavirtojen diskontattu nykyarvo. Laskelmien diskonttokorko on määritetty keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC) avulla, joka kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon omaisuuseriin ja liiketoimintojen sijaintiin liittyvät erityiset riskit. Pääoman keskimääräinen painotettu kustannus heijastaa konsernin keskimääräistä, pitkäaikaista rahoitusrakennetta. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset ja tulevaisuutta koskevat oletukset konsernin taloudellisen toimintaympäristön kehityksestä ja sen vaikutuksesta konsernin liikevaihtoon ja kustannustasoon. Konsernijohdon näkemyksen mukaan liikearvon arvonalentumistestaukseen, laskennallisiin verosaamisiin ja myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sisältyy eniten merkittäviä arvioita ja oletuksia. Liikearvoa ja sen testaamista käsitellään laajemmin liitetietojen kohdassa 12.

Uusien tai muutettujen IFRS-standardien ja IFRIC-tulkintojen soveltaminen

Konserni ottaa käyttöön vuoden 2015 alusta alkaen seuraavat muutetut standardit ja tulkinnot:

- Muutos IAS 19 Defined benefit plans: Employee contributions
- Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin (Annual improvements to IFRS standards 2010–2012 ja Annual improvements to IFRS standards 2011–2013)

Standardien ja tulkintojen käyttöönotolla ei arvioida olevan oleellista vaikutusta raportoitaviin lukuihin.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2016 tai myöhemmin EU:n hyväksymisen jälkeen seuraavat standardit, tulkinnot ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

- IFRS 11 (muutos) Yhteisjärjestelyt Kirjanpitoäksittely hankittaessa osuuksia yhteisissä toiminnoissa
- IFRS 14 Regulatory deferral accounts
- Muutokset IAS 16 ja IAS 38 Clarification of acceptable methods of depreciation and amortization
- Muutokset IFRS 10 ja IAS 28 Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture
- IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksesta
- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit
- Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin (Annual improvements to IFRS standards 2012–2014)

Konserni arvioi parhaillaan näiden standardien, tulkintojen ja muutosten todennäköisiä vaikutuksia tuleviin tilinpäätöksiin.

1. LIIKEVAIHTO JA SEGMENTTI-INFORMAATIO

Aspon toimintasegmentit ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat.

ESL Shipping huolehtii energia-alan ja teollisuuden raaka-aineiden merikuljetuksista ja niihin liittyvistä palveluista.

Leipurin palvelee leipomo- ja muuta elintarviketeollisuutta toimittamalla raaka-aineita, tuotannossa tarvittavia koneita ja valmistuslinjoja sekä leivontaan liittyvää tietotaitoa.

Telko hankkii ja jakelee teollisuuden tarvitsemia muoviraaka-aineita ja kemikaaleja. Laaja asiakaspalvelu kattaa myös teknisen tuen ja tuotantoprosessien kehittämisen.

Kaukomarkkinat on erikoistunut energiatehokkuustekniikkaan, prosessiteollisuuden tehokkuutta parantaviin sovelluksiin sekä ammattielektroniikkaan.

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

Segmenttirakenne vastaa konsernin organisaatiorakennetta ja sisäistä tulosraportointia, jossa varojen ja velkojen arvostuseriaatteen ovat IFRS-standardien mukaiset. Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi perustuu segmenttien liikevoittoon ja liikevaihtoon konsernin ulkopuolelta. Segmenttien arvioinnista ja resurssointipäätöksistä vastaa hallitus.

Segmentin varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti

käyttää liiketoiminnassaan tai jotka on perustellusti kohdistettavissa segmenteille. Segmenteille kohdistamattomat erät koostuvat tuloveroihin ja keskitettyyn rahoitukseen liittyvistä tuloslaskelma- ja tase-eristä. Investoinnit koostuvat useammalla kuin yhdellä kaudella käytettävien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

1.1 Liikevaihto

1 000 €	2014	2013
Tuotot tavaroiden myynnistä	391 492	394 328
Tuotot palveluista	88 336	81 619
Keskeneräisenä olevista pitkäaikaishankkeista kirjatut tuotot	3 034	401
Yhteensä	482 862	476 348

1.2 Liiketoimintasegmentit

2014

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Kauko- markkinat	Segmenteille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Myynti konsernin ulkopuolelle	85 210	134 856	226 789	36 007		482 862
Myynti toisille segmenteille		3	124	14		
Liikevaihto	85 210	134 859	226 913	36 021		482 862
Liikevoitto	15 960	4 429	9 949	62	-7 008	23 392
Nettorahoituskulut						-4 384
Voitto ennen veroja						19 008
Tuloverot						-595
Tilikauden tulos						18 413
Aineellisen omaisuuden poistot	7 475	368	631	176	100	8 750
Aineettoman omaisuuden poistot	25	798	1 088	533	18	2 462
Segmentin varat	119 446	63 708	68 317	19 433	27 394	298 298
Varat yhteensä	119 446	63 708	68 317	19 433	27 394	298 298
Segmentin velat	12 190	17 658	25 282	4 910	134 139	194 179
Velat yhteensä	12 190	17 658	25 282	4 910	134 139	194 179
Investoinnit	15 993	728	1 758	245	18	18 742

2013 1 000 €	Segmenteille					Konserni yhteensä
	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Kauko- markkinat	kohdistamat- tomat erät	
Myynti konsernin ulkopuolelle	77 782	136 263	230 245	32 058		476 348
Myynti toisille segmenteille			82	12		
Liikevaihto	77 782	136 263	230 327	32 070		476 348
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	55					55
Liikevoitto	7 598	5 208	5 848	-3 677	-4 209	10 768
Nettorahoituskulut						-4 119
Voitto ennen veroja						6 649
Tuloverot						1 926
Tilikauden tulos						8 575
Aineellisen omaisuuden poistot	7 008	349	697	230	121	8 405
Aineettoman omaisuuden poistot	38	751	1 093	530	13	2 425
Segmentin varat	110 577	64 402	69 034	22 383	33 921	300 317
Osuus osakkuus- ja yhteisyrityksissä	2 156					2 156
Varat yhteensä	112 733	64 402	69 034	22 383	33 921	302 473
Segmentin velat	10 718	19 567	22 981	5 630	140 271	199 167
Velat yhteensä	10 718	19 567	22 981	5 630	140 271	199 167
Investoinnit	2 189	735	1 254	550	161	4 889

1.3 Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot

Konserni seuraa liikevaihtoa seuraavan maantieteellisen jaon mukaan: Suomi, Skandinavia, Baltia, Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat ja muut maat. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja niiden varat esitetään varojen sijainnin mukaan. Ulkoisilta asiakkailta saadut myyntituotot on määritetty IFRS-säännösten mukaisesti.

1 000 €	Liikevaihto		Pitkäaikaiset varat*	
	2014	2013	2014	2013
Suomi	161 937	156 725	169 947	162 943
Skandinavia	47 924	43 405	18	26
Baltia	55 736	49 780	499	520
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	153 007	153 061	844	844
Muut maat	64 258	73 377	44	106
Yhteensä	482 862	476 348	171 352	164 439

* Konsernin muut pitkäaikaiset varat kuin rahoitusvarat ja veroihin liittyvät erät.

2. HANKITUT LIIKETOIMINNAT

Liiketoimintakaupat vuosina 2013 ja 2014

Tilikausilla 2013 ja 2014 ei ostettu uusia liiketoimintoja.

Ehdolliset kauppahinnat aikaisemmilta tilikausilta

Leipurin Oy osti 7.12.2011 Vulganus Oy:n koko osakekannan 4,9 miljoonalla eurolla. Kauppahintaa kasvattaa vuosien 2012–2014

aikana kertyvän myyntikatteen mukainen ehdollinen vastike, jonka määräksi arvioitiin kaupantekohetkellä 1,5 miljoonaa euroa.

Vulganus Oy:n hankinnalla Leipurin-segmentti uudisti leipomokonetuotantoaan ja paransi kilpailukykyään leipomokoneliiketoiminnassa. Kaupan myötä konserni arvioi saavansa myynnin kasvun lisäksi kustannussäästöjä. Hankinnasta syntynyt liikearvo perustuu toimintatavan

nykyaikaistamiseen, laajeneviin markkina-alueisiin, osaavaan henkilöstöön ja synergiasta syntyviin säästöihin.

Alla olevassa taulukossa esitetään ehdollisessa kauppahinnassa tapahtuneet muutokset.

Ehdollisen vastikkeen käyvän arvon muutokset johtuvat arvioitua pienemmästä lisäkauppahinnasta. Muutokset on kirjattu liiketoiminnan muihin tuottoihin.

Ehdollisen vastikejärjestelyn mukaan Leipurin Oyj on velvollinen maksamaan Vulganus Oy:n entisille omistajille vuosien 2012, 2013 ja 2014 ajalta kertyvän myyntikatteen määrästä 10,5 %. Maksujen, joita konsernia voitaisiin vaatia maksamaan tämän järjestelyn perusteella, arvioitiin olevan diskonttaamattomalta määrältään 1,6 miljoonaa euroa. Ehdollisen vastikejärjestelyn käypä arvo on määritetty 2 %:n diskonttaus korkokannalla. Ehdollisen kauppahinnan ehtojen mukaan maksettavalle lisäkauppahinnalle ei ole määritetty minimi- tai maksimiarvoja.

Ehdollinen vastike Vulganus Oy:n hankinnasta

1 000 €	2014	2013
Ehdollinen vastike 1.1.	931	1 377
Ehdollisen vastikkeen maksu lisäkauppahinnasta	-339	-265
Käyvän arvon muutos	-294	-181
Ehdollinen vastike 31.12.	298	931

1 000 €	2014	2013
Aineellisen käyttöomaisuuden myyntivoitot	52	145
Vakuutuskorvaukset	96	5
Vuokrat ja käyttökorvaukset	19	173
Ehdollisen vastikkeen käyvän arvon muutos	294	181
Liiketoimintojen myyntivoitot	104	
Muut tuotot	276	288
Yhteensä	841	792

3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

4. TYÖSUHDE-ETUUDET JA TIETOA HENKILÖSTÖSTÄ

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 879 (869) ja tilikauden aikana keskimäärin 882 (878). Toimihenkilöiden keskimäärä oli 616 (624) ja työntekijöiden 266 (254).

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 €	2014	2013
Palkat	35 533	33 846
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	4 149	4 265
Osakepalkinta	1 038	90
Muut henkilösivukulut	2 763	2 770
Yhteensä*	43 483	40 971

*Kuluja pienentää Liikenne- ja viestintäministeriöltä saatu valtion tuki. 5 039 4 605

Tiedot ylimmän johdon työsuhde-etuuksista esitetään Lähipiiri-osiossa.

Henkilöstö segmenteittäin tilikauden lopussa

	2014	2013
ESL Shipping	226	210
Leipurin	297	300
Telko	258	249
Kaukomarkkinat	69	80
Muu toiminta	29	30
Yhteensä	879	869

Henkilöstö maantieteellisesti tilikauden lopussa

	2014	2013
Suomi	444	431
Skandinavia	19	23
Baltia	65	66
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	289	272
Muut maat	62	77
Yhteensä	879	869

5. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1 000 €	2014	2013
Aineettomat hyödykkeet	2 462	2 425
Rakennukset	211	210
Alukset	7 447	6 971
Koneet ja kalusto	1 062	1 193
Muut aineelliset hyödykkeet	30	31
Yhteensä	11 212	10 830

1 000 €	2014	2013
Ostot tilikauden aikana		
ESL Shipping	15 331	18 228
Leipurin	106 262	104 042
Telko	195 902	197 044
Kaukomarkkinat	25 662	24 594
Yhteensä	343 157	343 908
Varaston muutos	-6 956	1 778
Ulkopuolisilta ostetut palvelut		
Leipurin	3 922	4 032
Telko	4 471	4 239
Kaukomarkkinat	728	583
Yhteensä	9 121	8 854
Materiaalit ja palvelut yhteensä	345 322	354 540

6. MATERIAALIT JA PALVELUT

1 000 €	2014	2013
Vuokrat	8 282	8 535
ESL Shipping	32 158	32 559
Leipurin	7 042	6 432
Telko	6 137	7 011
Kaukomarkkinat	3 160	3 484
Muu toiminta	3 512	2 064
Luovutustappiot sijoituksista ja aineellisista hyödykkeistä	3	1
Yhteensä	60 294	60 086

7. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Tilintarkastajien palkkiot

1 000 €	2014	2013
Tilintarkastus	233	197
Veroneuvonta	21	66
Muut palvelut	621	39
Yhteensä	875	302

8. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

Liikevoiton yläpuolella oleviin eriin sisältyy vuonna 2014 valuuttakurssieroja -2,3 miljoonaa euroa (-1,1). Korkokuluihin sisältyy rahoitusleasingsopimuksista tilikaudella kuluiksi kirjattuja muuttuvia vuokria 0,1 miljoonaa euroa (0,1).

1 000 €	2014	2013
Osinkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	1	1
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	137	183
Valuuttakurssivoitot	275	576
Rahoitustuotot yhteensä	413	760
Korkokulut	-3 812	-3 898
Valuuttakurssitappiot	-985	-981
Rahoituskulut yhteensä	-4 797	-4 879
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-4 384	-4 119

9. TULOVEROT

Tuloslaskelman verot

1 000 €	2014	2013
Tilikauden verot	-2 914	-2 065
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen muutos	2 316	4 049
Verot edellisiltä tilikausilta	3	-58
Yhteensä	-595	1 926

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin emoyhtiön verokannalla 20 % (24,5) laskettujen verojen täsmäytyslaskelma

1 000 €	2014	2013
Voitto ennen veroja	19 008	6 649
Verot emoyhtiön verokannalla laskettuna	-3 802	-1 629
Ulkomaisten tytäryhtiöiden verokantojen vaikutus	334	689
Tonnistoverotuksen vaikutus	3 509	2 347
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset tappioista	-1 963	-379
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	37	
Verokannan muutoksen vaikutus*		944
Verot edellisiltä tilikausilta	3	-58
Vaihtovelkakirjalainan takaisinmaksu	941	
Lähdeverot	-29	-141
Jaksotuserot, verovapaat ja vähennyskelvottomat erät	375	153
Verot tuloslaskelmassa	-595	1 926
Efektiivinen verokanta	3 %	-29 %

*Suomen yhteisöverokanta laski 20 %:iin 1.1.2014 alkaen

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

1 000 €	2014	2013
Suojauslaskenta	-6	-119
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-620	
Yhteensä	-626	-119

1 000 €	2014	2013
Laimentamaton		
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto	18 413	8 575
Hybridilainan korko (verovaikutuksella oikaistuna)	-1 255	-129
Osakkeiden keskimäärä tilikaudella (1 000 kpl)	30 312	30 282
Osakekohtainen tulos, €	0,57	0,28
Laimennettu		
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto	18 413	8 575
Hybridilainan korko (verovaikutuksella oikaistuna)	-1 255	-129
Vaihtovelkakirjalainan korko (verovaikutuksella oikaistuna)		993
Vaihtovelkakirjalainan muunto osakkeiksi (1 000 kpl)		1 664
Johdon kannustinjärjestelmän laimentava määrä (1 000 kpl)		0
Osakkeiden keskimäärä tilikaudella korjattuna vaihtovelkakirjalainan ja johdon kannustinjärjestelmän laimentavalla vaikutuksella (1 000 kpl)	30 312	31 945
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,57	0,30

10. OSAKEKOHTAINEN TULOS

Osakekohtainen tulos on laskettu jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden painotetulla keskimäärällä. Osakekohtaista tulosta laskettaessa on huomioitu tulosta pienentävänä eränä oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan (ns. hybridilaina) tilikaudelle kuuluva korko verovaikutuksella oikaistuna. Laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräinen lukumäärä on oikaistu oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan ja johdon kannustinjärjestelmän laimennusvaikutuksella. Vuoden 2014 lopussa laimentavia eriä ei ollut.

11. MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Aineettomat oikeudet ovat pääosin yritysbrändejä, joista on kerrottu liitetiedossa 12. Aineettomiin hyödykkeisiin on kirjattu myös ohjelmistoja ja niiden lisenssejä, toimitiloihin tehtyjen korjausten perusparrannusmenoja sekä liiketoimintojen yhdistämisessä hankittuja päämiessuhteita ja uutta teknologiaa.

2014

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	10 041	17 639		27 680
Kurssiero	-2	-59		-61
Lisäykset	147	1 270	114	1 531
Vähennykset	-174			-174
Hankintameno 31.12.	10 012	18 850	114	28 976
Kertyneet poistot 1.1.	-4 438	-10 010		-14 448
Kurssiero	2	42		44
Vähennysten kertyneet poistot	173			173
Tilikauden poisto	-59	-2 403		-2 462
Kertyneet poistot 31.12.	-4 322	-12 371		-16 693
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 690	6 479	114	12 283

2013

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut aineettomista hyödykkeistä	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	10 019	16 757		26 776
Kurssiero	-4	-35		-39
Lisäykset	26	917		943
Hankintameno 31.12.	10 041	17 639		27 680
Kertyneet poistot 1.1.	-4 351	-7 693		-12 044
Kurssiero	2	19		21
Tilikauden poisto	-89	-2 336		-2 425
Kertyneet poistot 31.12.	-4 438	-10 010		-14 448
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 603	7 629		13 232

Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät rahoitusleasing-sopimuksilla vuokralle otetut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 €	2014	2013
Hankintameno 1.1.	4 780	3 882
Lisäykset	1 258	898
Hankintameno 31.12.	6 038	4 780
Kertyneet poistot 1.1.	-2 731	-1 714
Tilikauden poisto	-1 073	-1 017
Kertyneet poistot 31.12.	-3 804	-2 731
Kirjanpitoarvo 31.12.	2 234	2 049

12. LIIKEARVO

Liikearvo kohdistetaan konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille liiketoiminoittain sen mukaan, millä tasolla liikearvoa sisäisessä raportoinnissa seurataan. Jokainen yksikkö vastaa Aspon kutakin toimintasegmenttiä. Liikearvo jakaantuu segmenteille seuraavasti: ESL Shipping 0,8 miljoonaa euroa (0,8), Leipurin 27,3 miljoonaa euroa (27,3), Telko 5,1 miljoonaa euroa (5,1) ja Kaukomarkkinat 11,3 miljoonaa euroa (12,1).

Leipurin- ja Telko -segmentteihin kuuluvien brändien taloudelliset vaikutusajat on arvioitu rajoittamattomiksi. Niiden vahva tunnettuus ja historia tukevat johdon käsitystä siitä, että brändit vaikuttavat rahavirtojen kerryttämiseen määrittelemättömän ajan. Brändit on testattu arvonalentumisen varalta eikä testien perusteella ole odotettavissa arvonalentumisia.

Arvonalentumistestaus

Arvonalentumislaskelmien kerrytettävissä olevat kassavirrat on määritetty käyttöarvoon perustuen. Kassavirtaennusteet perustuvat hallituksen hyväksymiin kolmen vuoden taloudellisiin suunnitelmiin. Testissä rahavirtoja koskevat arviot laaditaan viiden vuoden ajanjaksolle ja tämän

jälkeen kassavirta on arvioitu tasaisella kasvuoletuksella. Rahavirroissa on huomioitu Venäjä, Ukraina ja IVY -riippuvaisten yksiköiden kohdalla alentuneet rahavirtaodotukset, joten tämän alueen vaikutus ei heijastu enää erikseen testeissä käytetyssä diskonttokorossa. Terminaaliarvoina on käytetty 1 %:n (1) kasvuoletusta lukuun ottamatta Telko-segmenttiä, jossa on käytetty 1,5 %:a (3). Telkon kasvuoletus perustuu sen toiminnan kehittämisen painopisteeseen kasvavilla markkinoilla. Testien osoittama kerrytettävissä oleva rahamäärä ylittää jokaisessa segmentissä selkeästi liikearvojen kirjanpitoarvon. Terminaaliarvon osuus vaihteli välillä 78–88 % kerrytettävissä olevasta rahamäärästä ja oli suurin Kaukomarkkinat-segmentissä. ESL Shippingin ja muun toiminnan liikearvot eivät ole merkittäviä kerrytettävissä olevaan rahamäärään verrattuna. Arvonalentumisia ei ole tilikaudelle kirjattu eikä arvonalentumistestien mukaan arvonalentumista ole tapahtunut.

Liikevaihtoa arvioitaessa oletuksena on, että nykyinen liiketoiminta pystytään pitämään ja liikevaihto kasvaa hallitusti taloudellisissa suunnitelmissa arvioidulla nopeudella.

Myyntikatteen muutoksen on arvioitu seuraavan liikevaihdon kasvua.

Kustannusten on arvioitu nousevan hitaasti jatkuvan kulujen hallinnan ansiosta. Kiinteiden kustannusten odotetaan nousevan enintään inflaation verran.

Diskonttauskorko on määritetty keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC) avulla, joka kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon omaisuuseriin ja liiketoimintojen sijaintiin liittyvät erityiset riskit. Diskonttauskorko on määritetty ennen veroja. Käytetyn diskonttauskoron lasku edellisestä vuodesta johtuu pääosaltaan riskittömän koron laskusta. Laskelmissa käytetty diskonttauskorko (WACC) oli 6,59 % (8,04) ennen veroja.

Arvonalentumistestauksen vaikuttavat tekijät ja herkkyysoanalyysi

Talouden hidaskasvu, muutokset valuuttakursseissa ja toimintaympäristön voimakkaat vaihtelut vaikeuttavat arvonalentumistestauksessa käytettyjen oletusten arviointia. Oletukset ovat asianmukaisia ja testatut liiketoiminnat perusteiltaan kestäviä. Liiketoimintojen liikearvon arvonalentumisesta ei ole viitteitä, mutta arvonalentumistestauksen tulos riippuu jatkossakin tulevaisuuden ennustettujen kassavirtojen toteutumisesta. Olennainen negatiivinen muutos tulevissa kassavirroissa, korkotason merkittävä nousu tai pääomien korkea sitoutuminen saattavat aiheuttaa liikearvon arvonalentumiskirjauksen. Johdon näkemyksen mukaan testauksessa käytetyt arviot tulevissa kassavirroista ja pääomien sitoutumisesta ovat todennäköisiä.

Kullekin segmentille on tehty herkkyysoanalyysi muuttamalla testin perusoletuksina käytettyjä arvoja alaspäin, minkä seurauksena segmentin tulevien vuosien kassavirrat muuttuvat heikommaksi. Muutokset vaikutuksineen olivat seuraavat:

- WACC:ia nostettiin 20 %, vaikutus 19–22 % (18–23)
- Kannattavuutta (EBIT) alennettiin 10 %, vaikutus 8–13 % (7–13)
- Myynnin kasvua alennettiin 10 % vuosittain, vaikutus 12–23 % (14–25)

Herkkyysoanalyysien perusteella ei ole odotettavissa tulevia arvonalentumistappioita.

Liikearvo

1 000 €	2014	2013
Hankintameno 1.1.	45 285	45 324
Vähennys	-800	
Kurssiero	-73	-39
Hankintameno 31.12.	44 412	45 285

Liikearvon kohdistaminen

1 000 €	2014	2013
ESL Shipping	790	790
Leipurin	27 281	27 281
Telko	5 054	5 127
Kaukomarkkinat	11 251	12 051
Muu toiminta	36	36
Yhteensä	44 412	45 285

Brändit

1 000 €	2014	2013
Leipurin	3 148	3 148
Telko	2 155	2 155
Yhteensä	5 303	5 303

13. KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

2014							
1 000 €	Maa- alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset ja ennakko- maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	54	5 514	10 771	218 842	843	0	236 024
Kurssiero			-754				-754
Lisäykset		321	863	15 948		79	17 211
Vähennykset		-463	-1 612		-52		-2 127
Hankintameno 31.12.	54	5 372	9 268	234 790	791	79	250 354
Kertyneet poistot 1.1.		-2 486	-7 513	-122 307	-322		-132 628
Kurssiero			514				514
Vähennysten kertyneet poistot		460	1 396		52		1 908
Tilikauden poisto		-211	-1 062	-7 447	-30		-8 750
Kertyneet poistot 31.12.		-2 237	-6 665	-129 754	-300		-138 956
Kirjanpitoarvo 31.12.	54	3 135	2 603	105 036	491	79	111 398

2013							
1 000 €	Maa- alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken- eräiset ja ennakko- maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	60	5 685	10 420	216 690	555	216	233 626
Kurssiero			-190				-190
Lisäykset		24	1 370	2 152	288	113	3 947
Siirto erien välillä		119	210			-329	0
Vähennykset	-6	-314	-1 039				-1 353
Hankintameno 31.12.	54	5 514	10 771	218 842	843	0	236 024
Kertyneet poistot 1.1.		-2 503	-7 240	-115 336	-291		-125 370
Kurssiero			142				142
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		227	778				1 005
Tilikauden poisto		-210	-1 193	-6 971	-31		-8 405
Kertyneet poistot 31.12.		-2 486	-7 513	-122 307	-322		-132 628
Kirjanpitoarvo 31.12.	54	3 028	3 258	96 535	521	0	103 396

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyvät rahoitusleasing-sopimuksilla vuokralle otetut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Koneet ja kalusto

1 000 €	2014	2013
Hankintameno 1.1.	1 650	1 764
Lisäykset	14	335
Siirto erien välillä		185
Vähennykset	-171	-634
Hankintameno 31.12.	1 493	1 650
Kertyneet poistot 1.1.	-1 035	-1 095
Vähennysten kertyneet poistot	117	441
Tilikauden poisto	-275	-381
Kertyneet poistot 31.12.	-1 193	-1 035
Kirjanpitoarvo 31.12.	300	615

2014

1 000 €	Noteeraamattomat osakkeet
Hankintameno 1.1.	170
Lisäykset*	3 097
Vähennykset	-8
Hankintameno 31.12.	3 259
Kirjanpitoarvo 31.12.	3 259

*Alandia

2013

1 000 €	Noteeraamattomat osakkeet
Hankintameno 1.1.	198
Lisäykset	8
Vähennykset	-36
Hankintameno 31.12.	170
Kirjanpitoarvo 31.12.	170

14. MYYTÄVISSÄ OLEVAT RAHOITUSVARAT

Försäkringsaktiebolaget Alandia-vakuutusyhtiön yhtiömuodon muutoksessa tytäryhtiö ESL Shipping Oy sai vakuutusmaksujen perusteella uuden yhtiön osakkeita 6 775 kappaletta. Saadut osakkeet on tarkoitettu väliaikaiseen omistukseen ja luokiteltu tilinpäätöksessä myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Osakkeet on arvostettu käypään arvoon (taso 3) ja kirjattu muihin laajan tuloksen eriin verovaiikutuksella oikaistuna. Käyvän arvon määrittämisessä on hyödynnetty ulkopuolisen asiantuntijan tekemää valuaatiota, jonka pohjalta on laskettu osakkeille käypä arvo diskonttaamalla nettosubstanssiarvo likviditeettiriskillä.

Muut myytävissä olevat rahoitusvarat ovat listaamattomia osakkeita. Koska niiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, ne on kirjattu hankintamenoon vähennettynä mahdollisilla arvonalennuksilla.

Muut pitkäaikaisiin saamisiin luettavat erät

1 000 €	2014	2013
Pitkäaikaiset lainasaamiset		201

15. PITKÄAIKAISET SAAMISET**Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä**

1 000 €	2014	2013
Tilikauden alussa	2 156	2 170
Osakkuusyhtiön myynti	-2 156	
Osuus tilikauden tuloksesta		55
Muuntoerot		-69
Tilikauden lopussa		2 156

16. OSAKKUUSYHTIÖT JA YHTEISYRITYKSET

Konserniyhtiö ESL Shipping Oy:llä oli 35 %:n omistusosuus osakkuusyhtiö Credo AB:sta. Yhtiö myytiin tammikuussa 2014 kertyneellä kirjanpitoarvolla, joten kaupalla ei ollut tulosvaikutusta. Kirjanpitoarvoon ei sisällynyt liikearvoa. Julkisesti noteeraamattoman Credo AB:n kotipaikka on Donsö, Ruotsi. Kaukomarkkinat Oy:llä on 50 %:n omistusosuus yhteisyritys Roll Systems Oy:stä. Julkisesti noteeraamattoman Roll Systems Oy:n kotipaikka on Valkeakoski, Suomi. Yhtiöllä ei ollut liikevaihtoa tilikaudella ja tulos oli 0,0 miljoonaa euroa. Yhtiön varat olivat 0,6 miljoonaa euroa ja velat 0,6 miljoonaa euroa. Yhtiön ja sen tytäryhtiön tappiollisuuden vuoksi tilinpäätökseen ei sisälly yhdisteltyä osuutta kyseisestä yhteisyrityksestä.

17. LASKENNALLISET VEROT

Tonnistoverotukseen siirtymisen laskennallista verovelkaa huojennetaan valtion tukena vuosittain tonnistoverolain voimassaoloaikana, jos huojennukseen oikeuttavat edellytykset täyttyvät. Huojennuksen määrä vuonna 2014 oli 0,6 miljoonaa euroa ja 2,3 miljoonaa euroa vuosilta 2011–2013.

Taseeseen sisältyy 3,2 miljoonaa euroa (3,2) laskennallisia verosaamisia kotimaisista yhtiöistä, joiden tilikauden tulos vuosina 2011, 2012 tai 2013 on ollut tappiollinen. Näiden laskennallisten verosaamisten kirjaaminen perustuu johdon tulostenusteesiin, jotka osoittavat kyseisten laskennallisten verosaamisten realisoitumisen olevan todennäköistä. Kotimaisten yhtiöiden vuoden 2014 verotuksellisista 8,1 miljoonan euron tappioista ei ole kirjattu laskennallista verosaatavaa. Näiden verotuksellisten tappioiden hyödyntämisaika on 10 vuotta.

Konsernilla oli ulkomaisissa tytäryrityksissä 3,7 miljoonaa euroa (2,8) sellaisia käyttämättömiä verotuksellisia tappioita, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry ennen kyseisten tappioiden vanhenevista verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystytään hyödyntämään. Tappioiden vanhenemisaika vaihtelee maittain, osa tappioista vanhenee vuonna 2015 ja osalla ei ole määritetty vanhenemisaikaa tämänhetkisen lainsäädännön puitteissa. Ulkomaisten tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa 0,7 miljoonaa euroa (2,9), sillä varat on sijoitettu kyseisiin maihin pysyvästi.

Laskennalliset verosaamiset

1 000 €	2014	2013
Suojauslaskenta	159	164
Työsuhde-etuudet	83	13
Verosaaminen tappioista	3 355	3 229
Muut väliaikaiset erot	363	583
Yhteensä	3 960	3 989

Laskennalliset verovelat

1 000 €	2014	2013
Poistoero	199	171
Verovelka tonnistoverotukseen siirtymisestä	3 706	4 323
Vaihtovelkakirjalaina		1 445
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	1 900	2 163
Myytavissä olevat rahoitusvarat	620	
Muut erät	10	14
Yhteensä	6 435	8 116

Laskennallisten verosaamisten muutokset

1 000 €	2014	2013
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	3 989	2 865
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	126	1 184
Työsuhde-etuudet	70	8
Muut väliaikaiset erot	-194	26
Muihin laajan tuloksen eriin kirjatut verot	-6	-119
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät	-25	25
Laskennalliset verosaamiset 31.12.	3 960	3 989

Laskennallisten verovelkojen muutokset

1 000 €	2014	2013
Laskennalliset verovelat 1.1.	8 116	10 949
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Poistoero	28	4
Verovelka tonnistoverotukseen siirtymisestä	-617	-1 729
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-263	-780
Vaihtovelkakirjalaina	-1 445	-324
Muut erät	-4	-4
Muihin laajan tuloksen eriin kirjatut verot	620	
Laskennalliset verovelat 31.12.	6 435	8 116

1 000 €	2014	2013
Aineet, tarvikkeet	828	1 852
Valmiit tuotteet	44 596	43 339
Muu vaihto-omaisuus	1 891	2 634
Yhteensä	47 315	47 825

18. VAIHTO-OMAISUUS

Päätyneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 0,7 miljoonaa euroa (0,8), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa.

1 000 €	2014	2013
Myyntisaamiset	44 189	45 976
Saamiset pitkäaikaishankkeista*	690	207
Palautus liikenne- ja viestintäministeriöltä	2 814	2 110
Ennakomaksut	3 844	3 728
Arvonlisäverosaaminen	687	402
Muut siirtosaamiset	3 984	4 637
Yhteensä	56 208	57 060

19. MYYNTI- JA MUUT SAAMISET

Kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa. Myyntisaamisiin ei sisälly merkittäviä luottotappioriskejä. Myyntisaamisista on kirjattu arvonalentumistappioita 0,9 miljoonaa euroa (0,9).

*Pitkäaikaishankkeiden yhdistellyt erät:	2014	2013
Valmistusasteen mukaisia tuottoja vastaavat siirtosaamiset	3 034	401
Hankkeiden tilaajilta saadut ennakot	-2 344	-194
Saamiset pitkäaikaishankkeista	690	207

1 000 €	2014	2013
Pankkitilit	19 258	28 474

20. RAHAVARAT

21. OMA PÄÄOMA

Aspo Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.12.2014 oli 30 975 524 ja osakepääoma 17,7 miljoonaa euroa.

Aspolla olleen vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus on esitetty omassa pääomassa. Vaihtovelkakirjalaina maksettiin takaisin 30.6.2014. Aspo Oyj:n ja sen tytäryrityksen hallussa olevat yhtiön omat osakkeet on kirjattu oman pääoman vähennykseksi.

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. Koronmaksuvelvoite syntyy, jos yhtiökokous päättää

jakaa osinkoa. Jos osinkoa ei jaeta, yhtiö päättää koron maksusta erikseen. Hybridilaina on laina, joka on muita velkasitoumuksia heikommassa asemassa. Konsernitilinpäätöksessä laina on luokiteltu omaksi pääomaksi ja maksetut korot esitetään luonteensa mukaisesti omassa pääomassa. Hybridilainan velkakirjanhaltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia eikä laina laimenna osakkeenomistajien omistuksia.

Oma pääoma koostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, käyvän arvon rahastosta, muuntoerosta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta ja muista rahastoista sekä kertyneistä voittovaroista. Ylikurssirahastoon on kirjattu vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana liik-

keelle laskettuun vaihtovelkakirjalainaan perustuvat osakemerkinnät. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Käyvän arvon rahasto sisältää suojauslaskennassa olevien instrumenttien käyvän arvon muutokset ja myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamisen käypään arvoon.

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,40 euroa/osake vuodelta 2014. Vuodelta 2013 jaettiin osinkoa 0,21 euroa osakkeelta (vuodelta 2012 0,42 euroa osakkeelta).

Oma pääoma 2014

1 000 €	Määrä 1 000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Hybridi- instrumentti	Yhteensä
1.1.2014	30 274	17 692	4 351	11 151	-4 224	20 000	48 970
VVK-lainan merkinnät	8			47			47
VVK-lainan takaisinmaksu				826			826
Omien osakkeiden luovutus	101				669		669
Osakepalkinta	19				130		130
Muuntoero				10			10
Rahastosiirto				-13			-13
31.12.2014	30 402	17 692	4 351	12 021	-3 425	20 000	50 639
Konsernin hallussa olevat omat osakkeet	573						
Osakkeiden kokonaismäärä	30 976						

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Oma pääoma 2013

1 000 €	Määrä 1 000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Hybridi- instrumentti	Yhteensä
1.1.2013	30 284	17 692	4 351	11 147	-4 171		29 019
Omien osakkeiden hankinta	-10				-53		-53
Hybridilainan nosto						20 000	20 000
Rahastosiirto				4			4
31.12.2013	30 274	17 692	4 351	11 151	-4 224	20 000	48 970
Konsernin hallussa olevat omat osakkeet	693						
Osakkeiden kokonaismäärä	30 967						

Käyvän arvon rahasto

1 000 €	2014	2013
Myytävissä olevat rahoitusvarat	2 478	
Rahavirran suojausrahasto	-634	-656
Yhteensä	1 844	-656

Oman pääoman osuus vaihtovelkakirjalainoista

1 000 €	2014	2013
Oman pääoman osuus vaihtovelkakirjalainoista		2 572

Pitkäaikaiset lainat ja käytetyt luottolimiitit

1 000 €	2014	2013
Lainat	73 718	83 241
Käytetyt luottolimiitit	2 896	1 814
Yhteensä	76 614	85 055

Lyhytaikaiset lainat ja käytetyt luottolimiitit

1 000 €	2014	2013
Lainat	43 417	32 925
Käytetyt luottolimiitit	4 419	1 975
Vaihtovelkakirjalaina		9 996
Yhteensä	47 836	44 896

Rahoitusleasingvelkojen eräntymisajat

1 000 €	2014	2013
Rahoitusleasingvelat -vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Yhden vuoden kuluessa	834	1 317
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 876	1 508
Yhteensä	2 710	2 825
Rahoitusleasingvelat -vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Yhden vuoden kuluessa	775	1 276
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 813	1 467
Yhteensä	2 588	2 743
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	122	82

Pitkäaikaiset muut velat

1 000 €	2014	2013
Johdannaiset	228	29
Ehdollinen vastike		568
Yhteensä	228	597

Ostovelat ja muut velat

1 000 €	2014	2013
Ostovelat	36 924	38 073
Saadut ennakot pitkäaikaishankkeista	271	469
Saadut ennakot muilta	1 940	2 088
Palkka- ja sosiaalikulut	6 783	5 634
Työnantajatilitykset	1 339	1 134
Korkojaksotus	378	595
Arvonlisäverovelka	3 427	3 153
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	456	38
Muut lyhytaikaiset siirtovelat	10 394	8 538
Yhteensä	61 912	59 722

22. LAINAT

Aspo Oyj laski vuonna 2009 liikkeelle 15 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan. Laina-aika oli 30.6.2009–30.6.2014. Osakeyhtiölain 12. luvun mukaiset ja lainaehtoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyivät ja laina maksettiin takaisin yhtenä eränä 30.6.2014. Lainalla oli kiinteä 7 %:n korko. Lainaosuuksia vaihdettiin lainan juoksu-aikana Aspon osakkeiksi 4,75 miljoonaa euroa ja eräpäivänä takaisinmaksettu pääomamäärä oli 10,25 miljoonaa euroa.

Vuoden 2014 aikana yhtä 50 000 euron lainaosuutta vastaan merkittiin 8 074 uutta osaketta.

Vaihtovelkakirjalaina oli jaettu omaan ja vieraaseen pääomaan tilinpäätöksessä. Oman pääoman komponentin osuus on esitetty liitetiedossa 21.

23. MUUT VELAT JA OSTOVELAT

24. ELÄKEVELVOITTEET

Konsernin lakisääteinen eläketurva on järjestetty eläkevakuutusyhtiöiltä otetuilla vakuutuksilla. Ulkomaisissa yksiköissä eläketurva on järjestetty paikallisen lainsäädännön ja sosiaaliturvasäännösten mukaisesti. Konsernin eläkejärjestelyt on tilinpäätöksessä käsitelty maksupohjaisina järjestelyinä.

Tuloslaskelmaan kirjatut eläkekulut

1 000 €	2014	2013
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	4 149	4 265

25. VARAUKSET

Kirjatut varaukset perustuvat parhaisiin arvioihin tilinpäätöshetkellä. Takuuvaraukset liittyvät pääosin konsernin tuotetuksiin, vuokravaraukset tyhjänä oleviin toimitiloihin ja eläkevaraukset konsernin myöntämien suorien eläkkeiden vastuisiin. Verovaraukset perustuvat mahdolliseen lisäkuluun keskeneräisenä olevista veroselvityksistä.

Varaukset

1 000 €	Takuu- ja huolto- varaukset	Vuokra- varaukset	Eläke- varaukset	Vero- varaukset	Yhteensä
31.12.2013	365	144	38		547
Varausten lisäys	80	72		45	197
Varausten vähennys			-2		-2
31.12.2014	445	216	36	45	742

26. RAHOITUSRISKIT JA RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

26.1 Rahoituksen riskienhallinnan periaatteet ja organisaatio

Aspo-konsernin rahoituksen riskienhallinnan tehtävänä on liiketoiminnan katteen ja kassavirtojen suojaaminen sekä varainhankinnan ja likviditeetin tehokas hallinta. Aspo-konsernin pyrkimyksenä on kehittää tuloksen ja tulevien kassavirtojen sekä pääomarakenteen ennakoitavuutta, ja sopeuttaa liiketoimintoja jatkuvasti toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Rahoituksen riskienhallinta pohjautuu hallituksen hyväksymään rahoituspolitiikkaan, joka määrittelee Aspo-konsernin pääperiaatteet rahoitusriskien hallinnalle. Rahoituspolitiikassa määritellään riskienhallinnan yleiset tavoitteet, konsernin emoyhtiön ja liiketoimintayksiköiden väliset suhteet, vastuun jakautuminen sekä riskienhallintaan liittyvät raportointivaatimukset.

Rahoituspolitiikassa määritellään lisäksi valuuttariskin, korkoriskin sekä maksuvalmius- ja jälleerahoitusriskin hallintaan liittyvät operatiiviset toimintaperiaatteet.

Korollinen vieras pääoma valuutoittain

1 000 €	2014	2013
EUR	120 961	126 232
USD	2 581	1 521
RUB	415	
Muut	493	2 198
Yhteensä	124 450	129 951

Myyntisaamiset valuutoittain

1 000 €	2014	2013
EUR	27 303	26 384
SEK	814	816
DKK	1 071	649
LTL	2 096	2 059
PLN	1 383	2 071
RUB	4 951	7 346
UAH	3 578	3 608
USD	2 173	1 687
Muut	820	1 356
Yhteensä	44 189	45 976

Sijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin

1 000 €	Oma pääoma 2014	Oma pääoma 2013
SEK	-964	-837
DKK	4 840	4 676
RUB	13 456	16 380
NOK	98	147
LTL	1 563	1 360
UAH	-649	1 548
PLN	2 328	1 654
BYR	-687	-501
CNY	-494	-257
KZT	35	-508
EUR	2 985	10 176
Yhteensä	22 511	33 838

Rahat ja pankkisaamiset sekä käyttämättömät sitovat valmiusluottolimiitit

1 000 €	2014	2013
Rahat ja pankkisaamiset	19 258	28 474
Valmiusluottolimiitit	57 000	50 000
Yhteensä	76 258	78 474

Konsernin toimitusjohtaja vastaa yhdessä konsernin rahoitusjohtajan kanssa rahoituksen riskienhallinnan toimeenpanosta hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Liiketoimintayksiköiden vastuulla on tunnistaa omat rahoitusriskinsä ja hallita niitä yhdessä emoyhtiön kanssa konsernin rahoituspolitiikan ja emoyhtiön tarkempien ohjeiden mukaisesti.

26.2 Markkinariskit

Valuuttariski

Aspo-konsernin liiketoiminta on hajautettu 14 maahan ja toiminta tapahtuu 11 eri valuutassa. Aspo-konsernin valuuttariski muodostuu valuuttamääräisistä sisäisistä sekä ulkoisista saamisista ja veloista, ennustetuista valuuttavirroista, johdannaissovimuksista sekä tuloksen ja pääomien translaatoriskistä. Aspo-konsernin tavoitteena on vähentää epävarmuutta tuloksen, kassavirtojen ja tase-erien vaihtelussa.

Liiketoimintayksiköiden tasolla valuuttariski muodostuu pääsääntöisesti silloin, kun yksikkö myy tuotteita ja palveluita sen kotivaluutalla, mutta kustannukset toteutuvat vieraassa valuutassa.

Aspon strategian mukaisesti Telkon ja Leipurin liikevaihdosta yhä merkittävämpi osa tulee Venäjältä. Lisäksi Telkon liikevaihdosta suuri osa tulee Ukrainasta. Tästä johtuen niiden suurimmat valuuttariskit koskevat Venäjän ruplaa. Telko- ja Leipurin -segmenttien Venäjällä syntyvä liikevaihto ja tulos euromääräisenä laskee Venäjän ruplan heikentyessä euroa vastaan. Vuonna 2014 Venäjän rupla heikkeni merkittävästi edelliseen vuoteen verrattuna ja Venäjän ruplan muutokset suhteessa euroon pienensivät vuoden 2014 euromääräistä liikevaihtoa ja tulosta.

ESL Shippingin valuuttariskit liittyvät pääsääntöisesti dollarimääräisiin investointeihin. Vuonna 2014 varustamolla ei ollut dollarimääräisiä alusinvestointeja. Tilinpäätöshetkellä Aspo-konsernin valuutta-asema koostui pääosin sisäisistä ja ulkoisista korottomista ja korollisista valuuttamääräisistä saamisista ja veloista.

Aspo-konsernin korollinen vieras pääoma väheni vuonna 2014. Korollinen vieras pääoma on pääosin euromääräistä.

Suurin osa Aspo-konsernin myyntisaamisista on euroissa. Koska Telkon ja Leipurin-liiketoiminnasta merkittävä osuus tulee Venäjältä, ovat myyntisaamiset tältä markkina-alueelta toiseksi suurin erä. Ruplamääräiset myyntisaamiset Venäjällä

kasvoivat paikallisvaluutassa mutta devalvaation seurauksena saatavat euromääräisenä pienenevät.

Aspo-konserni on tehnyt sijoituksia ulkomaisiin tytäryhtiöihin. Lisäksi ulkomaisten tytäryhtiöiden oma pääoma kasvaa kannattavan liiketoiminnan tuloksena. Konsernin ulkomaisten tytäryhtiöiden oma pääoma tilinpäätöshetkellä oli yhteensä 22,5 miljoonaa euroa (33,8). Valuuttamäärältään suurimpana sijoituksena olivat ruplamääräiset sijoitukset Venäjällä toimiviin tytäryhtiöihin, 13,5 miljoonaa euroa (16,4). Ruplan devalvoituminen pienensi Venäjällä toimivien tytäryhtiöiden euromääräistä omaa pääomaa. Merkittävästä ruplamääräisestä oman pääoman osuudesta huolimatta konserni katsoo hajautuksen olevan riittävällä tasolla, eikä ole katsonut aiheelliseksi suojata ulkomaisten tytäryhtiöiden omaan pääomaan liittyvää translaatiopositiota. Taulukossa on esitetty konsernin osuus tytäryhtiöiden omasta pääomasta valuutoittain.

Lisäksi Telko-segmenttiin kuuluvat konsernin sisäiset pitkäaikaiset lainasaamiset Telkon valkovenäläiseltä, ukrainalaiselta ja kazakstanilaiselta tytäryhtiöiltä on luokiteltu pitkäaikaisiksi nettosijoituksiksi ulkomaiseen liiketoimintaan.

Korkoriski

Aspo-konserni käyttää toimintansa rahoittamisessa sekä kiinteäkorkoisia että vaihtuvakorkoisia lainoja, joista korkotason muutosten vaikutuksena Aspo-konsernin kassavirtaan ja tulokseen aiheutuu korkoriski. Kiinteäkorkoisten lainojen lisäksi Aspo-konserni käyttää korkojohdannaisia pienentääkseen mahdollisen lyhyiden markkinakorkojen nousun aiheuttamaa tulevien kassavirtojen kasvua. Konsernin korollinen velka 31.12.2014 oli 124,4 miljoonaa euroa (130,0) ja kassavarat 19,3 miljoonaa euroa (28,5). Aspo-konsernin luottosalkkua tarkastellaan keskikoron, korkosidonnaisuusajan, keskimaturiteetin, sekä kiinteäkorkoisen ja vaihtuvakorkoisen velan suhteen. Tilinpäätöshetkellä korollisten velkojen keskikorko oli 1,5 % (2,1), korkosidonnaisuusaika 1,6 vuotta (1,9), keskimaturiteetti 3,4 vuotta (4,0) ja kiinteäkorkoisen velan osuus 30 % (37). Vuonna 2014 korollisten lainojen keskimaturiteetti sekä korkosidonnaisuusaika lyheni ja kiinteäkorkoisen velan osuus pieneni.

Herkkyys markkinariskeille

Aspo-konserni altistuu korko- ja valuuttariskeille taseeseen tilinpäätöshetkellä sisältyvien rahoitusinstrumenttien eli rahoitusvarojen ja -velkojen sekä johdannaissovimusten kautta. Valuuttapositio vaihtelee tilikauden aikana, joten tilinpäätöshetkellä taseeseen sisältyvä positio ei välttämättä kerro tilikauden tilannetta. Herkkyysanalyyseissä ei ole otettu huomioon tilikauden aikana tapahtuneiden valuuttamäärien myyntien ja ostojen tuloslaskelmavaikutusta, mikäli niitä ei ole suojattu johdannaisilla.

Herkkyysanalyysin avulla arvioidaan markkinoiden kehityksen vaikutusta arvostuksiin. Aspo-konsernille on aiemmillä tilikausilla ollut Yhdysvaltain dollari merkittävin valuuttariskin lähde etenkin suurten laivainvestointien vuoksi. Nykyisin Venäjän ruplan kurssin vaihtelu euroon nähden on konsernille merkittävin valuuttakurssiriskejä aiheuttava tekijä.

Euron ja Venäjän ruplan välisen valuuttakurssin muutoksesta aiheutuvassa herkkyyslaskelmassa on tehty seuraavia oletuksia:

- valuuttakurssin muutos on +/- 30 prosenttia
- positio sisältää kotivaluuttanaan euroa käyttävien yhtiöiden ruplamääräiset sekä Venäjällä toimivien tytäryritysten euromääräiset rahoitusvarat ja -velat, eli myyntisaamiset ja muut saamiset, lainat ja käytetyt luottolimiitit, ostovelat ja muut velat sekä rahat ja pankkisaamiset tilinpäätöshetkellä
- positiossa ei ole otettu huomioon tulevia kassavirtoja

Korkotason muutoksesta johtuvassa herkkyyslaskelmassa on tehty seuraavia oletuksia:

- korkotason muutos on 1 prosenttiyksikkö
- positio sisältää vaihtuvakorkoiset korolliset rahoitusvelat ja -saamiset
- laskelma perustuu tilinpäätöshetken tasearvoihin eikä tilikauden aikana tapahtuneita pääomien muutoksia ole huomioitu.

Herkkyysanalyytilaskelmissa tuloslaskelman vaikutukset on arvioitu tuloksena ennen veroja.

Oman pääoman herkkyysvaikutuksessa on valuuttariskin osalta huomioitu tytäryhtiön sijoitettuna oleva pääoma ja korko-

Valuutta- ja korkoriskin herkkyysanalyysi

1 000 €	2014 Tulos- laskelma	2014 Oma pääoma	2013 Tulos- laskelma	2013 Oma pääoma
Valuuttariski				
+ 30 % euron vahvistuminen RUB:a vastaan	-543	-3 105	-1 254	-3 780
- 30 % euron heikkeneminen RUB:a vastaan	1 009	5 767	2 328	7 020
Korkoriski				
+100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	-889	347	-825	491
-100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	882	-27	825	-495

Myyntisaamisten ikäjakauma

1 000 €	2014	2013
Erääntymättömät	32 564	33 380
1-30 päivää erääntyneet	7 130	7 960
31-60 päivää erääntyneet	1 861	2 104
Yli 60 päivää erääntyneet	2 634	2 532
Yhteensä	44 189	45 976

riskin osalta suojauslaskennan kohteena olevat erät.

Lisäksi markkinariskit vaikuttavat Aspo-konserniin myös muiden erien kuin rahoitusinstrumenttien kautta. Öljyn hinta vaikuttaa kuljetuskustannusten kautta Aspo-konsernin tulokseen. Tältä riskiltä konserni on suojautunut sopimusehtojen avulla. Myös kemikaalien ja elintarvikkeiden raaka-aineiden hintojen vaihtelut vaikuttavat konsernin tulokseen.

Suojauslaskenta

Aspo Oyj:n vuonna 2011 nostaman ja 2015 erääntyvän velkakirjalainan vaihtuva korko on suojattu koronvaihtosopimuksella koko lainasopimuksen voimassaoloajan. Kyseinen koronvaihtosopimus on suojauslaskennan alainen ja sen arvostuserot kirjataan Aspo-konsernin omaan pääomaan. Vuonna 2014 suojattavan lainan ja suojaavan instrumentin välinen suojaussuhde on ollut tehokas. Suojauslaskennan alaisen korkojohdannaisen käyvän arvon muutosten tehokkaat osuudet verovaikutuksella oikaistuna, -0,6 miljoonaa euroa (-0,7), on kirjattu muihin laajan tuloksen eriin.

26.3 Maksuvalmius- ja jälleerahoitusriski

Aspo-konsernin tavoitteena on varmistaa toiminnan riittävä rahoitus kaikissa tilanteissa ja markkinaolosuhteissa. Rahoituspolitiikan mukaisesti rahoituslähteet hajautetaan riittävän monen vastapuolen kesken ja useisiin eri lainainstrumentteihin. Sitovien rahoitussopimusten riittävä määrä ja riittävän pitkät maturiteetit varmistavat Aspo-konsernin nykyiset ja lähitulevaisuuden rahoitustarpeet.

Aspo-konsernin merkittävimmät rahoitustarpeet vuonna 2014 liittyivät ESL Shippingin alusinvestointeihin. ESL Shipping allekirjoitti 10 miljoonan euron laivarahoitussopimuksen. Telko-, Leipurin- ja Kauko-markkinat-liiketoimintojen pääasiallinen rahoituslähde on niiden liiketoiminnan kassavirta. Maksuvalmius varmistetaan kassavaroilla, yritystodistusten liikkeeseenlaskulla sekä sitovilla tililimiiteillä ja valittujen yhteistyöpankkien myöntämällä valmiusluottolimiiteillä. Aspo Oyj allekirjoitti 40 miljoonan euron valmiusluottolimiittisopimuksen, joka korvasi vastaavan suuruisen erääntyvän sopimuksen.

Konsernin likvidit kassavarat olivat tilikauden 2014 päättyessä 19,3 miljoonaa euroa (28,5). Aspo Oyj:llä oli tilinpäätöshetkellä 80 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, josta oli 23 miljoonaa euroa käytössä. Aspo Oyj:llä oli tilinpäätöshetkellä lisäksi valittujen yhteistyöpankkien kanssa sovittuja valmiusluottolimiittejä yhteensä 60 miljoonaa euroa, jotka olivat 57 miljoonan euron osalta käyttämättä.

Merkittäviin rahoitussopimuksiin liittyvät rahoituskovenantit eivät rikkoutuneet tilikauden aikana.

26.4 Luotto- ja vastapuoliriski

Konsernilla on myyntisaamisista syntynyttä luottoriskiä. Telko- ja Leipurin-segmenteillä on kansainvälinen ja erittäin

hajautunut asiakaskunta eikä merkittäviä asiakasriskikeskittymiä ole. ESL Shippingin myyntisaamiset liittyvät pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin luottokelpoisten yritysten kanssa. Sen myyntisaamisten kiertonopeus on korkea. Kaikki segmentit suojautuvat luottoriskeiltä käyttämällä tarvittaessa maksuehtoja, jotka perustuvat ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin.

Aspo-konsernin tavoitteena on pitää likvidit kassavarat pieninä. Vastapuoliriskiä hallitaan valitsemalla vastapuoliksi tunnettuja ja vakavaraisia koti- ja ulkomaisia pankkeja. Ylijäämäkassavaroja on mahdollista sijoittaa pankkitalletuksiin tai lyhytaikaisiin rahamarkkinainstrumentteihin. Johdannaisinstrumentteihin perustuvaa vastapuoliriskiä hallitaan valitsemalla vastapuoleksi tunnettuja ja vakavaraisia kotimaisia pankkeja.

26.5 Pääoman hallinta

Konsernin tavoitteena on optimaalinen pääomarakenne, jonka avulla Aspo-konserni varmistaa liiketoiminnan lyhyen ja pitkän aikavälin toimintaedellytykset sekä riittävän pääoman tuoton.

Merkittävimmät pääomarakenteeseen vaikuttavat tekijät ovat mahdolliset rakenejärjestelyt, Aspo Oyj:n osinkopolitiikka, ESL Shippingin alusinvestoinnit sekä tytäryhtiöiden liiketoiminnan kannattavuus.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan pääsääntöisesti omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen kautta. Omavaraisuusaste 31.12.2014 oli 35,2 % (34,4) ja nettovelkaantumisaste 101,0 % (98,2). Tilikaudella 2014 Aspo-konsernin pääomarakenne säilyi ennallaan vertailukauteen nähden.

Maturiteettianalyysi

2014

1 000 €	Tasearvo 31.12.2014	Rahavirta 2015 ¹	2016	2017	2018	2019-
Lainat	-114 547	-44 281	-20 726	-5 429	-19 903	-28 749
Luottolimiitit	-7 315	-4 435	-2 896			
Rahoitusleasingvelat	-2 588	-834	-763	-622	-353	-138
Ostovelat, muut velat	-62 140	-61 912	-161	-67		
Johdannaisinstrumentit						
Koronvaihtosopimukset						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-329	-331	-134		

¹ Lyhennykset vuonna 2015 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

2013

1 000 €	Tasearvo 31.12.2013	Rahavirta 2014 ¹	2015	2016	2017	2018-
Lainat	-113 423	-33 615	-21 123	-20 660	-5 331	-38 704
Vaihtovelkakirjalaina	-9 996	-11 031				
Luottolimiitit	-3 789	-1 975	-1 814			
Rahoitusleasingvelat	-2 743	-1 317	-527	-525	-368	-88
Ostovelat, muut velat	-60 319	-59 722	-615	-12	-5	
Johdannaisinstrumentit						
Koronvaihtosopimukset						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-299	-275	-198	-55	

¹ Lyhennykset vuonna 2014 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin

2014	Käypään arvoon tulosvaikuttei- sesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankinta- menoon kirjattavat rahoitusvelat	Suojaus- laskennassa olevat johdannaiset	Tase-erien kirjanpitoarvot
1 000 €						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Muut rahoitusvarat			3 259			3 259
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myynti- ja muut saamiset		46 667				46 667
Rahavarat		19 258				19 258
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		65 925	3 259			69 184
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Pitkäaikaiset korolliset velat				76 050		76 050
Johdannaisopimukset					792	792
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lyhytaikaiset korolliset velat				47 836		47 836
Lyhytaikaiset korottomat velat	298			42 775		43 073
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	298			166 661	792	167 751

2013	Käypään arvoon tulosvaikuttei- sesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankinta- menoon kirjattavat rahoitusvelat	Suojaus- laskennassa olevat johdannaiset	Tase-erien kirjanpitoarvot
1 000 €						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Pitkäaikaiset saamiset		201				201
Muut rahoitusvarat			170			170
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Myynti- ja muut saamiset		48 416				48 416
Rahavarat		28 474				28 474
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		77 091	170			77 261
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Pitkäaikaiset korolliset velat				84 264		84 264
Johdannaisopimukset					820	820
Muut velat	568					568
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lyhytaikaiset korolliset velat				44 896		44 896
Lyhytaikaiset korottomat velat	363			42 880		43 243
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	931			172 040	820	173 791

27. JOHDANNAISSOPIMUKSET

Konserni luokittelee käypien arvojen määrittämismenetelmät seuraavasti:

Taso 1: Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot perustuvat noteerattuihin hintoihin aktiivisesti toimivilla markkinoilla. Markkinaa voidaan pitää aktiivisena, mikäli noteeratut hinnat ovat säännöllisesti saatavilla ja hinnat edustavat instrumentin todellista arvoa likvidissä kaupankäynnissä.

Taso 2: Rahoitusinstrumenteilla ei käydy kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Rahoitusinstrumentin

	Nimellis- arvot 2014	Käyvät nettoarvot 2014	Nimellis- arvot 2013	Käyvät nettoarvot 2013
1 000 €				
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimus (taso 2)	15 000	-792	15 000	-820
Yhteensä		-792		-820

arvo on määriteltävissä markkina-arvoon perustuen sekä mahdollisesti osittain johdetun arvonmäärityksen avulla. Mikäli instrumentin käypään arvoon vaikuttavat tekijät ovat kuitenkin saatavilla ja todennettavissa kuuluu instrumentti tasolle 2.

Taso 3: Rahoitusinstrumentin arvostus ei perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon, eivätkä muutkaan instrumentin käypään arvoon vaikuttavat tekijät ole saatavilla eivätkä todennettavissa.

28. EHDOLLISET VELAT, VARAT JA MUUT SITOUKSET

Vakuudet ja vastuut

Konserni ja erät sen tytäryhtiöt tekevät tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen erilaisia sopimuksia, joiden perusteella näiden tytäryhtiöiden puolesta tarjotaan takauksia kolmansille osapuolille. Näitä sopimuksia tehdään ensisijaisesti konserniyhtiöiden luottokelpoisuuden tukemiseksi tai parantamiseksi, ja niillä helpotetaan riittävän rahoituksen saatavuutta.

Hybridi-instrumentti

Aspo Oyj laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 000 000 euron suuruisen oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta. Vuotuinen kuponkikorko on 7 %.

Ennallistamisvelvoite

Aspo-konserniin kuuluvalla yhtiöllä Rauma Terminal Services Oy:llä on Rauman kaupungilta vuokraamiensa maa-alueiden osalta velvoite saattaa maa-alueet vuokrausta edeltävään tilaan. Velvoitteen laajuus pitää sisällään yhtiön rakentamien rakennusten purkamisen perustuksineen ja alueen tasoittamisen purkualueen osalta. Tarkasteluun sisältyvät myös normaalit ympäristövastuut, joista ei yhtiön nykyisen käsityksen mukaan synny kustannuksia. Alueen vuokrasopimukset ovat pitkäaikaisia eikä Rauman kaupunki ole ilmaissut aietta muuttava alueen käyttötarkoitusta, joten tilinpäätöksessä velvoite on käsitelty ehdollisena velkana, eikä siitä ole sisälly-

Omien velkojen vakuudeksi

	2014	2013
1 000 €		
Annetut kiinnitykset	104 454	91 454
Takaukset	17 430	16 100
Muut vastuusitoumukset	684	2 004
Yhteensä	122 568	109 558

Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet

	2014	2013
1 000 €		
Takaukset	199	3 585
Yhteensä	199	3 585

Muut vuokravastuut

	2014	2013
1 000 €		
Yhden vuoden kuluessa	7 450	8 253
Yli vuosi ja enintään viisi vuotta	18 310	18 482
Myöhemmin erääntyvät	3 539	8 017
Yhteensä	29 299	34 752

tetty tuloslaskelmaan tai taseeseen erillisiä kirjauksia.

Oikeudenkäynnit

ESL Shipping Oy haki oikeusteitse palautusta Suomen valtiolta ennen vuotta 2006 perityistä väylämaksuista. ESL Shippingin mukaan Suomessa ei ole noudatettu Euroopan unionin väylämaksulainsäädäntöä. Vaatimus koski vuosina 2001–2004 perityjä väylämaksuja. Helsingin käräjäoikeus on 27.2.2015 antanut päätöksen kanteessa. Päätöksen mukaan Suomen valtio velvoitetaan maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja. Saatu päätös ei ole vielä lainvoimainen. Mikäli päätös jää voimaan, sillä on vastaava positiivinen vaikutus Aspo-konsernin 2015

tulokseen. Mahdollista väylämaksupalautusta ei ole sisällytetty tilinpäätökseen.

ESL Shipping Oy 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 varustamo on aloittanut oikeusprosessin ABG Shipyard-telakkaa vastaan.

Aspo-konsernin yhtiöitä on osapuolina joissakin normaaliin liiketoimintaan liittyvissä oikeudenkäynneissä ja riita-asioissa. Näiden oikeudenkäyntien ja riita-asioiden taloudellista vaikutusta ei voida varmuudella ennustaa, mutta Aspo-konserni uskoo tällä hetkellä käytössä olevan tiedon perusteella ja ottaen huomioon olemassa olevan vakuutusturvan ja tehdyt varaukset, ettei näillä ole olennaista haitallista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

29. LÄHIPIIRI

Aspo-konsernin lähipiiriin kuuluvat tytäryritykset on esitetty oheisessa taulukossa. Lähipiiriin kuuluvat osakkuus- ja yhteisyritykset on esitetty liitetiedossa 16. Lähipiiriin luetaan myös johtoon kuuluvat avainhenkilöt, joita ovat hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet, sekä heidän määräysvallassaan olevat yhteisöt.

Tiedot hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenistä löytyvät vuosikertomuksen Corporate Governance-osiosta.

Johdon työsuhte-etuudet

Vuoden 2012 osakeomistusohjelma

Aspo Oyj:n hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilön osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja ohjelman piiriin kuuluvien henkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa henkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Ohjelmaan osallistuminen ja palkkion saaminen kultakin ansaintajaksolta edellytti, että henkilö hankki Aspo Oyj:n osakkeita tai omisti Aspo Oyj:n tai Aspo Management Oy:n osakkeita hallituksen ennalta päättämän määrän.

Aspon hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Vuodelta 2012 järjestelmästä ei kertynyt maksettavaa palkkiota. Ansaintajaksolta 2013 päätetty palkkio perustui Aspo-konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS) ja se maksettiin vuonna 2014 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Luovutettujen osakkeiden määrä oli 19 492 kappaletta arvoltaan 103 tuhatta euroa luovutuspäivän kurssilla laskettuna ja rahaosuutena maksettiin 98 tuhatta euroa. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta henkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Ansaintajaksolta 2014 päätetty palkkio perustui Aspo-konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS) ja hallitus päätti kokouksessaan 11.2.2015 palkkion määräksi 95 140 osaketta ja enintään osakkeiden arvoa vas-

Konserniyritykset

Yritys	Kotimaa	Omistussuus,%
Aspo Oyj, emoyhtiö	Suomi	
Aspo Management Oy	Suomi	100,00
Aspo Palvelut Oy	Suomi	100,00
Aspokem AB	Ruotsi	100,00
Oy Bomanship Ab	Suomi	100,00
ESL Shipping Oy	Suomi	100,00
Hamina Terminal Services Oy	Suomi	100,00
Kaukomarkkinat Oy	Suomi	100,00
Kaukomarkkinat Shanghai Ltd.	Kiina	100,00
OOO Kauko Rus	Venäjä	100,00
OOO Leipurien Tukku	Venäjä	100,00
Leipurien Tukku Oy	Suomi	100,00
Leipurin Oyj	Suomi	100,00
FLLC Leipurin	Valko-Venäjä	100,00
LLC Leipurin	Ukraina	100,00
SIA Leipurin	Latvia	100,00
TOO Leipurin	Kazakstan	100,00
UAB Leipurin	Liettua	100,00
Leipurin Estonia AS	Viro	100,00
Leipurin Poland Sp. z o.o.	Puola	100,00
Rauma Terminal Services Oy	Suomi	100,00
Suhi-Suomalainen Hiili Oy	Suomi	100,00
Telko Oy	Suomi	100,00
FLLC Telko	Valko-Venäjä	100,00
LLC Telko	Ukraina	100,00
OOO Telko	Venäjä	100,00
Telko UAB	Liettua	100,00
LLC Telko Central Asia	Kazakstan	100,00
Telko Estonia OÜ	Viro	100,00
Telko Denmark A/S	Tanska	100,00
Telko Latvia SIA	Latvia	100,00
Telko Norway AS	Norja	100,00
Telko-Poland Sp. z o.o.	Puola	100,00
Telko Shanghai Ltd.	Kiina	100,00
Telko Sweden AB	Ruotsi	100,00
Oy Troili Ab	Suomi	100,00
Vulganus Oy	Suomi	100,00

Lähipiiriliiketoimet

Osakkuus- ja yhteisyritykset

1 000 €	2014	2013
Ostot yhteisyritykseltä	39	224
Palvelujen myynti yhteisyritykselle	10	22
Palvelujen ostot osakkuusyritykseltä		3 909
Saamiset yhteisyritykseltä	3	208
Velat yhteisyritykselle	7	19

Osakeperusteisten maksujen vaikutus tilikaudella

1 000 €	2014	2013
Tilikaudelle kirjatut kokonaiskustannukset	1 038	90
Rahaosuutta vastaava vieraan pääoman määrä taseessa	456	38

Tilikaudella 2014 luovutettiin ohjelman puitteissa vuoden 2013 tuloksen perusteella yhteensä 19 492 osaketta arvoltaan 103 tuhatta euroa luovutuspäivän kurssilla laskettuna ja maksettiin rahaosuutena 98 tuhatta euroa.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä

	Myöntämispäivä	Luovutuspäivä	Palkkion osakemäärä, kpl	Osakkeen markkina-arvo myöntämispäivänä, €	Osakkeen markkina-arvo luovutuspäivänä, €
Kattaa vuodet 2012–2014	14.2.2012			7,90	
josta vuoden 2012 osuus			0		
vuoden 2013 osuus	13.2.2014	26.3.2014	19 492	5,78	5,29
vuoden 2014 osuus	11.2.2015		95 140	6,96	

Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

1 000 €	2014	2013
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 604	1 899
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	424	497
Osakeperusteiset etuudet	692	61
Yhteensä	2 720	2 457

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat, palkkiot ja eläke-etuudet

1 000 €	2014 Palkat ja palkkiot	2014 Eläke-etuudet	2013 Palkat ja palkkiot	2013 Eläke-etuudet
Ojanen Aki, toimitusjohtaja		167		133
Toimitusjohtaja, palkat	343		320	
Toimitusjohtaja, palkkiot	167		51	
Toimitusjohtaja, osakepalkkio	39			
Nyberg Gustav, hallituksen puheenjohtaja	99	105	103	101
Hallituksen jäsenet:				
Arteva Matti, hallituksen varapuheenjohtaja	43		43	
Kaario Mammu	34		32	
Karppinen Esa	7		29	
Lencioni Roberto	34		32	
Pentti-von Walzel Kristina	34		32	
Salo Risto	29		29	
Yhteensä	829	272	671	234

Eläke-etuudet sisältävät sekä lakisääteiset että vapaaehtoiset lisäeläkevakuutukset.

taavan määrän rahaa verojen kattamiseen. Mikäli henkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei makseta. Tilinpäätöksessä 2014 arvioitu kulu oli yhteensä 932 tuhatta euroa. Tästä omaan pääomaan kirjattu osuus oli 476 tuhatta euroa ja velaksi kirjattu osuus 456 tuhatta euroa. Hallituksen päättämän palkkion määrä ylittää arvion 359 tuhannella eurolla. Tästä omaan pääomaan kuuluva osuus on 186 tuhatta euroa ja velaksi jäävä osuus on 173 tuhatta euroa päätöspäivän kurssilla laskettuna.

Ansaintajaksoilta saatuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli henkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta.

Yhtiön hallituksen alkuperäisen päätöksen perusteella maksettavien palkkioiden arvioitu määrä olisi vastannut yhteensä enintään noin 936 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa (sisältäen myös rahana maksettavan osuuden). Vuodelta 2012 palkkiota ei kertynyt ja vuoden 2013 palkkion määrä osakkeina ja rahaosuutena vastaa yhteensä 38 511 osaketta. Vuoden 2014 ansaintajakson palkkioiden enimmäismäärä vastaa arvoltaan noin 190 000 Aspo Oyj:n osaketta rahana maksettava osuus mukaan lukien eli koko kolmen vuoden jaksolta toteutui noin neljäsosa alkuperäiseen arvioon verrattuna.

Vuoden 2015 osakeomistusohjelma

Aspo Oyj:n hallitus päätti 11.2.2015 kokouksessaan noin 30 henkilön osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja ohjelman piiriin kuuluvien henkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa henkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Ohjelmaan osallistuminen ja palkkion saaminen kultakin ansaintajaksolta edellyttää, että henkilö hankkii tai omistaa Aspo Oyj:n osakkeita hallituksen ennalta päättämän määrän.

Aspon hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Ansaintajakson 2015 mahdollinen palkkio perustuu Aspo-konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS). Mahdollinen palkkio maksetaan osittain Aspo Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta henkilölle aiheutu- via veroja ja veronluonteisia maksuja.

Mikäli henkilön työ- tai toimosuhde päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei makseta. Ansaintajaksoilta saatuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajakson päättymisestä. Mikäli henkilön työ- tai toimosuhde päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on palautettava palkkiona annetut osakkeet yhtiölle vastikkeetta.

Maksettavien palkkioiden arvioitu määrä vastaa yhteensä enintään noin 900 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa (sisäl- täen myös rahana maksettavan osuuden).

Muut etuudet

Toimitusjohtajalla on maksuperusteinen lisäeläkevakuutus, jossa eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken vakuutussääs- töjen perusteella. Toimitusjohtaja voi

halutessaan jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Tilikaudella kuluksi kirjattu lakisääteinen eläkemeno oli 94 849 euroa ja lisäeläke 71 979 euroa. Toimitusjohtajan palvelu- suhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa palvelusuhteen irtisanomisajan palkan lisäksi maksettava erokorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

Hallituksen puheenjohtajalla on mak- superusteinen lisäeläkevakuutus, jossa eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken vakuutussäästöjen perusteella. Hallituksen puheenjohtaja voi halutessaan jäädä eläk- keelle 60-vuotiaana. Tilikaudella kuluksi kirjattu lakisääteinen eläkemeno oli 17 721 euroa ja lisäeläke 87 220 euroa.

Tiedot lähipiirin merkitsemästä Aspon hybridilainasta löytyvät vuosikertomuksen Hallinnointi -osiosta.

Johdon omistusyhtiö

Aspo Oyj:n hallitus päätti vuonna 2010 Aspo-konsernin johtoon kuuluvien hen- kilöiden osakeomistusjärjestelmästä. Jär- jestelmän tarkoituksena oli mahdollistaa osallistujien merkittävä pitkäaikainen omistus Aspossa. Osakeomistusta varten osallistujat hankkivat Aspo Management Oy -nimisen yhtiön koko osakekannan.

Aspo Management Oy hankki 114 523 kappaletta Aspon osakkeita osallistujilta markkinahintaan ja lisäksi Aspo luovutti yhtiölle suunnatussa osakeannissa omia osakkeitaan yhteensä 322 637 kappaletta hintaan 7,93 euroa kappaleelta. Osana järjestelmää hallitus päätti myöntää Aspo Management Oy:lle 2 800 000 euron suuruisen korollisen lainan osakkeiden hankinnan rahoittamiseksi. Aspo Mana- gement Oy merkitsi osakkeita Aspon osa- keannissa 62 452 kappaletta ja sen rahoitta- miseksi nosti Aspolta lisälainaa 324 750,40 euroa. Lokakuussa 2013 Aspo Management Oy osti 10 000 kappaletta Aspo Oyj:n osake- keita, minkä jälkeen yhtiö omisti Aspon osakkeita yhteensä 509 612 kappaletta. Järjestelmän saavutettua tavoitteensa pitkäaikaisen omistuksen osalta päätös sen purkamisesta tehtiin lokakuussa 2014. Järjestelmän purkaminen toteutettiin maksuttomana osakeantina suunnaten osakkaille yhteensä 100 626 Aspo Oyj:n omaa osaketta ja osakevaihdoissa Aspo Oyj sai Aspo Management Oy:n koko osake- kannan. Vaihdon myötä konsernitaseessa velkana ollut määräysvallattomien omista- jien osuus poistui ja konsernin kertyneet voittovarot kasvoivat oman pääoman muu- toslaskelmassa esitetyllä tavalla.

30. TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Väylämaksuoikeudenkäynti

ESL Shipping sai Helsingin käräjäoikeu- delta 27.2.2015 päätöksen hakemaansa väy- lämaksupalautukseen. Päätöksen mukaan Suomen valtio velvoitetaan maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukai- sesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeu- denkäyntikulut ja korkoja. Mikäli päätös jää voimaan, sillä on vastaava positiivinen vaikutus Aspo-konsernin tilikauden 2015 tulokseen.

Liiketoiminnan myynti

Kaukomarkkinat allekirjoitti 23.2.2015 sopimuksen paperi-, prosessi- ja energia- teollisuuden kone- ja laitekauppaa har- joittavan Industrial-liiketoiminnan myy- misestä NiJuPe Oy:lle, jossa myytävän liiketoiminnan johdolla on merkittävä omistus. Liiketoimintaa on harjoitettu Suomessa, Kiinassa, Vietnamin, Venä- jällä, Puolassa, Latviassa ja Kazakstanissa.

Myydyn liiketoiminnan vuotuinen lii- kevaihto on ollut noin 4 miljoonaa euroa,

josta merkittävä osa on komissiotuottoja. Kaupan osana 23 henkilöä siirtyy ostajan palvelukseen. Kaukomarkkinoiden ulko- maan toiminnosta kaupan ulkopuolelle jää Pekingin projektiliiketoiminta sekä yhteisyriyys Kunshanissa, Kiinassa.

Kaupan yhteydessä Aspo arvioi Kauko- markkinat-segmentin liikearvoa ja alentaa sitä, minkä seurauksena kaupan negatiivi- nen tulosvaikutus Aspo-konsernille on 1,3 miljoonaa euroa rahavirran ollessa positiivinen.

Konsernin tunnusluvut

	IFRS 2014	IFRS 2013	IFRS 2012	IFRS 2011	IFRS 2010
Liikevaihto, M€	482,9	476,3	481,6	476,3	395,9
Liikevoitto, M€	23,4	10,8	10,6	21,5	17,9
% liikevaihdesta	4,8	2,3	2,2	4,5	4,5
Voitto ennen veroja, M€	19,0	6,6	7,4	17,4	14,1
% liikevaihdesta	3,9	1,4	1,5	3,7	3,6
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	9,9	4,6	5,4	12,5	12,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	17,8	8,9	11,8	16,4	15,2
Omavaraisuusaste, %	35,2	34,4	29,2	35,2	33,2
Omavaraisuusaste ilman verovelkaa, %	37,3	37,2	32,7	40,1	39,6
Nettovelkaantumisaste, %	101,0	98,2	131,6	94,1	101,5
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	18,7	4,9	30,5	42,7	13,2
% liikevaihdesta	3,9	1,0	6,3	9,0	3,3
Henkilöstömäärä 31.12.	879	869	871	814	712
Henkilöstö keskimäärin	882	878	858	797	736
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos/osake, €	0,57	0,28	0,36	0,45	0,38
Laimennettu tulos/osake, €	0,57	0,30	0,37	0,45	0,39
Oma pääoma/osake, €	3,42	3,39	2,95	3,05	2,49
Nimellisosinko/osake, € (2014 hallituksen ehdotus)	0,40	0,21	0,42		0,42
Osakeantikorjattu osinko/osake, €					0,40
Osinko/tulos, %	70,3	75,3	117,9		106,2
Efektiiivinen osinkotuotto, %	7,0	3,5	6,6		5,1
Pääomanpalautus/osake, €				0,42	
Osakeantikorjattu pääomanpalautus/osake, €				0,42	
Pääomanpalautus/tulos, %				95,2	
Efektiiivinen pääomanpalautustuotto, %				6,2	
Hinta/voitto -suhde (P/E)	10,0	21,6	17,9	15,1	20,7
Laimennettu hinta/voitto -suhde (P/E)	10,0	20,4	17,4	15,1	20,3
Osakkeen kurssikehitys					
keskikurssi, €	6,20	5,74	6,63	7,39	7,05
alin kurssi, €	5,21	5,19	5,70	6,32	5,60
ylin kurssi, €	7,52	6,82	7,95	8,82	7,88
Tilikauden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi, €	5,69	6,03	6,39	6,80	7,83
Osakekannan markkina-arvo 31.12., M€					
omat osakkeet vähennettynä, M€ *	173,0	182,6	193,5	204,9	216,0
Osakkeen vaihdon kehitys, 1 000 kpl	4 872	4 032	2 704	3 716	5 145
Osakkeen vaihdon kehitys, %	15,7	13,0	8,7	12,0	19,2
Osakkeiden kokonaisvaihto, 1 000 €	30 222	22 917	17 625	27 334	38 703
Rekisteröity osakkeiden kokonaismäärä 31.12., 1 000 kpl	30 976	30 967	30 967	30 959	26 837
Konsernin osakemäärät osakeantikorjattuna, 1 000 kpl					
ulkopuolella 31.12.	30 402	30 274	30 284	30 125	27 583
ulkopuolella keskimäärin	30 312	30 282	30 255	29 507	27 316
laimennettu osakemäärä keskimäärin	30 312	31 945	31 974	31 259	29 295

* Aspo Management Oy:n omistamat Aspo Oyj:n osakkeet käsitellään konsernin hallussa olevina omina osakkeina. Vertailuvuosien tunnusluvut on osakeantikorjattu. Osakeanti oli vuonna 2011 ja käytetty osakeantikerroin on 1,054997.

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	=	$\frac{(\text{voitto ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}) \times 100}{\text{taseen loppusumma} - \text{korottomat velat (keskiarvo)}}$
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	=	$\frac{(\text{voitto ennen veroja} - \text{verot}) \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osuus (keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{(\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osuus}) \times 100}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{(\text{korolliset velat} - \text{likvidit varat}) \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osuus}}$
Henkilöstön keskimäärä	=	keskiarvo kuukauden lopussa lasketuista henkilöstömääristä
Tulos/osake, €* €	=	$\frac{\text{tulos ennen veroja} - \text{tuloverot varsinaisesta toiminnasta} - \text{määräysvallattomien osuus tuloksesta}}{\text{tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake, €	=	$\frac{\text{oma pääoma}}{\text{osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilinpäätöspäivänä}}$
Osakeantioikaistu osinko/osake, €	=	$\frac{\text{tilikaudella jaettu osakekohtainen osinko}}{\text{osakeantikerroin}}$
Osinko/tulos, %*	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{(\text{osakeantioikaistu osinko/osake}) \times 100}{\text{tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi}}$
Osakeantioikaistu pääomanpalautus/osake, €	=	$\frac{\text{tilikaudella jaettu osakekohtainen pääomanpalautus}}{\text{osakeantikerroin}}$
Pääomanpalautus/tulos, %	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu osakekohtainen pääomanpalautus} \times 100}{\text{osakekohtainen tulos}}$
Efektiivinen pääomanpalautustuotto, %	=	$\frac{(\text{osakeantioikaistu pääomanpalautus/osake}) \times 100}{\text{tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi}}$
Hinta/voitto -suhde (P/E)*	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi}}{\text{tulos/osake}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	konsernin ulkopuolella olevien osakkeiden lukumäärä x tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi

Omien osakkeiden vaikutus on eliminoitu tunnuslukuja laskettaessa.

* Osakekohtaisen tuloksen laskennassa on huomioitu tulosta pienentävänä eränä hybridilainan kaudelle kuuluva korko verovaikutuksella oikaistuna.

Emoyhtiön tuloslaskelma

1 000 €	Liitetieto	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Liiketoiminnan muut tuotot	1.1	1 923	2 483
Henkilöstökulut	1.2	-2 789	-2 019
Poistot ja arvonalentumiset	1.3	-7	-8
Liiketoiminnan muut kulut	1.4	-6 165	-4 528
Liiketappio		-7 038	-4 072
Rahoitustuotot ja -kulut	1.5	10 742	16 394
Voitto ennen satunnaisia eriä		3 704	12 322
Satunnaiset erät	1.6	1 630	1 830
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		5 334	14 152
Tuloverot	1.7	0	0
Tilikauden voitto		5 334	14 152

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

1 000 €	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Pysyvät vastaavat			
Aineelliset hyödykkeet	2.1	79	82
Sijoitukset	2.2	83 755	83 743
Pysyvät vastaavat yhteensä		83 834	83 825
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	2.3	66 971	71 804
Rahat ja pankkisaamiset		6 375	10 499
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		73 346	82 303
Vastaavaa yhteensä		157 180	166 128

Vastattavaa

1 000 €	Liitetieto	31.12.2014	31.12.2013
Oma pääoma			
Osakepääoma	2.4	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	2.4	4 351	4 351
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2.4	16 530	16 480
Edellisten tilikausien voitto	2.4	14 826	7 041
Tilikauden voitto		5 334	14 152
Oma pääoma yhteensä		58 733	59 716
Pakolliset varaukset	2.5	626	177
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	2.6	15 000	30 000
Eräpäivätön laina	2.6	20 000	20 000
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		35 000	50 000
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	2.7	41 000	27 000
Vaihtovelkakirjalaina	2.7		10 300
Velat saman konsernin yrityksille	2.7	20 183	17 625
Ostovelat	2.7	513	201
Muut velat	2.7	137	136
Siirtovelat	2.7	988	973
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		62 821	56 235
Vieras pääoma yhteensä		97 821	106 235
Vastattavaa yhteensä		157 180	166 128

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

1 000 €	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketappio	-7 038	-4 073
Oikaisut liiketappioon	455	155
Käyttöpääoman muutos	378	-483
Maksetut korot	-3 628	-2 289
Saadut korot	570	454
Saadut osingot	1 503	18 203
Liiketoiminnan rahavirta	-7 760	11 967
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-4	-8
Investoinnit muihin sijoituksiin	-11	-1 687
Luovutustulot muista sijoituksista		46
Investointien rahavirta	-15	-1 649
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nostot		15 000
Lyhytaikaisten saamisten muutos	16 880	-14 172
Lyhytaikaisten velkojen muutos	1 558	-18 471
Eräpäivätön laina		20 000
Vaihtovelkakirjalainan takaisinmaksu	-10 250	
Saadut konserniavustukset	1 830	2 470
Maksetut osingot	-6 367	-12 929
Rahoituksen rahavirta	3 651	-8 102
Rahavarojen muutos	-4 124	2 216
Rahavarat 1.1.	10 499	8 283
Rahavarat 31.12.	6 375	10 499

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Aspo Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain mukaisesti (FAS). Laskentaperiaatteet ovat pysyneet muuttumattomina edelliseen vuoteen verrattuna. Tilinpäätöstä laatiessaan yhtiön johto joutuu voimassa olevien määräysten ja hyvän kirjanpitotavan mukaisesti tekemään arvioita ja olettamuksia, jotka vaikuttavat tilinpäätöserien arvostukseen ja jaksotukseen. Toteutuvat luvut voivat poiketa tehdyistä arvioista.

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saatavat ja velat on arvostettu tilinpäätöskursseihin. Avoimna olevien valuuttamääräisten erien suojausinstrumentit on arvostettu päivän arvoon korkotekijät huomioon ottaen. Varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot käsitellään liikevaihdon ja liiketoiminnan kulujen oikaisuerinä. Rahoituksen kurssivoitot ja -tappiot kirjataan rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

Eläkkeet

Yhtiön eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksin.

Saamiset

Saamiset arvostetaan hankintamenuun tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Pysyvät vastaavat ja poistot

Pysyvät vastaavat merkitään taseeseen välittömään hankintamenuun vähennettynä tehdyillä poistoilla. Poistojen perusteena olevat pysyvien vastaavien pitoajat ovat:

- Muut pitkävaikutteiset menot	3–10 vuotta
- Rakennukset	15–40 vuotta
- Koneet ja kalusto	3–8 vuotta
- Muut aineelliset hyödykkeet	5–40 vuotta

Leasing

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

Satunnaiset tuotot ja kulut

Satunnaiset tuotot ja kulut sisältävät varsinaiseen liiketoimintaan kuulumattomat erät kuten konserniavustukset.

Pakolliset varaukset

Pakollisina varauksina on taseessa esitetty eriä, jotka ovat joko sopimusperusteisia tai muuten sitovia velvoitteita, mutta jotka eivät vielä ole realisoituneet. Pakollisten varausten muutokset sisältyvät tuloslaskelmaan.

Tuloverot

Tuloslaskelmaan on tuloveroina kirjattu tilikauden tuloksesta Suomen verosäännösten perusteella lasketut verot sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisut. Satunnaisiin eriin kohdistuvat verot esitetään liitetiedoissa.

Osingot

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamasta osingosta ei tilinpäätöksessä ole tehty kirjausta, vaan osingot otetaan huomioon vasta yhtiökokouksen päätöksen perusteella.

1 000 €	2014	2013
Liiketoiminnan muut tuotot, konserni	634	1 071
Vuokrat, konserni	1 222	1 223
Vuokrat, muut		153
Liiketoiminnan muut tuotot	67	36
Yhteensä	1 923	2 483

1.1 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Henkilöstökulut

1 000 €	2014	2013
Palkat ja palkkiot	1 733	1 299
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	410	33
Henkilöstörahaston tulospalkkio-osuus	35	
Eläkekulut	537	561
Muut henkilöstökulut	74	126
Yhteensä	2 789	2 019

1.2 HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

Hallituksen puheenjohtaja ja toimitusjohtaja voivat halutessaan siirtyä eläkkeelle 60-vuotiaana.

Johdon palkat ja palkkiot

1 000 €	2014	2013
Toimitusjohtaja, palkat	343	320
Toimitusjohtaja, palkkiot	167	51
Toimitusjohtaja, osakepalkkio	39	
Hallituksen jäsenet, palkkiot	280	300
Yhteensä	829	671

1 000 €	2014	2013
Poistot koneista ja kalustosta	7	8

1.3 POISTOT JA ARVONALENTUMISET

1 000 €	2014	2013
Vuokrat	2 080	2 121
Muut kulut	4 085	2 407
Yhteensä	6 165	4 528

1.4 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Tilintarkastajan palkkiot

1 000 €	2014	2013
Tilintarkastuspalkkiot	20	20
Veroneuvonta	14	58
Muut palkkiot	518	10
Yhteensä	552	88

1.5 RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT	1 000 €	2014	2013
	Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä		13 500	18 200
Muilta		3	3
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista		13 503	18 203
Muut korko- ja rahoitustuotot			
Saman konsernin yrityksiltä		618	515
Muilta		1	
Korko- ja muut rahoitustuotot yhteensä		619	515
Korkokulut ja muut rahoituskulut			
Saman konsernin yrityksille		-30	-15
Muille		-3 350	-2 309
Korko- ja muut rahoituskulut yhteensä		-3 380	-2 324
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		10 742	16 394

1.6 SATUNNAISET ERÄT	1 000 €	2014	2013
	Tuotot		
Konserniavustukset		1 630	1 830

1.7 TULOVEROT	1 000 €	2014	2013
	Tuloverot satunnaisista eristä		326
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		-326	-448
Yhteensä		0	0

2.1 AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Aineettomat yhteensä	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Aineelliset yhteensä
Hankintameno 1.1.	539	539	1	467	508	125	1 101
Lisäykset tilikaudella					4		4
Vähennykset tilikaudella	-192	-192		-455	-433	-52	-940
Hankintameno 31.12.2014	347	347	1	12	79	73	165
Kertyneet poistot 1.1.	-539	-539		-467	-500	-52	-1 019
Vähennysten kertyneet poistot	192	192		455	433	52	940
Tilikauden poisto					-7		-7
Kertyneet poistot 31.12.2014	-347	-347		-12	-74	0	-86
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	0	0	1	0	5	73	79
Kirjanpitoarvo 31.12.2013	0	0	1	0	8	73	82

1 000 €	Tytäryritysten osakkeet	Muut osakkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	83 568	175	83 743
Lisäykset	11		11
Hankintameno 31.12.2014	83 579	175	83 754
Hankintameno 31.12.2013	83 568	175	83 743

2.2 SIOITUKSET

1 000 €	2014	2013
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Osinkosaamiset	12 000	
Konserniavustussaamiset	1 630	1 830
Konsernitilisaamiset	158	4 502
Lainasaamiset	52 693	65 181
Siirtosaamiset	15	15
Yhteensä	66 496	71 528
Muut saamiset	378	65
Siirtosaamiset	97	211
Yhteensä	475	276
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	66 971	71 804

2.3 LYHYTAIKAISET SAAMISET

2.4 OMA PÄÄOMA

1 000 €	2014	2013
Osakepääoma 1.1.	17 692	17 692
Osakepääoma 31.12.	17 692	17 692
Ylikurssirahasto 1.1.	4 351	4 351
Ylikurssirahasto 31.12.	4 351	4 351
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	16 480	16 480
Vaihtovelkakirjalainan vaihdot	50	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	16 530	16 480
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	21 193	19 970
Osingonjako	-6 470	-12 929
Osakepalkinta	103	
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	14 826	7 041
Tilikauden voitto	5 334	14 152
Oma pääoma yhteensä	58 733	59 716

Vapaasta omasta pääomasta on jakokelpoisia varoja 36 690 325,55 euroa (37 673 081,32).

2.5 PAKOLLISET VARAUKSET

1 000 €	2014	2013
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	365	33
Varaus tyhjästä toimitiloista	216	144
Verovaraukset	45	
Pakolliset varaukset yhteensä	626	177

2.6 PITKÄAIKAINEN
VIERAS PÄÄOMA

Aspo Oyj laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 000 000 euron suuruisen oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta. Vuotuinen kuponkikorko on 7 %.

1 000 €	2014	2013
Eräpäivätön laina	20 000	20 000
Lainat rahoituslaitoksilta	15 000	30 000
Lainat yhteensä	35 000	50 000
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	35 000	50 000

1 000 €	2014	2013
Lainat rahoituslaitoksilta	41 000	27 000
Vaihtovelkakirjalaina		10 300
Maksamaton osinko	7	8
Ostovelat	513	201
Muut velat	136	136
Siirtovelat*	982	965
Yhteensä	42 638	38 610
Velat konserniyhtiöille:		
Rahoitus- ja konsernitili	20 183	17 617
Siirtovelat		8
Yhteensä	20 183	17 625
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	62 821	56 235
* Olennaisimmat erät:		
Korkojaksotus	231	445
Palkkajaksotukset	654	410

2.7 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

Aspo Oyj laski vuonna 2009 liikkeelle 15 miljoonan euron oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan. Laina-aika oli 30.6.2009–30.6.2014. Osakeyhtiölain 12. luvun mukaiset ja lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyivät ja laina maksettiin takaisin yhtenä eränä 30.6.2014. Lainalla oli kiinteä 7 %:n korko. Lainaosuuksia vaihdettiin lainan juoksu-aikana Aspon osakkeiksi 4,75 miljoonaa euroa ja eräpäivänä takaisinmaksettu pääomamäärä oli 10,25 miljoonaa euroa.

Vuoden 2014 aikana yhtä 50 000 euron lainaosuutta vastaan merkittiin 8 074 uutta osaketta.

Leasingsopimuksista maksamatta olevat määrät

1 000 €	2014	2013
Seuraavalla tilikaudella maksettavat määrät	138	228
Myöhemmin maksettavat	146	193
Yhteensä	284	421
Jäännösarvovastuut	2	2
Leasingvastuut yhteensä	286	423

Vuokravastuut

1 000 €	2014	2013
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	1 582	1 569
Myöhemmin maksettavat	4 745	6 277
Yhteensä	6 327	7 846

Konserniyhtiöiden puolesta annetut takaukset

1 000 €	2014	2013
Takaukset	75 686	92 715

2.8 MUUT LIITETIEDOT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2014 oli 17 691 729,57 euroa (17 691 729,57) ja se jakautui 30 975 524 osakkeeseen (30 967 450). Tilikauden aikana vaihdettavan pääomalainan lainaosuuksilla merkittiin 8 074 osaketta. Yhtiön hallussa oli tilikauden päättyessä suoraan ja välillisesti 573 385 omaa osaketta (183 891) eli 1,9 % (0,6) osakepääomasta. Omista osakkeista yhteensä 509 612 osaketta oli tytäryhtiö Aspo Management Oy:n omistuksessa.

Osakkeet

Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiön osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n keski suurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut. Osakkeen kaupankäyntitunnus on ASU1V.

Osinko

Aspo Oyj harjoittaa aktiivista, kassavirtaan perustuvaa osinkopolitiikkaa. Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille keskimäärin vähintään puolet tilikauden tuloksesta.

Aspo Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2014 maksetaan osinkoa 0,40 euroa osakkeelta, mikä vastaa 70,3 prosenttia konsernin osakekohtaisesta tuloksesta.

Valtuutukset

Vuoden 2014 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus on voimassa vuoden 2015 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Yhtiökokous 2012 valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 834 529 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.9.2015 asti. Aspon hallitus on vuonna 2014 käyttänyt samaansa valtuutusta luovuttamalla 19 492 kpl yhtiön osakkeita osakepalkintajärjestelmään liittyen. Lisäksi Aspon hallitus päätti lokakuussa 2014 suunnatusta osakeannista, jossa Aspo

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista ja äänistä %
Havsudden Oy Ab	3 142 941	10,15
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1 438 412	4,64
Vehmas Tapio	1 375 827	4,44
Vehmas A.E.	1 043 394	3,37
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	1 000 676	3,23
Vehmas Tatu	943 900	3,05
Vehmas Liisa	930 693	3,00
Mandatum Life Unit-Linked	733 688	2,37
Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	721 040	2,33
Estlander Henrik	711 717	2,30
10 suurinta omistajaa yhteensä	12 042 288	38,88
Hallintarekisteröidyt osakkeet	466 700	1,51
Muut osakkeet	17 893 151	57,76
Ulkona olevat osakkeet yhteensä	30 402 139	98,15
Omat osakkeet	573 385	1,85
Osakkeita yhteensä	30 975 524	100,0

Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2014 osakkeiden määrän mukaan

Osakkeita kpl	Omistajien lukumäärä	Osuus omistajista %	Osake- määrä kpl	Osuus osake- kannasta %
1-100	1 122	13,77	67 187	0,22
101-500	2 947	36,16	832 599	2,69
501-1 000	1 522	18,67	1 159 386	3,74
1 001-5 000	2 045	25,09	4 438 952	14,33
5 001-10 000	282	3,46	2 022 775	6,53
10 001-50 000	181	2,22	3 512 868	11,34
50 001-100 000	16	0,20	1 081 688	3,49
100 001-500 000	22	0,27	4 602 181	14,86
500 001-	12	0,15	13 253 424	42,79
Yhteistilillä yhteensä	1	0,01	4 464	0,01
Yhteensä	8 150	100,0	30 975 524	100,0

Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2014 omistajaryhmittäin

%	Omistuksia	Osakkeita
1. Kotitaloudet	94,2	60,8
2. Yritykset	4,5	19,4
3. Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,2	6,8
4. Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,8	4,6
5. Julkisyhteisöt	0,1	8,2
6. Ulkomaat	0,2	0,2

luovutti osakkeenomistajien merkintäetu-oikeudesta poiketen Aspo Management Oy:n osakkeenomistajille 100 626 Aspon hallussa olevaa omaa osaketta hankkiakseen Aspo Management Oy:n osakekannan Aspo Oyj:lle.

Yhtiökokous 2012 valtuutti hallituksen päättämään yhdestä maksullisesta osakeannista. Valtuutus sisältää myös oikeuden päättää suunnatusta osakeannista. Osakeannissa liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 1 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.9.2015 asti. Hallitus ei ole käyttänyt saamaansa valtuutusta vuonna 2014.

Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuonna 2014 Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto oli yhteensä 4 871 593 osaketta ja 30,2 miljoonaa euroa, eli 15,7 prosenttia osakekan-

nasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 7,52 euroa ja alin 5,21 euroa. Keskipurssi oli 6,20 euroa ja vuoden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi 5,69 euroa. Yhtiöllä on osaketta koskeva markkinatakaussopimus Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa.

Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo yhtiön omat osakkeet vähennettynä oli 173,0 miljoonaa euroa. Tuoreimmat kaupankäyntitiedot löytyvät osoitteesta www.aspo.fi.

Osakkeenomistus

Aspon osakkeet kuuluvat Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Vuoden 2014 lopussa Aspolla oli yhteensä 8 150 osakkeenomistajaa. Osakkeista 98,3 prosenttia oli suorassa omistuksessa ja 1,7 prosenttia hallintarekisterien kautta ole-

vassa omistuksessa. Ulkomaisessa omistuksessa oli yhteensä 0,2 prosenttia yhtiön osakkeista.

Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2014 yhteensä 38,88 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

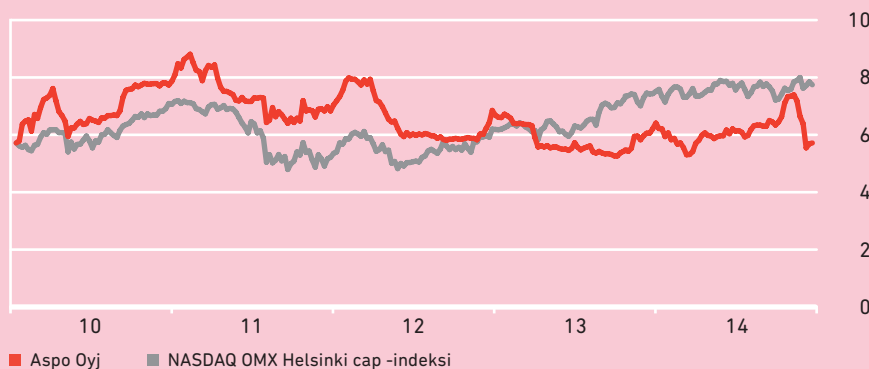
Luettelo Aspon suurimmista osakkeenomistajista on nähtävillä kuukausittain päivitettyinä internet-osoitteessa www.aspo.fi.

Johdon osakkeenomistus

Aspo Oyj:n hallituksen jäsenet määräysvalta yhteisöineen omistivat 31.12.2014 yhteensä 4 512 853 osaketta, mikä oli 14,57 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä.

Aspo Oyj:n toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmän muut jäsenet omistivat 31.12.2014 yhteensä 189 620 osaketta, mikä oli 0,6 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä.

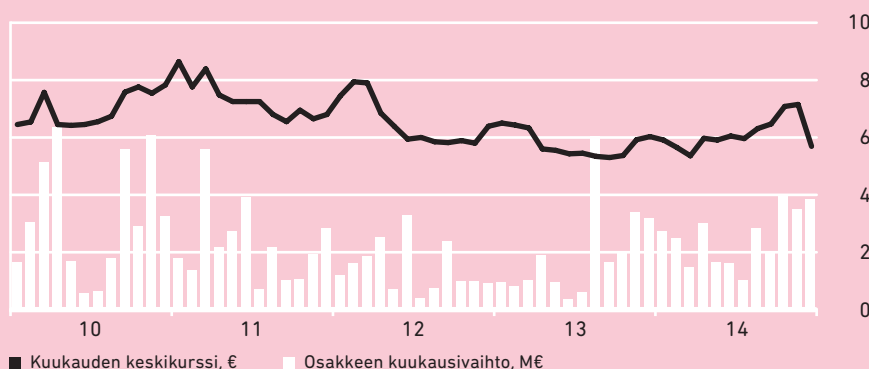
Osakkeen kurssikehitys, €



Oma pääoma/osake, €

14	3,42
13	3,39
12	2,95
11	3,05
10	2,49

Osakkeen vaihto ja keskipurssi



Osakkaiden lukumäärä

14	8 150
13	7 389
12	6 497
11	6 183
10	5 761

Hallituksen voitonjakoesitys

Emoyhtiön jakokelpoiset varat ovat 36 690 325,55 euroa, josta tilikauden voitto on 5 334 319,94 euroa.

Yhtiön rekisteröity osakemäärä 31.12.2014 oli 30 975 524 osaketta, joista yhtiön hallussa suoraan tai välillisesti oli 573 385 osaketta.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

– osinkona jaetaan 0,40 euroa / osake 30 402 139 osakkeelle	12 160 855,60 €
– omaan pääomaan jätetään	24 529 469,95 €
	<hr/>
	36 690 325,55 €

Aspo Oyj:n omistamille omille osakkeille ja tytäryhtiöiden hallussa oleville Aspo Oyj:n osakkeille ei makseta osinkoa.

Yhtiön taloudellisessa asemassa ei tilikauden päättymisen jälkeen ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Yhtiön maksuvalmius on hyvä, eikä ehdotettu voitonjako hallituksen näkemyksen mukaan vaaranna yhtiön maksukykyä.

Helsingissä 4. maaliskuuta 2015

Gustav Nyberg

Matti Arteva

Mammu Kaario

Roberto Lencioni

Kristina Pentti-von Walzel

Risto Salo

Aki Ojanen
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Aspo Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Aspo Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2014. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahavirtalaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiamme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syöllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä

esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

Helsingissä 5. maaliskuuta 2015

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Harri Pärssinen
KHT

Tietoa sijoittajille

Osakkeen perustiedot

- Pörssilistaus:
NASDAQ OMX Helsinki Oy
- Toimialaluokitus:
teollisuustuotteet ja -palvelut
- Ryhmä: keskiuuret yritykset
- Kaupankäyntitunnus: ASU1V
- ISIN-koodi: FI0009008072

Yhtiökokous

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 9. huhtikuuta 2015 klo 14.00 Pörssitalon pörssisalissa, Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki. Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä on 26.3.2015.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 2.4.2015 klo 16.00 mennessä. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua:

- Internet-sivuston kautta osoitteessa www.aspo.fi
- sähköpostitse osoitteeseen ilmoittautuminen@aspo.com
- puhelimitse numeroon (09) 521 4100
- faksilla numeroon (09) 521 4999 tai
- kirjeitse osoitteeseen
Aspo Oyj, PL 70, 00501 Helsinki.

Mahdollisesta valtakirjasta, jonka nojalla valtuutettu haluaa käyttää osakkeenomistajan äänioikeutta, pyydetään ilmoittamaan ilmoittautumisen yhteydessä ja valtakirja pyydetään toimittamaan yhtiölle ilmoittautumisajan kuluessa.

Osingonmaksu

Aspon osinkopolitiikan tavoitteena on jakaa osinkona keskimäärin vähintään puolet vuoden tuloksesta. Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että vuodelta 2014 maksetaan osinkoa 0,40 euroa osakkeelta. Yhtiön ja tytäryhtiöiden hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

- Osingon irtoamispäivä 10.4.2015
- Osingonmaksun täsmäytyspäivä 13.4.2015
- Osingonmaksu 20.4.2015

Taloudelliset raportit 2015

- Tilinpäätöstiedote 12.2.2015
- Vuosikertomus vuodelta 2014 viikolla 14
- Osavuosikatsaus tammi-maaliskuulta 6.5.2015
- Osavuosikatsaus tammi-kesäkuulta 13.8.2015
- Osavuosikatsaus tammi-syyskuulta 28.10.2015

Aspon taloudellinen informaatio julkaistaan yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.aspo.fi. Kotisivuilta löytyvät vuosikertomukset, osavuosikatsaukset ja pörsstitiedotteet suomeksi ja englanniksi. Aspon painettu vuosikertomus julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Raportteja voi myös tilata Aspon viestinnästä puhelimitse (09) 521 4050, faksilla (09) 521 4999 tai sähköpostitse jamima.lofstrom@aspo.com.

Muu sijoittajatieta

Aspon kotisivuilla osoitteessa www.aspo.fi on saatavilla myös muuta monipuolista sijoittajatieta kuten ajankohtaisimmat osaketiedot ja Aspoa seuraavien analytiikoiden arvioihin ja ennusteisiin perustuvat konsensusennusteet.

Kotisivujen osoitteessa www.aspo.fi > media > tiedotteet > tiedotepalvelu voi tilata kaikki yhtiön pörssi- ja lehdistötiedotteet sähköpostiinsa.

Osoitteenmuutokset

Osakaspostitukset tehdään Euroclear Finland Oy:n ylläpitämän osakerekisterin tietojen mukaan. Osakkeenomistajia pyydetään ilmoittamaan muuttuneet yhteystiedot omaa arvo-osuustiliä hoitavalle pankille tai pankkiiriliikkeelle.

Aspo Oyj:n sijoittajasuhteet

Aspo järjestää säännöllisesti sijoittajapaamisia eri sidosryhmilleen. Tavoitteena on antaa monipuolista tietoa Asposta ja sen toiminnasta institutionaalisille sijoittajille, piensijoittajille, analyytikoille ja median edustajille.

Aspo soveltaa kolmen viikon pituista hiljaista jaksoa ennen tulosjulkistuksiaan. Konsernin edustajat eivät tänä aikana kommentoi yhtiön taloudellista tilaa.

Yhteystiedot

Aspoa koskeviin sijoittajakysymyksiin vastaavat

toimitusjohtaja Aki Ojanen
puh. (09) 521 4010
aki.ojanen@aspo.com

rahoitusjohtaja Harri Seppälä
puh. (09) 521 4035
harri.seppala@aspo.com

talousjohtaja Arto Meitsalo
puh. (09) 521 4020
arto.meitsalo@aspo.com