

Tilinpäätös 2011

Sisältö

Tilinpäätös

48 Hallituksen toimintakertomus

Konsernitilinpäätös, IFRS

56 Konsernin tuloslaskelma

57 Konsernitase

58 Konsernin rahavirtalaskelma

59 Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

60 Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

89 Konsernin tunnusluvut

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

91 Emoyhtiön tuloslaskelma

92 Emoyhtiön tase

93 Emoyhtiön rahavirtalaskelma

94 Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

100 Osakkeet ja osakkeenomistajat

102 Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

103 Tilintarkastuskertomus

104 Tietoa sijoittajille

Hallituksen toimintakertomus

Toiminnan yleispiirteet

Yleinen kansainvälisen talouden epävarmuus jatkui, mikä heijastui erityisesti valuuttojen arvojen muutoksina ja korkotasojen laskuna. Energian ja raaka-aineiden hinnat laskivat maltillisesti. Perusteellisuuden tuotanto Aspon markkina-alueella jatkui länsimarkkinoilla lähes normaalina sekä kasvoi idän kasvumarkkinoilla. Myytävien raaka-aineiden hinnat laskivat maltillisesti.

ESL Shipping

Kuivien irtolastien rahtihintataso laski maailmanlaajuisesti syksyllä. Itämeren rahtimarkkinat olivat vakiintuneella tasolla. ESL Shippingin pitkäaikaiset rahtisopimukset kattavat merkittävän osan kapasiteetista. ESL Shippingille tärkeiden terästeollisuuden sekä energiateollisuuden kuljetuskysyntä varustamolle oli normaali. Varustamon kalusto oli kokonaisuudessaan käytössä.

ESL Shipping kuljetti lasteja 13,3 miljoonaa tonnia (13,1). Terästeollisuuden osuus määrästä oli 7,9 miljoonaa tonnia (9,1) ja energiateollisuuden 4,3 miljoonaa tonnia (3,3).

Liikevaihto kasvoi merkittävästi 93,1 miljoonaa euroon (79,5). Voimakas ja pitkälle kevääseen vaikuttanut jäätilanne heikensi talvella ja keväällä merkittävästi liikevoittoa. Liikevoitto jäi edellisvuoden tasosta ja oli 10,5 miljoonaa euroa (11,5).

Syksyllä varustamo vastaanotti Intiassa rakennetun noin 20 000 dwt:n uudisrakennuksen, m/s Alppilan. Eira-luokkaan kuuluva alus liikennöi Suomen lipun alla ja on jääluokaltaan 1A Super. Aluksen omistaa SEB Leasing Oy, jolta ESL Shipping on vuokrannut aluksen käyttöönsä pitkäaikaisella sopimuksella. Kesällä ja alkusyksyllä peruskorjattiin puskuproomukalusto ja jatkettiin alusten ja puskioiden käyttöikää noin 10 vuotta. Terästeollisuuden raaka-ainekuljetuksista solmittiin uusia monivuotisia sopimuksia Rautaruukin ja SSAB:n kanssa.

Vuoden viimeisellä neljänneksellä m/s Alppila aloitti liikennöinnin Itämerellä. Laivan varustaminen ja telakointi aiheutti merkittäviä kustannuksia ja heikensi neljännnen vuosineljänneksen tulosta 0,5 miljoonalla eurolla.

Korealaiselta Hyundai Mipon telakalta on tilattu kaksi 1A-jäävahvistettua supramax-alusta. Ensimmäinen aluksista, m/s Arkadia, vastaanotettiin 5.1.2012. Jälkimmäinen tilatuista aluksista valmistuu toisella vuosineljänneksellä 2012. Alukset tulevat varustamon normaaliin sopimusliikenteeseen. Alusten varustamisesta sekä siirrosta Itämerelle tulee aiheutumaan merkittäviä kuluja.

Leipurin

Elintarviketeollisuuden raaka-aineiden hinnoissa ei tapahtunut oleellisia muutoksia. Öljypohjaisten raaka-aineiden hinnat laskivat hieman.

Liikevaihto kasvoi 128,2 miljoonaa euroon (108,7). Liikevaihdon kasvu oli voimakkainta Venäjällä. Liikevoitto parani 5,7 miljoonaa euroon (3,6). Leipomoteollisuus-liiketoiminnan liikevaihto kasvoi ja kannattavuus parani selvästi.

Leipurin osti vuoden viimeisellä neljänneksellä leipomokoneita valmistavan Vulcanus Oy:n koko osakekannan. Ostettu yhtiö sopii hyvin Leipurin-liiketoiminnan ydinstrategiaan, koska se laajentaa tuotevalikoimaa ja parantaa leipomokoneiden kilpailukykyä erityisesti Venäjän kasvumarkkinoilla. Yrityksostolla oli positiivinen vaikutus neljänneksen vuosineljänneksen liikevoittoon.

Leipurin aloitti vuoden aikana liiketoiminnan useissa Venäjän miljoonakaupungeissa sekä avasi koeleipomon Jekaterinburgissa. MP-Maustepalvelun kanssa solmittiin sopimus mausteiden ja mausteseosten myynnistä Suomessa, Baltiassa ja Venäjällä.

Markkina-alueista kehittyvien markkinoiden osuus liikevaihdosta ja liikevoitosta kasvoi. Kannattavuus Venäjällä on keskimääräistä parempi. Leipomoraaka-aineisiin ja koeleipomoihin panostaminen Venäjällä, etabloituminen Kazakstaniin, Ukrainaan ja Valko-Venäjälle sekä markkinajohtajuus Suomessa ja Baltiassa ovat mahdollistaneet vakaan ja kannattavan kasvun.

Telko

Myytävien raaka-aineiden hinnat laskivat vuonna 2011. Telkolle tärkeiden teollisuudenalojen peruskysyntä säilyi länsimarkkinoilla edelleen hyvänä ja jatkoi kasvuaan itämarkkinoilla.

Laskeneesta hintatasosta huolimatta Telkon liikevaihto kasvoi ja oli 211,6 miljoonaa euroa (175,2). Kasvu oli voimakasta Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueella ollen 41 %. Liikevoitto parani 8,6 miljoonaa euroon (6,8). Liikevoitto oli keskimääräistä parempi idän kasvumarkkinoilla.

Telkon liiketoiminta muodostuu erillisistä muoviraaka-aineiden ja teollisuuskemikaalien myynnin liiketoiminnoista. Molempien liiketoiminta-alueiden myynti kehittyi hyvin.

Telko on jatkanut panostuksia kasvaviin markkina-alueisiin kuten Ukrainaan ja Kiinaan sekä kasvuun Venäjän miljoonakaupungeissa. Rauman jalostusterminalissa jatkettiin investointia, joka valmistuu vuoden 2012 alkupuolella. Investoinnin ansiosta Suomen kemikaaliyksikössä voidaan lisätä

asiakkaille toimitettavien tuotteiden määrää ja jalostusarvoa.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinoiden liikevaihto kasvoi ja oli 43,4 miljoonaa euroa (32,5) ja liikevoitto parani 1,4 miljoonaa euroon (0,6). Eniten liikevaihto kasvoi ja kannattavuus parani Kiinan projektimyynnissä. Energiatoimialalla liikevaihto kasvoi 15 %. Energiatoimialalle on ominaista voimakas kausivaihtelu ja suurin liikevaihto on yleensä vuoden kolmannen neljänneksen aikana. Lämpöpumppujen, teollisuusratkaisuiden ja taajuusmuuntajien myynti kehittyi hyvin. Bio- ja aurinkoenergia-järjestelmien myynti kasvoi maltillisesti. Maantieteellisistä alueista kannattavuuttaan ja liikevaihtoaan kasvattivat eniten Kiina ja Puola.

Muu toiminta

Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon ja muut toimialoille kuulumattomat toiminnot.

Konsernin hallinnon suhteellinen tehokkuus parantui vuonna 2011. Muun toiminnan kulut olivat 4,7 miljoonaa euroa (4,6).

Liikevaihto

Aspo-konsernin liikevaihto nousi 80,4 miljoonalla eurolla eli 20 prosenttia 476,3 miljoonaa euroon (395,9).

Euron arvon kallistuminen suhteessa Aspon päämarkkina-alueiden muihin valuuttoihin hidasti tilikauden alkupuolella vientiä ja muutti kohde- maissa tuontihintoja kalliimmaksi. Loppuvuoden aikana euron heikkeneminen vastaavasti ei ehtinyt tasoittaa kokonaisuutta Aspon eduksi.

Tulos

Aspo-konsernin tilikauden liikevoitto oli 21,5 miljoonaa euroa (17,9). Liikevoittoon ei sisällynyt kertaluonteisia kuluja tai tuottoja.

ESL Shippingin liikevoitto oli 10,5 miljoonaa euroa (11,5) ja sitä heikensi poikkeuksellisen kova jäätalvi alkuvuodesta ja m/s Alppilan varustelutalokointi loppuvuonna. Leipurin-liiketoiminnan liikevoitto oli 5,7 miljoonaa euroa (3,6) ja sitä paransi leipomoraaka-aineiden ja leipomokoneiden myynnin kasvu. Telkon liikevoitto kasvoi 1,8 miljoonalla eurolla 8,6 miljoonaa euroon (6,8). Kasvu tuli sekä muoveista että kemikaaleista. Kaukomarkkinoiden liikevoitto oli 1,4 miljoonaa euroa (0,6) ja sitä paransivat erityisesti Kiinan projektitoimitukset.

Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon ja vähäisiä määriä muihin liiketoimintoihin kuulumattomia eriä. Muun toiminnan liikevoitto oli -4,7 miljoonaa euroa tappiollinen (-4,6).

Tulos/osake oli 0,45 euroa (0,38) ja laimennettu tulos/osake 0,45 euroa (0,39). Oma pääoma/osake oli 3,05 euroa (2,49).

Aspon taloudellisena tavoitteena on yli 20 prosentin sijoitetun ja oman pääoman tuotto ja liikevoittoprosentti yli 5 %. Tavoitteena on lisäksi jakaa osinkona keskimäärin vähintään puolet tuloksesta. Pääomien tuottotavoitteita ei vuonna 2011 saavutettu. Pitkällä aikavälillä Aspon strategian mukaisilla rakennemuutoksilla korkeatkin pääomien tuotto-tavoitteet voidaan saavuttaa. Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) oli 12,5 % (12,7) ja oman pääoman tuotto (ROE) oli 16,4 % (15,2). Liikevoittoprosentti oli 4,5 % (4,5). Hallituksen osingonjakoehdotus on tavoitteen mukainen. Osinko/tulos olisi 95,2 % (106,2). Efektiivinen osinkotuotto olisi vuoden viimeisen päivän kurssilla laskettuna 6,2 % (5,1).

Investoinnit

Konsernin investoinnit olivat 42,7 miljoonaa euroa (13,2). Investoinneista suurin osa koostui ESL Shippingin supramax-alusten ennakkomaksuista ja puskuproomukaluston peruskorjauksesta. Telko investoi Rauman jalostusterminaliin, Leipurin ja Kaukomarkkinat uusiin toiminnanohjausjärjestelmiin.

Rahoitus

Konsernin rahoitusasema tilikauden lopussa parani vertailukaudesta. Konsernin likvidien varojen määrä oli tilikauden lopussa 14,5 miljoonaa euroa (7,1). Konsernitaseen korolliset velat olivat 101,5 miljoonaa euroa (77,7). Korottomat velat olivat 74,9 miljoonaa euroa (65,7).

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 94,1 % (101,5) ja omavaraisuusaste 35,2 % (33,2). Aspon rahoitusasemaan vaikuttivat positiivisesti tilikauden vahva liiketoiminnan kassavirta sekä toteutettu osakeanti. Negatiivisesti vaikuttivat alusinvestoinnit sekä maksetut osingot.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta oli yhteensä 20,7 miljoonaa euroa (9,3). Liiketoiminnan rahavirta kaksinkertaistui vertailukauteen nähden. Käyttöpääoman muutos oli tilikauden päättyessä -3,1 miljoonaa euroa (-8,8).

Investointien rahavirta oli -44,7 miljoonaa euroa (-11,4). Investointien rahavirran kasvuun vaikuttivat

Liikevaihto segmenteittäin

	2011 M€	2010 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	93,1	79,5	13,6	17,1
Leipurin	128,2	108,7	19,5	17,9
Telko	211,6	175,2	36,4	20,8
Kaukomarkkinat	43,4	32,5	10,9	33,5
Muu toiminta	0,0	0,0	0,0	
Liikevaihto yhteensä	476,3	395,9	80,4	20,3

Liikevaihto markkina-alueittain

	2011 M€	2010 M€	Muutos M€	Muutos %
Suomi	181,2	167,1	14,1	8,4
Pohjoismaat	48,8	51,9	-3,1	-6,0
Baltia	50,6	43,8	6,8	15,5
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	122,6	88,5	34,1	38,5
Muut maat	73,1	44,6	28,5	63,9
Liikevaihto yhteensä	476,3	395,9	80,4	20,3

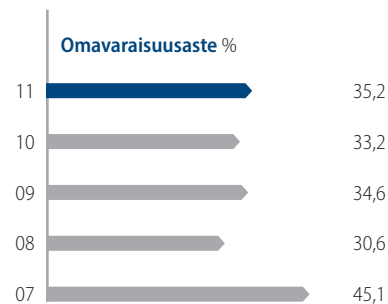
Liikevoitto segmenteittäin

	2011 M€	2010 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	10,5	11,5	-1,0	-8,7
Leipurin	5,7	3,6	2,1	58,3
Telko	8,6	6,8	1,8	26,5
Kaukomarkkinat	1,4	0,6	0,8	133,3
Muu toiminta	-4,7	-4,6	-0,1	-2,2
Liikevoitto yhteensä	21,5	17,9	3,6	20,1

Investoinnit segmenteittäin*

	2011 M€	2010 M€	Muutos M€
ESL Shipping	38,8	11,1	27,7
Leipurin	0,9	0,3	0,6
Telko	2,6	0,9	1,7
Kaukomarkkinat	0,4	0,8	-0,4
Muu toiminta	0,0	0,1	-0,1
Investoinnit yhteensä	42,7	13,2	29,5

*ilman yritysostoja



rakenteilla olevien alusten ennakomaksut sekä puskuproomukaluston modernisointi. Konsernin vapaa rahavirta oli -24,0 miljoonaa euroa (-2,1).

Aspon ja päärahoittajapankkien kesken allekirjoitettujen sitovien valmiusluottolimiittien määrä oli tilikauden päättyessä yhteensä 40 miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä valmiusluottolimiitit olivat kokonaan käyttämättä. Aspon 50 miljoonan euron yritystodistusohjelmasta oli tilikauden päättyessä käytössä 5 miljoonaa euroa.

Vuonna 2011 allekirjoitettiin sekä 20 miljoonan euron rahoituslimiittisopimus että 20 miljoonan euron luottosopimus. Allekirjoitetut sopimukset muuttivat lainasalkun maturiteettia siten, että vuonna 2012 ei eräänny yhtään merkittävää luottosopimusta.

Vaihdettava pääomalaina

Aspo Oyj:llä on vuonna 2009 liikkeelle laskettua vaihdettavaa pääomalainaa 10 350 000 euroa. Laina-aika on 30.6.2009–30.6.2014. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 30.6.2014 edellyttäen, että osakeyhtiölain 12. luvun mukaiset ja lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Lainalla on kiinteä 7 %:n korko.

Lainaosuudet voidaan vaihtaa Aspon osakkeisiin. Aspon hallitus päätti osakeannin yhteydessä muuttaa vaihdettavan pääomalainan ehtoja vaihdossa saatavien osakkeiden määrän osalta siten, että kukin 50 000 euron lainaosuus oikeuttaa haltijansa vaihtamaan lainaosuuden 8 074:ään Aspon osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi muuttui siten 6,50 eurosta 6,19 euroon. Lainan voi vuosittain vaihtaa osakkeisiin 2.1.–30.11. Vaihtoaika päättyi 15.6.2014.

Vuoden 2011 aikana 37 lainaosuutta vastaan merkittiin 284 530 uutta osaketta.

Lähipiirilainat

Aspo Oyj on lainannut yhtiön lähipiiriin ja määräysvaltaan kuuluvalla Aspo Management Oy:lle 3,1 miljoonaa euroa osana konsernin sitouttamisjärjestelyjä. Lainasaamisen korko on 3 %. Lainasaaminen eräännyy maksettavaksi 31.3.2014 ja sitä voidaan jatkaa enintään 31.3.2016 asti. Aspo Management Oy ei saa pantata eikä käyttää omistamiaan Aspo Oyj:n osakkeita vakuutena ilman Aspo Oyj:n kirjallista suostumusta. Yhtiö on yhdistelty konsernitilinpäätökseen. Laina on markkinaehtoinen.

Osakeanti

Aspon hallitus käytti varsinaisen yhtiökokouksen myöntämiä osakeantivaltuuksia ja päätti laskea liikkeeseen enintään 3 838 143 uutta osaketta osakkeenomistajien merkintäoikeuteen perustuvassa osakeannissa. Osakeannin lopullisen tuloksen mukaan merkintäoikeuksia käyttäen merkittiin 3 785 900 osaketta eli 98,6 % kaikista tarjotuista osakkeista. Jäljelle jääneet 52 243 osaketta eli 1,4 % kaikista tarjotuista osakkeista merkittiin ilman merkintäoikeuksia. Osakeanti merkittiin 120,8 prosenttisesti. Osakeannin seurauksena Aspon osakkeiden määrä nousi 3 838 143 osakkeella 30 959 376 osakkeeseen. Osakeannilla kerättiin yli 19 miljoonaa euroa uutta pääomaa.

Riskit ja riskienhallinta

Vuoden 2011 alkupuoliskon aikana talouden kasvu jatkui, mikä alensi riskitasoja kaikkien Aspon toimialojen päämarkkina-alueilla. Kesän jälkeen yleinen taloustilanne ja odotukset heikkenivät nopeasti, mikä osaltaan hillitsi inflaatio-odotuksia ja alensi korkoja. Maailmantalouden epävarmuus lisää

Aspon liiketoimintojen strategisia ja operatiivisia riskejä.

Strategisia riskejä vähentää konsernitasolla liiketoiminnan jakautuminen neljälle toimialalle ja liiketoiminnan harjoittaminen laajalla maantieteellisellä alueella. Asiakkaat ovat lisäksi useita teollisuuden aloja edustavia yritysasiakkaita. Päämiesten yhdistyminen ja kiinnostuksen lisääntyminen tai väheneminen eri markkina-alueisiin lisäävät strategisia riskejä, mutta luovat myös mahdollisuuksia Aspon eri toimialayhtiöille.

Aspo kasvaa kehittyvillä markkinoilla missä kasvun riskeihin vaikuttavat mm. teollisuuden ja kaupan investoinnit, korkotaso, valuuttakurssit ja asiakkaiden maksuvalmius sekä lainsäädännön ja maahantuontiasetusten muutokset. Kehittyvien markkinoiden kasvumahdollisuudet lisäävät kilpailijoiden halua aloittaa liiketoiminta tai laajentaa liiketoimintaansa näillä alueilla. Paikallisen kilpailun lisääntyminen ja yritysten konsolidoituminen lisäävät riskejä. Myös kuluttajakäyttäytyminen heijastuu B-to-B -asiakkaiden kautta syntyviin riskeihin ja niiden tasoihin.

Läntisten maiden teollisuuden kysyntä säilyi ennallaan kuluneen vuoden aikana, mutta talouden epävarmuus vaikeuttaa yritysasiakkaiden kysynnän ja liiketoiminnan ennustettavuutta ja samalla riskien arviointia. Kehittyvien markkinoiden kysyntä on kasvanut. Maailmantalouden mahdolliset muutokset heikompaan suuntaan voivat vaikuttaa Aspon tuotteiden ja palveluiden kysyntään ja kääntää riskitasoja korkeammiksi. Yleisen taloustilanteen epävarmuus voi aiheuttaa nopeita muutoksia raaka-aineiden hinnoissa ja kysynnässä, mihin Aspo on varautunut toimialojen hajauttamisella ja organisaation nopealla reagoitakyvyllä. Riskien-

hallintakapasiteettia on kasvatettu lisäkrytoinnilla kasvumarkkinoille.

Operatiivisten riskien ja niiden toteutumisen todennäköisyyden kasvuun vastataan ennakoivilla toimenpiteillä ja epävarman taloustilanteen myötä markkinoilla syntyvien muutoksien jatkuvalla seurannalla.

Hintojen laskiessa saattavat nopeat varastojen arvojen muutokset aiheuttaa hintariskejä. Myös nopeat positiiviset muutokset talouden rakenteissa voivat aiheuttaa riskejä asiakas- tai päämiesrakenteen tai teknologian muuttuessa tai nopeita reaktioita edellyttävien mahdollisuuksien jäädessä hyödyntämättä.

Merkittäviltä valuuttakurssitappioilta on välttytty valuuttapositionien ja valuuttavirtojen aktiivisen suojaamisen ansiosta. Luottotappioriskit saattavat nousta yleisen taloustilanteen heiketessä.

Riskienhallinta Aspossa perustuu organisaation toimivuuteen ja henkilökunnan ammattitaitoon, joilla varmennetaan liiketoiminnan prosesseihin sisällytetyt riskienhallinnan toiminnot. Konsernin toimialojen riskianalyysit toimivat pohjana kunkin toimialan jatkuvuus suunnitelmalle. Vakuutusmäärien riittävyyttä omavastuutasoiheen arvioidaan jatkuvasti vahinkoriskien minimoimiseksi. Konsernin vakuutukset on kilpailutettu tilikauden lopulla.

Aspon tarkastusvaliokunnan yhtenä tehtävänä on yhtiön sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuuden seuranta. Tarkastusvaliokunta seuraa riskienhallintaprosessia ja antaa johdolle tehtäväksi 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, osakasarvoa, osingonmaksukykyä ja liiketoiminnan jatkuvuutta. Vastuu riskienhallinnasta on konsernin johdolla. Liiketoimintojen johto vastaa riittävien toimenpiteiden määrittämisestä, toteuttamisesta sekä toimenpiteiden toteutumisen seurannasta osana päivittäistä toiminnan ohjausta. Riskienhallintaa koordinoi Aspon talousjohtaja, joka raportoi konsernin toimitusjohtajalle.

Liiketarvoissa heijastuvat kunkin toimialan tuloksentekokyky sitoutuvine pääomineen ja niihin liittyviä riskejä seurataan toimialoitain tehtävillä testeillä vähintään vuositasona. Ylimääräisiä arvonalentumistestauksia ei ole tehty vuoden 2011 aikana.

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

Liiketoimintariskit

Liiketoimintariskeistä todennäköisyyden ja vaikutuksen kannalta keskeisimmät riskit liittyvät operatiiviseen toimintaan ja erityisesti asiakaspyyyvyyteen, kaluston riittävyyteen ja saatavuuteen, katetason säilyttämiseen ja kasvun turvaamiseen sekä avainhenkilöihin. Tämän vuoksi riskienhallinta ei ole Aspossa vain riittävän vakuutusturvan hankkimista, vaan se on olennainen osa jatkuvaa toimintaa ja mukana liiketoiminnan prosesseissa.

Lähiajan liiketoimintariskit painottuvat maailmantalouden taantumun seurauksiin, jotka näkyvät myös markkinoiden rakenteen muutoksina. Luottotappioriskeihin ja käyttöpääoman vakautteen kiinnitetään erityistä huomiota koko konsernin tasolla.

ESL Shipping

ESL Shippingin keskeisimpinä liiketoimintariskeinä nähdään kysynnän ja kilpailuaseman epäsuotuisat muutokset, luottamusaseman menetys asiakkaan silmissä, työmarkkinapoliittiset ristiriidat, kapasiteetin ja kuljetusten optimointi sekä vaaratilanne tai vahinko merellä. Pitkillä asiakkasopimuksilla ja toiminnan jatkuvalla seurannalla ja kehittämisellä ESL Shipping on pystynyt hallitsemaan riskinsä hyvin.

Vuoden 2011 alkutalvi oli poikkeuksellisen ankara, jopa edellistä talvikautta vaikeampi jakso. Jää- ja tuuliosuhteet aiheuttivat operatiivisia riskejä kuljetuksille, mutta pienensivät strategisia riskejä vahvistaen ESL Shippingin asemaa asiakkaiden ja päämiesten yhteistyökumppanina.

Kapasiteetin riittävyyteen on vaikuttanut Intiassa rakennetun 20 000 dwt:n aluksen toimituksen viivästyminen. Alus otettiin vastaan syksyllä ja saatiin liikenteeseen Itämerelle loppuvuodesta. Sen kapasiteettia korvattiin vuoden kuluessa aikaradatuilla aluksilla. Kahden korealaiselta yhtiöltä tilatun supramax-aluksen sen sijaan odotetaan valmistuvan aikataulussaan.

Leipurin

Leipurin-segmentin toiminta-alueella suurimmat riskit ovat valuuttakurssiriskit sekä niiden realisoituminen hintoihin vaikuttavana tekijänä erityisesti Venäjällä; valuuttakurssiriskit tiedostetaan myös Baltiassa ja Puolassa. Valuuttakurssimuutosten suorat vaikutukset on pystytty hallitsemaan eikä merkittäviä tappioita ole syntynyt. Liiketoiminnan

muita riskejä ovat kansainväliset elintarvikekriisit ja tuontirajoitukset. Strategisena riskinä on 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 ja Kiina) ja näiden maiden talouden ja teollisuuden kasvu ohjaa merkittävästi Telkon tuloksentekokykyä. Kehittyvien markkinoiden nopeat muutokset lisäävät Telkon strategisia ja operatiivisia riskejä.

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

Rahoitussektorin epävarma tilanne saattaa lisätä sekä luottotappioriskiä että valuuttakurssiriskiä kaikilla Telkon markkina-alueilla. Vuoden aikana esimerkiksi Valko-Venäjän valuutta devalvoitui kahdesti ja menetti suurimman osan ulkoisesta arvostaan. Telko on luopunut pääosin luottovakuutuksistaan.

Muita liiketoimintaan kohdistuvia mahdollisia riskejä ovat raaka-ainetoimittajien välillä tapahtuvat yrityskaupat, jakelukanavien uudelleenjärjestelyt sekä kemianteollisuuden lainsäädännölliset muutokset. Vaikutukset voivat olla sekä strategisia että operatiivisia.

Kaukomarkkinat

Epävarmasta taloustilanteesta johtuva kysynnän mahdollinen väheneminen on keskeisin riski Kaukomarkkinoille. Asiakkaiden mahdollinen maksukyvyttömyys voi aiheuttaa luottotappioita. Energiansäästöön perustuvien tuotteiden myynti voi kärsiä energian hintojen tai verotuksen muutoksista. Merkittävimmät valuuttakurssiriskit liittyvät Japanin jenin vahvistumisesta aiheutuvaan tuontihintojen nousuun. Kiinassa taloustilanne ja valuuttojen arvon muutokset voivat vaikuttaa asiakkaiden investointihalukkuuteen. Riskienhallinnassa on onnistuttu hyvin; valuuttakurssien vaihtelulla ei ole ollut merkittävää vaikutusta tulokseen. Päämiesten tuotteiden kilpailukyky sekä päämiesten oman toiminnan muutokset vaikuttavat oleellisesti Kaukomarkkinoihin.

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 ennakomaksuihin ja pankkitakauksiin perustuvia maksuehtoja.

Valuuttariski

Aspo-konsernin valuuttariskiä hallitaan valuuttajohdannaisilla.

Henkilöstö

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 814 (712) ja tilikauden aikana keskimäärin 797 (736). Toimihenkilöiden keskimäärä oli 559 (497) ja työntekijöiden 238 (239). Emoyhtiön henkilöstömäärä, joka koostui toimihenkilöistä, oli tilikauden päättyessä 12 (12) ja tilikaudella keskimäärin 12 (12).

Aspo-konsernin henkilöstöstä 55 % (54) työskentelee Suomessa, muissa Pohjoismaissa 2 % (4), Baltian maissa 9 % (10) ja Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa 25 % (22) ja muissa maissa 9 % (10). Henkilöstöstä miesten osuus on 62 % (62) ja naisten 38 % (38). Aspo-konsernin työsuhteista on kokoaikaisia 99 % (99). Tilikaudella solmittiin 151 (83) uutta työsuhdetta. Koko konsernin henkilöstön työsuhte-etuuksista aiheutuneet kulut vuonna 2011 olivat yhteensä 37,5 miljoonaa euroa (34,3).

Muutokset henkilöstön kokonaismäärässä johtuvat orgaanisen kasvun tuomista lisäyksistä, uusien alusten vaikutuksesta sekä laivahenkilöstön kausittaisesta vaihtelusta. Henkilöstön määrä kasvoi

yrityskaupan myötä Suomessa, orgaanisesti taas eniten Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa sekä Kiinassa.

Palkitseminen

Aspo-konsernissa on käytössä voittopalkkiojärjestelmä. Osa konsernin tuloksesta maksetaan voittopalkkioeränä henkilöstörahastolle. Tarkoituksena on, että henkilöstörahasto käyttää valtaosan sille maksettavista voittopalkkioeristä Aspo Oyj:n osakkeiden ostoon. Pitkän aikavälin tavoitteena on, että henkilöstöstä tulee yhtiön merkittävä omistajaryhmä. Henkilöstörahaston jäseninä ovat kaikki Aspo-konsernin suomalaisissa yhtiöissä työskentelevät henkilöt. Aspon toimialat maksavat lisäksi osan tuloksestaan henkilöstölle bonuksina, joiden laskentaperiaatteet hyväksytään liiketoimintoittain.

Aspon hallitus päätti vuonna 2009 avainhenkilöiden osakekurssisidonnaisesta kannustinjärjestelmästä, jossa palkkio perustui Aspo-konsernin kumulatiiviseen tulos/osake-tunnuslukuun (EPS) vuosina 2009–2011. Ansaintajakso päättyi 31.12.2011 ja hallitus päätti 150 638 osakkeen luovuttamisesta ohjelmaan osallistuneille avainhenkilöille. Ansaintajakson palkkio maksetaan maaliskuussa 2012 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Osakeomistussuhteen piiriin kuului noin 30 Aspo-konsernin johto- ja avainhenkilöä.

Aspon hallitus päätti vuonna 2010 Aspo-konsernin johtoon kuuluvien henkilöiden osakeomistusjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on mahdollistaa osallistujien merkittävä pitkäaikainen omistus Aspossa. Osakeomistusta varten osallistujat hankkivat Aspo Management Oy -nimisen yhtiön, jonka koko osakekannan he omistavat. 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. Vuonna 2011 Aspo Management Oy merkitsi osakkeita Aspon osakeannissa 62 452 kappaletta ja sen rahoittamiseksi nosti Aspolta lisälainaa 324 750,40 euroa. Järjestelmä on voimassa kevääseen 2014, jolloin se on tarkoitus purkaa myöhemmin päätettävällä tavalla. Järjestelmää jatketaan vuosi kerrallaan mikäli Aspon osakkeen pörssikurssi vuoden 2014, 2015 tai 2016 alussa on alle sen keskihinnan, jolla Aspo Management Oy hankki omistamansa Aspon osakkeet. Osakkeiden luovuttamista on rajoitettu järjestelmän voimassa-

oloaikana. Osallistujien omistus Aspo Management Oy:ssä pysyy pääsääntöisesti voimassa järjestelmän purkamiseen saakka.

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 liiketoimintakuluihin.

Ympäristö

Aspo-konsernin normaali toiminta ei aiheuta merkittäviä haittoja ympäristölle. Konserniyhtiöt noudattavat ympäristöasioiden hoidossa Aspon ympäristöpolitiikkaa, jonka keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Aspo tukee kaikessa toiminnassaan kestävän 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 Shippingin toiminta ja kaikki alukset on sertifioitu kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n turvallisuusjohtamiskoodin ISM:n vaatimusten mukaisesti. ISM-koodi on säännöstö laivojen turvallisuudesta ja ympäristön pilaantumisen ehkäisemisestä. Lisäksi ESL Shippingillä on ISO 14001 -ympäristösertifikaatti. Turvallisuutta lisää myös laivojen hyvä varustelutaso: kaikki alukset ovat jäävahvisteisia. Lisäksi pitkäaikainen henkilöstö tuntee hyvin Itämeren satamat, väylät ja olosuhteet.

Varustamon m/s Pasila on ensimmäinen suomalainen rahtialus, johon on asennettu painolastiveden puhdistusjärjestelmä. Se estää vieraiden eläin- ja kasvilajien siirtymisen merialueelta toiseen ja suojelee siten Itämeren ekosysteemiä. Järjestelmä on asennettu myös Aspon uusiin suuren kokoluokan supramax-aluksiin.

Leipurin

Leipurin-liiketoiminnassa on kiinnitetty erityistä huomiota elintarvikeraaka-aineiden laatuun ja turvallisuuden sekä toiminnan ympäristövaikutuksiin.

Henkilöstö keskimäärin segmentteittäin

	2011	2010
ESL Shipping		
Toimihenkilöt	29	30
Merihenkilöstö	161	156
	190	186
Leipurin		
Toimihenkilöt	214	174
Työntekijät	58	60
	272	234
Telko		
Toimihenkilöt	222	197
Työntekijät	12	16
	234	213
Kaukomarkkinat		
Toimihenkilöt	81	83
Työntekijät	7	7
	88	90
Muu toiminta		
Toimihenkilöt	13	13
Yhteensä	797	736

Raaka-aineissa toimintamallille on myönnetty ISO 9001 -sertifikaatti. Sertifiointin myötä yritys on sitoutunut toiminnan jatkuvaan parantamiseen. Ympäristövaikutukset pyritään huomioimaan myös raaka-ainetoimittajien valinnassa.

Telko

Telko noudattaa kaikessa toiminnassaan alan lainsäädäntöä ja suosituksia niin ympäristön, tuotteiden kuin henkilöstönkin suhteen. Yrityksellä 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 II -arvioinnilla. Telko on myös Venäjän ensimmäinen turvallisuus- ja laatuvarioitu 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 uusiutuvaa ener-

giaa kuten biopolttoaineita sekä ehtymätöntä energiaa kuten aurinkoenergiaa. Ympäristöasiat ovat yrityksen päämiehille erittäin tärkeässä roolissa: sitoutuminen kestäväan kehitykseen näkyy kaikessa toiminnassa tuotteiden suunnittelusta ja valmistuksesta niiden kierrätykseen.

Johto ja tilintarkastajat

Aspo Oyj:n 5.4.2011 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi uudelleen hallitukseen yhden vuoden toimikaudeksi kauppaneuvos, insinööri Matti Artevan, oikeustieteen kandidaatti Esa Karppisen, oikeustieteen kandidaatti Roberto Lencionin, diplomiekonomi Gustav Nybergin, kauppatieteiden maisteri, valtiotieteiden kandidaatti Kristina Penttinen ja diplomi-insinööri Risto Salonen.

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Gustav Nybergin ja varapuheenjohtajaksi Matti Artevan. Kokouksessa hallitus päätti lisäksi valita uudelleen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Roberto Lencionin sekä jäseniksi Kristina Penttinen ja Risto Salonen.

Hallituksella oli vuoden 2011 aikana 12 kokousta, joista 4 oli puhelinkokouksia. Keskimääräinen osallistumisprosentti oli 99 %.

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut eMBA Aki Ojanen.

Tilintarkastajana on toiminut PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö. Vastuullisena tilintarkastajana on toiminut KHT Jan Holmberg.

Konsernin johtoryhmä

Vuonna 2011 Aspo uudisti johtoryhmäänsä. Uusi 1.9.2011 perustettu konsernin johtoryhmä korvasi laajennetun johtoryhmän sekä Aspo Oyj:n johtoryhmän. Uudistus mahdollistaa entistä nopeamman reagoinnin ympäröivään talous- ja markkina-tilanteeseen, konsernin tehokkaan synergisoivan kehittämisen liiketoimintojen välillä sekä osallistaa liiketoimintojen toimitusjohtajat konsernin rakenteen kehittämiseen aikaisempaa varhaisemmassa vaiheessa. Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana toimii konsernin toimitusjohtaja Aki Ojanen ja jäsenenä ESL Shipping Oy:n toimitusjohtaja Markus Karjalainen, Telko Oy:n toimitusjohtaja Kalle Kettunen, talousjohtaja Arto Meitsalo, Kaukomarkkinat Oy:n toimitusjohtaja Jukka Nieminen, rahoitusjohtaja Harri Seppälä ja Leipurin Oy:n toimitusjohtaja Matti Väänänen.

Yhtiökokouksen valtuutukset

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta vapaalla omalla pääomalla. Osakkeet hankitaan julkisessa kaupankäynnissä, minkä vuoksi hankinta tapahtuu muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa ja osakkeista maksettava vastike on Aspon osakkeen hankintahetken markkinahinta. Valtuutuksessa ei suljeta pois hallituksen oikeutta päättää suunnatusta hankinnasta. 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 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 2012 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus on käyttänyt saamaansa valtuutusta ja yhtiö on vuonna 2011 hankkinut 297 987 kpl omia osakkeita.

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

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 754 233 osaketta. Valtuutusta käytetään mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön osakepohjaisen kannustinohjelman toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin ehdoista ja sisältää siten myös oikeuden luovuttaa osakkeita suunnatusti, osakeenomistajien merkintäoikeudesta poiketen laissa säädetyin ehdoin. Valtuutus on voimassa vuoden 2012 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus on käyttänyt saamaansa valtuutusta ja Leipurin Oy:n Vulganus-kaupan yhteydessä luovuttanut suunnattuna osakeantina 217 691 kpl Aspon hallussa olevia omia osakkeita. Luovutushinta oli 6,8905 euroa osakkeelta.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään uusien osakkeiden osakeannista

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdestä maksullisesta osakeannista, jossa osakeenomistajilla on oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin he omistavat Aspon osakkeita. Osakeannissa liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 5 500 000 osaketta. Hallitus valtuutettiin päättämään osakeannin muista ehdoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2012 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutus ei kumoa hallitukselle annettua valtuutusta päättää osakeannista, jossa luovutetaan yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Hallitus on käyttänyt saamaansa valtuutusta ja päättänyt osakeenomistajien merkintäetuoikeuden perustuvasta osakeannista, jossa laskettiin liikkeelle 3 838 143 uutta osaketta.

Osakepääoma ja osakkeet

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2011 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 30 959 376, joista yhtiön hallussa oli 334 529 osaketta eli 1,1 % osakepääomasta. Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n keski suurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingissä oli tammi–joulukuussa 2011 yhteensä 3 715 886 osaketta ja 27,3 miljoonaa euroa, eli 12,0 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 9,30 (osakeantikorjattu luku 8,82) euroa ja alin 6,32 euroa. Keski kurssi oli 7,50 euroa (osakeantikorjattu luku 7,39) ja katsauskauden päätöskurssi 6,80 euroa. Katsauskauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 208,2 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli tilikauden päättyessä yhteensä 6 183 osakeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 756 427 osaketta eli 2,4 % osakekannasta.

Yhtiökokouksen antamalla valtuutuksella Aspo Oyj on käynnistänyt omien osakkeiden hankintaohjelman, jonka mukaisesti yhtiö on hankkinut NASDAQ OMX Helsingin julkisessa kaupankäynnissä omia osakkeita tilikauden päättymiseen mennessä yhteensä 297 987 kappaletta.

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Suomessa on hyväksytty tonnistoverolain muutos, jota ESL Shipping Oy soveltaa tilinpäätökseensä tilikaudelta 2011. Uudistetun tonnistoverolain mukaisia muutoksia sovelletaan ensimmäisen keran kalenterivuonna 2011 alkaneelta verovuodelta toimitettavassa verotuksessa. Verolain taannehtivaa muutosta ei IAS 10:n mukaan sisällytetä konsernin tilinpäätökseen. Lain muutos vaikuttaa Aspo-konsernin tilinpäätökseen vuonna 2012, jolloin sekä muutoksen yhteisövero alentavat vaikutukset Aspoon että tonnistovero kirjataan sekä vuodelta 2011 että 2012. Tonnistoverolain muutoksen vaikutuksista Aspo-konsernin lukuihin kerrotaan liitetiedossa 30.

Ensimmäinen korealaiselta Hyundai Mipon telakalta tilatuista aluksista m/s Arkadia vastaan otettiin 5.1.2012. Jälkimmäinen tilatuista aluksista valmistuu toisella vuosineljänneksellä.

Leipurin avasi neljännen koeleipomonsa Venäjälle Moskovan valtiollisen elintarvikeyliopiston yhteyteen.

Aspon hallitus päätti luovuttaa 150 638 kpl yhtiön hallussa olevia omia osakkeita vuoden 2009 osakepalkkiojärjestelmään kuuluville henkilöille. Luovutus perustuu varsinaisen yhtiökokouksen 5.4.2011 antamaan osakeantivaltuutukseen.

Aspon hallitus päätti uudesta Aspo-konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Uudessa järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Järjestelmään kuuluu noin 30 henkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 936 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa.

Näkymät vuodelle 2012

Aspon nykyinen rakenne luo hyvän perustan pitkällä aikavälillä kasvulle. ESL Shippingin kapasiteetti kasvaa merkittävästi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Telko ja Leipurin ovat panostaneet idän kasvumarkkinoille ja avanneet uusia toimipisteitä. Kaukomarkkinat on uusintu strategiaansa keskitetty lähien energiä- sekä teollisuuden energiatehokkuutta parantaviin ratkaisuihin.

Euroopan talousalueen kehityksen epävarmuuden arvioidaan jatkuvan vuoden 2012 aikana.

Uudistettu tonnistoverolaki parantaa konsernin osakekohtaista tulosta. Aspo tarkensi ohjeistustaan 24.2.2012:

Aspo tavoittelee liikevaihdon ja liikevoiton kasvua sekä parantaa osakekohtaista tulosta.

ESL Shipping

Itämeren kuljetusmarkkinoiden odotetaan säilyvän nykyisellä tyydyttävällä tasolla tai heikentyvän. Kansainvälisen rahtihintatason odotetaan säilyvän alhaisena.

Varustamon aluskapasiteetti kasvaa merkittävästi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Ensimmäinen supramax-alus vastaanotettiin vuoden 2012 alussa ja aikataulun mukaan toinen alus vastaanotetaan vuoden 2012 toisen neljänneksen aikana. Alukset tulevat varustamon normaaliin sopimusliikenteeseen. Uusien alusten varustelusta sekä siirrosta Itämerelle aiheutuu merkittäviä ylimääräisiä kuluja ensimmäiselle vuosipuoliskolle. Molemmat alukset on rahoitettu pankkilainalla.

Itämeren kasvaneiden kuljetusvolyymien ja monivuotisten sopimusten kuljetustarpeen tur-

vaamiseksi varustamo matkarahtasi vuonna 2011 ulkopuolisia aluksia noin 10 miljoonalla eurolla. Kyseisten rahtausten liikevoitto oli heikko. Uusien alusten tultua varustamon käyttöön ulkopuolisten alusten vuokrausta voidaan vähentää merkittävästi.

Aikarahdattujen m/s Beatrixin ja m/s Nassauborgin rahtaus päättyi kesällä 2012.

Merkittävä osa vuoden 2012 kapasiteetista on katettu pitkäaikaisin hinta- ja kuljetussopimuksin. Terästeollisuuden ja energiasektorin kuljetusmäärien arvioidaan säilyvän vuoden 2011 tasolla.

Tonnistoverolain muutos parantaa varustamoiden toimintaedellytyksiä ja osaltaan kannustaa pitämään ja lisäämään kauppalaivastoa Suomessa. Laki tuli voimaan 1.3.2012 ja se parantaa ESL Shippingin tilikauden tulosta merkittävästi.

Leipurin

Orgaanisen kasvun odotetaan jatkuvan. Elintarviketeollisuuden kysynnän ja hintojen odotetaan säilyvän nykyisellä hyvällä tasolla.

Perustetut toimipisteet Venäjällä, Ukrainassa sekä Kazakstanissa luovat hyvän pohjan monivuotiselle leipomoraaka-aineiden myynnin kasvulle. Leipomokonemyynnin arvioidaan kasvavan vuodesta 2011. Suomessa leipomoteollisuuden rakennemuutoksen odotetaan jatkuvan siten, että mm. kauppakeskuksissa ja supermarketissa sijaitsevien leipomoiden varustaminen sekä niissä tapahtuva leipominen kasvaa. Uusien ratkaisujen kuten vähähiilihydraattisten proteiinileipäraaka-aineiden odotetaan lisäävän osuuttaan Suomessa myytävistä raaka-aineista. Muun elintarviketeollisuuden raaka-ainemyynnin odotetaan säilyvän ennallaan tai kasvavan.

Leipurin otti käyttöön uuden toiminnanohjausjärjestelmän 1.1.2012. Yhtiö tulee tehostamaan toiminnanohjaustaan vuoden 2012 aikana sekä valmistautuu Suomessa uusiin logistisiin ratkaisuihin.

Telko

Orgaanisen kasvun odotetaan jatkuvan. Perustetut toimipisteet Venäjällä, Kazakstanissa ja Kiinassa luovat hyvän pohjan monivuotiselle kasvulle. Teollisuuden kysynnän tulevaa kehitystä on kuitenkin vaikea arvioida.

Telko jatkaa edelleen strategiansa mukaista laajentumista Venäjällä, Ukrainassa, muissa IVY-maissa sekä Kiinassa. Venäjän suurimmissa miljoonakaupungeissa avataan vuoden 2012 aikana lisää uusia toimipisteitä. Telko selvittää mahdollista kemikaalijalostustermiinalin investointia Länsi-Venäjällä.

Jalostustermiinali varmistaisi kemikaaliliiketoiminnan monivuotisen kasvun logistiset edellytykset sekä tuotteiden asiakaskohtaisen jalostamisen Venäjällä. Rauman termiinalin investointi on edennyt suunnitellusti ja valmistuu vuoden 2012 alkupuolella. Vuoden 2012 aikana yhtiö tulee tehostamaan ostotoimintaa ja toimitusketjun hallintaa sekä parantamaan logistiikan kulutehokkuutta.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat tarkensi strategiaansa joulukuussa 2011. Tavoitteena on kasvattaa Suomessa erityisesti lähienergiaratkaisujen valikoimaa. Pitkän aikavälin energian hinnan nousu sekä uusien energiansäästöä tavoittelevien EU-direktiivien uskotaan lisäävän näiden tuotteiden ja palveluiden kysyntää.

Aurinkoenergiajärjestelmien, biopolttoainelaitosten sekä ilmalämpöpumppuratkaisujen myynnin odotetaan säilyvän vähintään nykyisellä tasolla. Teollisuuden energiatehokkuusprojektien arvioidaan lisääntyvän vuodesta 2011.

Kiinan projektitoimitusten tilauskanta on edellisvuoden tasolla.

Liiketoimintariskit

Yleinen taloudellinen tilanne voi vaikuttaa laskevasti teollisuuden kysyntään. Aspon markkina-alueen kysynnän kasvun jatkumista tai mahdollisia äkillisiä muutoksia liiketoiminnan edellytyksissä on vaikea arvioida. Finanssimarkkinoiden ja valuuttojen arvojen muutokset voivat vaikuttaa konsernin tulevaan tuloskehitykseen.

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

Konsernin tuloslaskelma

1 000 €	Liitetieto	2011	2010
Liikevaihto	1	476 278	395 932
Liiketoiminnan muut tuotot	3	1 053	1 309
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos +/-	6	-3 329	8 990
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	16	207	196
Materiaalit ja palvelut	6	-336 409	-286 967
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-37 506	-34 288
Poistot ja arvonalentumiset	5	-8 223	-8 113
Liiketoiminnan muut kulut	7	-70 608	-59 165
Liikevoitto		21 463	17 894
Rahoitustuotot	8	1 484	1 501
Rahoituskulut	8	-5 516	-5 328
Rahoituskulut yhteensä		-4 032	-3 827
Voitto ennen veroja		17 431	14 067
Tuloverot	9	-4 136	-3 681
Tilikauden voitto		13 295	10 386
Muut laajan tuloksen erät			
Muuntoerot		-635	1 247
Suojauslaskenta		1 249	-884
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot		-319	230
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		295	593
Tilikauden laaja tulos yhteensä		13 590	10 979
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos		13 295	10 339
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta			47
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos		13 590	10 932
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta			47
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, €	10		
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,45	0,38
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos		0,45	0,39

Sivuilla 60–90 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Konsernitase

Varat

1 000 €	Liitetieto	2011	2010
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	11	16 132	15 937
Liikearvo	12	45 039	40 587
Käyttöomaisuushyödykkeet	13	88 823	54 420
Myytavissä olevat sijoitukset	14	205	204
Saamiset	15	206	603
Osuus osakkuusyrityksissä	16	1 922	1 705
Laskennallinen verosaaminen	17	1 269	689
Pitkäaikaiset varat yhteensä		153 596	114 145
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	18	43 129	44 905
Myynti- ja muut saamiset	19	55 251	44 757
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		2 431	1 873
Rahavarat	20	14 505	7 148
Lyhytaikaiset varat yhteensä		115 316	98 683
Varat yhteensä		268 912	212 828

Oma pääoma ja velat

1 000 €	Liitetieto	2011	2010
Oma pääoma			
Osakepääoma	21	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	21	4 351	4 351
Omat osakkeet	21	-5 103	-4 532
Muuntoerot		-514	266
Käyvän arvon rahasto	21	276	-654
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	21	23 654	2 859
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus	21	2 572	2 572
Kertyneet voittovarot	21	35 559	35 826
Tilikauden tulos		13 295	10 339
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä		91 782	68 719
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta		703	750
Oma pääoma yhteensä		92 485	69 469
Pitkäaikaiset velat			
Laskennallinen verovelka	17	12 937	13 233
Lainat	22	92 772	64 619
Muut velat	23	2 349	703
Pitkäaikaiset velat yhteensä		108 058	78 555
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	25	201	226
Lainat ja käytetyt tililimiitit	22	8 724	13 074
Ostovelat ja muut velat	23	55 991	51 190
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		3 453	314
Lyhytaikaiset velat yhteensä		68 369	64 804
Velat yhteensä		176 427	143 359
Oma pääoma ja velat yhteensä		268 912	212 828

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	2011	2010
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	21 463	17 894
Oikaisut liikevoittoon		
Poistot ja arvonalentumiset	8 223	8 113
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-10	-20
Jaksotetut henkilöstökulut	909	709
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-207	-455
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuus	3 373	-15 509
Lyhytaikaiset saamiset	-7 853	-1 030
Lyhytaikaiset korottomat velat	1 355	7 746
Maksetut korot	-4 427	-4 779
Saadut korot	868	1 158
Saadut osingot	3	1
Maksetut verot	-2 986	-4 509
Liiketoiminnan rahavirta	20 711	9 319
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-12 920	-2 047
Ennakkomaksut aluksista	-28 608	-9 894
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	69	591
Hankitut tytäryhtiöt vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-3 295	
Hankitut liiketoiminnot		-349
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin		260
Investointien rahavirta	-44 754	-11 439
Rahoituksen rahavirta		
Osakeanti	19 152	
Omien osakkeiden hankinta	-1 995	-938
Omien osakkeiden myynti	1 498	
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-5 390	-15 969
Lyhytaikaisten lainojen nostot		1 116
Pitkäaikaisten lainojen nostot	45 423	25 965
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-16 202	-1 835
Maksetut osingot	-11 101	-10 848
Rahoituksen rahavirta	31 385	-2 509
Rahavarojen muutos	7 342	-4 629
Rahavarat 1.1.	7 148	11 525
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	15	252
Rahavarat kauden lopussa	14 505	7 148

Sivuilla 60–90 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 €	Liitetieto	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muut rahastot	Omat osakkeet	Muunto- erot	Kertyneet voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallat- tomien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2011	21	17 692	4 351	-654	2 859	2 572	-4 532	266	46 165	68 719	750	69 469
Laaja tulos												
Tilikauden tulos									13 295	13 295		13 295
Muut laajan tuloksen erät (verovaiikutuksella oikaistuna)												
Suojauslaskenta				930						930		930
Muuntoerot					2			-780	143	-635		-635
Tilikauden laaja tulos yhteensä				930	2			-780	13 438	13 590		13 590
Liiketoimet omistajien kanssa												
Osingonjako									-11 101	-11 101		-11 101
Omien osakkeiden hankinta							-1 995			-1 995		-1 995
Omien osakkeiden myynti					74		1 424			1 498		1 498
VVK-lainan merkinnät					1 535					1 535		1 535
Osakepalkitseminen									373	373		373
Osakeanti					19 152					19 152		19 152
Rahastosiirto					32					-32		
Johdon kannustinjärjestelmä									11	11		11
Muutos määräysvallattomien osuuksissa											-47	-47
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					20 793		-571		-10 749	9 473	-47	9 426
Oma pääoma 31.12.2011		17 692	4 351	276	23 654	2 572	-5 103	-514	48 854	91 782	703	92 485
Oma pääoma 1.1.2010	21	17 692	4 351		274	2 572	-3 778	-383	46 107	66 835	62	66 897
Laaja tulos												
Tilikauden tulos									10 339	10 339	47	10 386
Muut laajan tuloksen erät (verovaiikutuksella oikaistuna)												
Suojauslaskenta				-654						-654		-654
Muuntoerot					4			649	594	1 247		1 247
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-654	4			649	10 933	10 932	47	10 979
Liiketoimet omistajien kanssa												
Osingonjako									-10 848	-10 848		-10 848
VVK-lainan merkinnät					2 298					2 298		2 298
Osakepalkitseminen					283		183		-27	439		439
Johdon kannustinjärjestelmä							-937			-937	703	-234
Muutos määräysvallattomien osuuksissa											-62	-62
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					2 581		-754		-10 875	-9 048	641	-8 407
Oma pääoma 31.12.2010		17 692	4 351	-654	2 859	2 572	-4 532	266	46 165	68 719	750	69 469

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 ja muut toimialoille kuulumattomat toiminnot.

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 14.2.2012 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätöksen 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 31.12.2011 voimassa olevia standardeja sekä tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

Konserni on soveltanut 1.1.2011 alkaen seuraavia uusia standardeja ja tulkintoja:

- IAS 24 (uudistettu), Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä. Uudistetussa standardissa on selkeytetty ja yksinkertaistettu lähipiirin määrittelyä. Näillä muutoksilla ei ollut olennaista vaikutusta konsernin tilikauden tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Konserni on soveltanut 1.1.2011 alkaen seuraavia standardeja, muutoksia ja tulkintoja, joilla ei ole olennaista vaikutusta raportoitaviin tietoihin:

- IAS 32 (muutos) Liikkeeseen laskettujen oikeuksien luokittelu
- IFRIC 19 Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla
- IFRIC 14 (muutos) Etukäteen suoritettujen vähimmäisrahoitustarvainten perustuvat maksut

IASB julkaisi heinäkuussa 2010 parannuksia seitsemään standardiin tai tulkintaan osana vuosittaisia parannuksia standardeihin (Improvements to IFRSs). Muutoksilla ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Aspo Oyj:n sekä kaikki tytäryhtiöt. Tytäryhtiöitä ovat yhtiöt, joissa emoyhtiöllä on suoraan tai välillisesti yli puolet osakkeiden äänivallasta tai joissa emoyhtiöllä on muutoin määräysvalta. Osakkuusyhtiöt, joissa konsernilla on 20–50 prosenttia äänivallasta ja vähintään 20 prosentin omistusosuus tai joissa konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta, on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen

tappiosta ylittää kirjanpitoarvon, kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita ei yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyritysten veloitteiden täyttämiseen. Realisoitumattomat voitot konsernin ja osakkuusyrityksen 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 hankintamenomenetelmää, jonka mukaan 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 päättymispäivänä 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 tuloslaskelman yhteydessä. Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus on esitetty omana eräänä konsernin omassa pääomassa.

Erityistä tarkoitusta varten perustettu yksikkö

Konsernitilinpäätökseen on yhdistelty tytäryhtiön tavoin Aspo Management Oy, joka on perustettu mahdollistamaan osallistujien merkittävä pitkäaikainen osakeomistus Aspo Oyj:ssä. Aspo Oyj:llä on osakas- ja lainasopimuksen perusteella määräysvalta Aspo Management Oy:ssä ja tämän perusteella yhtiö on yhdistelty Aspon konsernitilinpäätökseen. Määräysvalta on 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 liikkeeselaskemien arvopapereiden tai niiden perusteella saatujen arvopapereiden omistamisen ja kaikkiin transaktioihin, joita yhtiössä tehdään, tarvitaan Aspo Oyj:n kirjallinen lupa. Aspo Oyj:llä tai sen määräysvaltayhtiöllä ei ole omistusta yhtiössä. Yhtiön tuloslaskelma ja tase on yhdistelty konsernitilinpäätökseen järjestelyn alkuperästä lukien. Johdon tekemää sijoitusta Aspo Management Oy:öön käsitellään konsernitilinpäätöksessä määräysvallattomien omistajien osuutena. Aspo Management Oy:n hallussa olevat Aspo Oyj:n osakkeet on konsernitilinpäätöksessä vähennetty konsernin omasta pääomasta.

Osakassopimuksen perusteella Aspo Management Oy sulautetaan Aspo Oyj:öön tai vaihtoehtoisesti puretaan välittömästi vuoden 2013 tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen. Lykkäävien ehtojen toteutuessa sulauttaminen tai purkaminen toteutetaan viimeistään vuoden 2016 tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen.

Osakepohjaisten palkitsemisjärjestelyjen kirjanpidollisesta käsittelystä on annettu lisäinformaatiota laadintaperiaatteissa osakepohjaisten 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 tuloslaskelmaan. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolella. Valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Aspo on luokitellut uudestaan 1.10.2011 alkaen Telko-segmenttiin kuuluvat pitkäaikaiset lainat Telkon valkovenäläiselle tytäryhtiölle nettoinvestoinniksi ulkomaiseen liiketoimintaan IAS 21:n mukaisesti. Kaikki näihin investointeihin liittyvät toteutumattomat valuuttakurssivoitot ja -tappiot kirjataan suoraan omaan pääomaan.

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 esittämismuoto. Konsernitilinpäätök-

sessä ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keski-kurssia. Tase-erät muunnetaan euroiksi käyttämällä tilinpäätöspäivän valuuttakurssia. Muuntoerot esitetään omassa pääomassa erillisenä eränä. Kun tytäryhtiö myydään kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Segmenttiraportointi

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

Toimintasegmentit raportoidaan tavalla, joka on yhdenmukainen ylimmälle operatiiviselle päättökentekijälle toimitettavan sisäisen raportoinnin kanssa. Ylimmäksi operatiiviseksi päättökentekijäksi on nimetty strategisia päätöksiä tekevä konsernin hallitus. Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellinen käyttöomaisuus esitetään alkuperäisten hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Suunnitelman mukaiset tasapoistot lasketaan todennäköisen käyttöiän 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. Arvonalennuksen peruuttamisen jälkeinen arvo ei saa kuitenkaan ylittää arvoa, joka omaisuudella oli ennen aikaisempien vuosien arvonalennuksen tekoa. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisista ja luovutuksista syntyneet myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin taiuluihin.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenomenetelmää 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 s. 73).

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 määrätilemättömän ajan.

Muut aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenuun ja ne poistetaan tasapoistoina niiden taloudellisen pitoaikana. Muihin aineettomiin hyödykkeisiin kuuluvat mm. ohjelmat ja ohjelmistolisenssit.

Konserni arvioi liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden tasearvon 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 aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo. Kassavirtaperusteinen 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. Arvonalennuksen peruuttamisen jälkeinen arvo ei saa kuitenkaan ylittää arvoa, joka omaisuudella oli ennen aikaisempien vuosien arvonalennuksen tekoa. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi toteutumishetkellä. Kuitenkin 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.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempana nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden hankintameno sisällytetään raaka-aineiden ostomenot, välittömät valmistuspalkat, muut välittömät valmistusmenot sekä osuus valmistuksen yleiskustannuksista (normaalitoimintataseeseen 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 siirtynyt olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasing-sopimuksiksi. Rahoitusleasing-sopimuksella hankittu omaisuus erä 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 taloudellisenä pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasing-sopimuksen keston mukaan.

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. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jota 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 tasaerinä 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 kulu 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. Omistusjärjestelylle on laskettu käypä arvo Black & Scholes -mallilla, ja siitä on konsernitilinpäätökseen kirjattu päättyneelle tilikaudelle kuuluva osuus.

Osakepääoma

Kantaosakkeet esitetään osakepääomana. Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot esitetään mahdollisilla verovaikutuksilla oikaistuna 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. 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 vahvistetuista tappioista ja muista väliaikaisista eroista siltä osin kuin on todennäköistä, että sitä voidaan hyödyntää tulevaisuudessa. Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista esitetään tuloslaskelmassa laskettuna nettotuloksesta ja se sisältää verovaikutuksen.

Tuloutusperiaatteet

Tuotot tavaroiden myynnistä kirjataan, kun tavaroiden omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle. Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Pitkäaikaishankkeen tulot ja menot kirjataan tuotoiksi ja kuluiksi valmistusasteen perusteella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Valmistusaste määritellään tarkasteluhetken mennessä suoritetusta työstä johtuvien menojen osuutena hankkeen arvioiduista kokonaismenoista. Kun on todennäköistä, että hanke tuottaa tappiota, tappio kirjataan kuluksi välittömästi. Tilikaudella Aspolla ei ollut pitkäaikaishankkeita. Julkiset avustukset, jotka on saatu syntyneiden menojen korvaukseksi, tuloutetaan

tuloslaskelmaan samalla kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot kirjataan kuluksi.

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 eräänään konsernin tuloslaskelmassa. Myytävänä olevat omaisuuserät, luovutettavien erien ryhmät ja luovutettavien erien ryhmiin kuuluvat velat esitetään taseessa erillään muista eristä. Vuosina 2010 ja 2011 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 oman pääoman käyvän arvon rahastoon verovaikutus 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. Luokitettavan markkina-arvon puuttuessa myytävissä olevat sijoitukset arvostetaan hankintamenoon.

Sijoitukset osakkeisiin, korkoarvopapereihin ja vaihtovelkakirjalainoihin on luokiteltu myytävissä oleviin rahoitusvaroihin.

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

Lainoihin ja saamisiin kirjataan arvonalentumisen, 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.

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

Rahavarat

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

Johdannaiset

Johdannaissopimukset 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 määraisten rahavirtojen suojaamiseen. Suojauksen tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muun laajan tuloksen eriin ja esitetään oman pääoman käyvän arvon rahastoon sisältyvässä suojausrahastossa. Omaan pääomaan kirjatut voitot ja tappiot siirretään kyseisen omaisuuserän hankintamenoon 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 muun 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 suojauskohteiden 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 käypien arvojen tai rahavirtojen muutoksia. Tehotomaan osuuteen liittyvä voitto tai tappio kirjataan välittömästi 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 tuloslaskelmaan vasta, kun ennakoitu liiketoimi merkitään tuloslaskelmaan. Jos ennakoitun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omassa pääomassa esitetty kertynyt voitto tai tappio siirretään välittömästi 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 arvonmääritysmalleihin.

Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoitua rahavirrat myytyjen valuuttojen korkokantojen mukaan ja konvertoimalla diskontatut rahavirrat tilinpäätöspäivän valuuttakursilla ja laskemalla diskontattujen arvojen erotus. Valuuttaoptioiden käyvät arvot määritellään yleisesti käytössä olevilla optioiden arvonmääritysmalleilla. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoitua rahavirrat käyttäen arvostushetken markkinahintoja.

Arvioiden käyttö

Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaista tilinpäätöstä laadittaessa konsernin johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määrään, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määrään raportointikaudella. Laskentaa 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 liiketoiminoista kerättyyn tietoon omista markkinoistaan ja niiden kehityksestä, johdon kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, jotka muodostavat johdon tämänhetkiseen 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 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 2012 alusta alkaen seuraavat muutetut standardit:

- IFRS 7 (muutos) Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – Taseesta pois kirjaaminen
- IAS 12 (muutos) Tuloverot - Laskennalliset verot

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2013 tai myöhemmin EU:n hyväksymisen jälkeen seuraavat standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt
- IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä
- IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen
- IAS 27 (uudistettu 2011) Erillistilinpäätös
- IAS 28 (uudistettu 2011) Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä
- IAS 1 (muutos) Tilinpäätöksen esittäminen
- IAS 19 (muutos) Työsuhde-etuudet
- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit
- IAS 32 (muutos) Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan
- IFRS 7 (muutos) Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan

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 tuotantoprosessin kehittämisen.

Kaukomarkkinat on erikoistunut energiatehokkuustekniikkaan, prosessiteollisuuden tehokkuutta

parantaviin sovelluksiin sekä ammattielektroniikkaan.

Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon ja muut toimialoille kuulumattomat toiminnot. Segmenttirakenne vastaa konsernin organisaatorakennetta ja sisäistä tulosraportointia, jossa varojen ja velkojen arvostusperiaatteet ovat IFRS-standardien mukaiset.

Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi perustuu segmenttien liikevoittoon. Segmenttien arvioinnista ja resurssointipäätöksistä vastaa konsernin hallitus.

Segmentin varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti käyttää liiketoimintansa tai jotka on perustellusti kohdistettavissa

segmenteille. Segmenteille kohdistamattomat erät sisältävät vero- ja rahoituseriä sekä koko konsernille yhteisiä eriä, jotka pääasiassa ovat seurausta konsernin keskitetystä rahoituksesta. Investoinnit koostuvat useammalla kuin yhdellä kaudella käytettävien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan.

1.1 Liiketoimintasegmentit

2011

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Kaukomarkkinat	Segmenteille kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Myynti konsernin ulkopuolelle	93 151	128 150	211 574	43 403		476 278
Myynti toisille segmenteille		42	7	81		
Liikevaihto	93 151	128 192	211 581	43 484		476 278
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	207					207
Liikevoitto	10 520	5 683	8 599	1 391	-4 730	21 463
Nettorahoituskulut						-4 032
Voitto ennen veroja						17 431
Tuloverot						-4 136
Tilikauden tulos						13 295
Aineellisen omaisuuden poistot	4 989	389	507	246	146	6 277
Aineettoman omaisuuden poistot	42	531	945	422	6	1 946
Segmentin varat	97 832	65 206	61 082	23 808	19 062	266 990
Osuus osakkuusyrityksissä	1 922					1 922
Varat yhteensä	99 754	65 206	61 082	23 808	19 062	268 912
Segmentin velat	9 242	18 502	20 462	7 883	120 338	176 427
Velat yhteensä	9 242	18 502	20 462	7 883	120 338	176 427
Investoinnit	38 802	882	2 560	429		42 673

2010

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Kauko- markkinat	Segmenteille kohdistamat tomat erät	Konserni yhteensä
Myynti konsernin ulkopuolelle	79 572	108 647	175 227	32 474	12	395 932
Myynti toisille segmenteille		47	7	72	32	
Liikevaihto	79 572	108 694	175 234	32 546		395 932
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	196					196
Liikevoitto	11 526	3 545	6 756	640	-4 573	17 894
Nettorahoituskulut						-3 827
Voitto ennen veroja						14 067
Tuloverot						-3 681
Tilikauden tulos						10 386
Aineellisen omaisuuden poistot	4 811	476	593	267	172	6 319
Aineettoman omaisuuden poistot	34	562	820	348	30	1 794
Segmentin varat	57 190	57 661	60 964	24 294	11 014	211 123
Osuus osakkuusyrityksissä	1 705					1 705
Varat yhteensä	58 895	57 661	60 964	24 294	11 014	212 828
Segmentin velat	8 300	13 461	22 038	6 427	93 133	143 359
Velat yhteensä	8 300	13 461	22 038	6 427	93 133	143 359
Investoinnit	11 150	265	889	782	63	13 149

1.2 Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot

Konserni seuraa liikevaihtoa seuraavan maantieteellisen jaon mukaan: Suomi, Pohjoismaat, 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*	
	2011	2010	2011	2010
Suomi	181 218	167 155	150 412	111 407
Pohjoismaat	48 798	51 860	2	42
Baltia	50 619	43 815	1 229	1 419
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	122 590	88 519	619	494
Muut maat	73 053	44 583	65	94
Yhteensä	476 278	395 932	152 327	113 456

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

2. Hankitut liiketoiminnot

Liiketoimintakaupat vuonna 2011

Leipurin Oy osti 7.12.2011 Vulganus Oy:n koko osakekannan alustavaan hintaan 5,1 miljoonaa euroa. Kauppahintaa kasvattaa seuraavan kolmen vuoden aikana kertyvän myyntikatteen mukainen ehdollinen vastike, jonka määräksi arvioidaan 1,5 miljoonaa euroa. Vulganus Oy:n hankinnalla Leipuriin-segmentti uudistaa leipomokonetuotantoaan, parantaa suunnittelua ja kasvattaa myyntiään erityisesti Venäjän markkinoilla. Vulganuksen valmistamia spiraalijärjestelmiä käytetään jäähdytys-, pakastus- ja nostatusprosesseissa.

Kaupan myötä konserni arvioi saavansa myynnin kasvun lisäksi kustannussäästöjä. Hankinnasta syntyvä liikearvo perustuu toimintatavan nykyaikaistamiseen, laajeneviin markkina-alueisiin, osaavaan henkilöstöön ja synergiasta syntyviin säästöihin. Liikearvo ei ole vähennyskelpoinen verotuksessa.

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Vulganus Oy:stä maksetusta vastikkeesta sekä hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käyvästä arvoista hankinta-ajankohtana.

Hankintaan liittyvät menot sisältyvät Leipuriin-segmentin liiketoiminnan muihin kuluihin vuoden 2011 tuloslaskelmassa.

Ehdollisen vastikejärjestelyn mukaan Leipurin Oy 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, arvioidaan olevan diskonttaamattomalta määrältään 1,6 miljoonaa euroa. Ehdollisen vastikejärjestelyn käypä arvo on määritetty 2 %:n diskonttauskorkokannalla. Ehdollisen kauppahinnan ehtojen mukaan maksettavalle lisäkauppahinnalle ei ole määritelty minimi- tai maksimiarvoja.

Myyntisaamisten ja muiden saamisten käypä arvo on 1,7 miljoonaa euroa, joka on myös saamisten bruttoarvo. Teknologiaa sisältävien aineettomien oikeuksien käypä arvo on 0,8 miljoonaa euroa, rahavarojen 1,4 miljoonaa euroa ja vaihtomaisuuden 1,7 miljoonaa euroa. Aineellisen käyttöomaisuuden käypä arvo on 0,2 miljoonaa euroa.

Vieraan pääoman käypä arvo on -3,7 miljoonaa euroa.

Osana kaupan järjestelyjä myyjät ostivat Aspon hallussa olleita omia osakkeita yhteensä 217.691 kpl. Osakkeiden kauppa toteutettiin Aspo Oyj:n hallituksen päätöksellä suunnattuna osakeantina yhtiökokouksen 5.4.2011 antamin valtuutuksin. Luovutushinta oli 6,8905 euroa osakkeelta.

Vulganus Oy:n liikevaihto, joka sisältyy konsernin tuloslaskelmaan 1.12.2011 lähtien, oli 2,2 miljoonaa euroa. Liikevoittoa se kerrytti kyseiseltä ajalta konserniin 0,7 miljoonaa euroa.

Jos Vulganus Oy olisi yhdistelty 1.1.2011 alkaen, konsernituloslaskelman liikevaihto olisi noussut 4,8 miljoonalla eurolla eli 481,1 miljoonaan euroon ja liikevoitto 0,2 miljoonalla eurolla eli 21,7 miljoonaan euroon.

Liiketoimintakaupat vuonna 2010

Kaukomarkkinat Oy hankki 1.11.2010 suomalaisen Kankaanpäässä sijaitsevan KSM-Lämpötekniikka Oy:n liiketoiminnan. Liiketoimintakaupasta kirjattiin 0,2 miljoonan euron liikearvo. Liiketoiminnan hankinta ei vaikuttanut merkittävästi konsernin tulokseen eikä rahoitusasemaan.

Luovutettava vastike

1 000 €	2011
Käteisvarat	5 127
Ehdollinen vastike	1 540
Kokonaishankintameno	6 667

Hankituista varoista ja vastattaviksi otetuista veloista kirjatut määrät

1 000 €	2011
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	246
Teknologia (sisältyy aineettomiin hyödykkeisiin)	809
Vaihto-omaisuus	1 676
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1 723
Rahavarat	1 419
Varat yhteensä	5 873
Lainat	63
Ostovelat ja muut velat	3 330
Laskennallinen verovelka	262
Velat yhteensä	3 655
Nettovarallisuus	2 218
Liikearvo	4 449
Yhteensä	6 667

3. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 €	2011	2010
Aineellisen käyttöomaisuuden myyntivoitot	17	20
Vakuutuskorvaukset	573	213
Vuokrat ja käyttökorvaukset	254	309
Muut tuotot	209	767
Yhteensä	1 053	1 309

4. Työsuhde-etuudet ja tietoa henkilöstöstä

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 814 (712) ja tilikauden aikana keskimäärin 797 (736). Toimihenkilöiden keskimäärä oli 559 (497) ja työntekijöiden 238 (239).

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 €	2011	2010
Palkat	30 597	28 681
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	3 644	2 854
Optiojärjestelyt	934	737
Muut henkilösivukulut	2 331	2 016
Yhteensä	37 506	34 288

Tiedot ylimmän johdon työsuhde-etuuksista esitetään Lähipiiri-osiossa.

Henkilöstö segmenteittäin tilikauden lopussa

	2011	2010
ESL Shipping	211	183
Leipurin	275	226
Telko	230	199
Kaukomarkkinat	85	91
Muu toiminta	13	13
Yhteensä	814	712

Henkilöstö maantieteellisesti tilikauden lopussa

	2011	2010
Suomi	450	387
Pohjoismaat	19	26
Baltia	69	69
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	207	159
Muut maat	69	71
Yhteensä	814	712

5. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 €	2011	2010
Aineettomat hyödykkeet	1 946	1 794
Rakennukset	145	148
Alukset	4 920	4 707
Koneet ja kalusto	1 212	1 464
Yhteensä	8 223	8 113

1 000 €	2011	2010
Ostot tilikauden aikana		
ESL Shipping	20 681	15 769
Leipurin	98 325	87 497
Telko	177 645	150 494
Kaukomarkkinat	30 205	24 532
Muu toiminta		7
Yhteensä	326 856	278 299
Varaston muutos	3 329	-8 990
Ulkopuolisilta ostetut palvelut		
Leipurin	5 249	4 732
Telko	3 405	3 373
Kaukomarkkinat	899	562
Muu toiminta		1
Yhteensä	9 553	8 668
Materiaalit ja palvelut yhteensä	339 738	277 977

6. Materiaalit ja palvelut

1 000 €	2011	2010
Vuokrat	6 899	7 156
ESL Shipping	46 607	36 906
Leipurin	5 337	4 409
Telko	6 322	5 364
Kaukomarkkinat	3 102	2 838
Muu toiminta	2 334	2 492
Luovutustappiot sijoituksista ja aineellisista hyödykkeistä	7	
Yhteensä	70 608	59 165

7. Liiketoiminnan muut kulut

Tilintarkastajien palkkiot

1 000 €	2011	2010
Tilintarkastus	239	250
Veroneuvonta	45	69
Muut palvelut	95	99
Yhteensä	379	418

8. Rahoitustuotot ja -kulut

Liikevoiton yläpuolella oleviin eriin sisältyy vuonna 2011 valuuttakurssieroja -1,0 miljoonaa euroa (0,1). Korkokuluihin sisältyy rahoitusleasingsopimuksista tilikaudella kuluiksi kirjattuja muuttuvia vuokria 0,2 miljoonaa euroa (0,2).

1 000 €	2011	2010
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	2	2
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	176	531
Valuuttakurssivoitot	1 306	968
Rahoitustuotot yhteensä	1 484	1 501
Korkokulut	-3 865	-4 049
Valuuttakurssitappiot	-1 651	-1 279
Rahoituskulut yhteensä	-5 516	-5 328
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-4 032	-3 827

9. Tuloverot

Tuloslaskelman verot

1 000 €	2011	2010
Tilikauden verot	-5 469	-4 029
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen muutos	1 430	353
Verot edellisiltä tilikausilta	-97	-5
Yhteensä	-4 136	-3 681

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin emoyhtiön verokannalla (26 %) laskettujen verojen täsmäytyslaskelma

1 000 €	2011	2010
Voitto ennen veroja	17 431	14 067
Verot emoyhtiön verokannalla laskettuna	-4 532	-3 657
Ulkomaisten tytäryhtiöiden verokantojen vaikutus	840	616
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset tappioista	-404	-138
Verokannan muutoksen vaikutus*	700	
Verot edellisiltä tilikausilta	-97	-5
Muut erät	-643	-497
Verot tuloslaskelmassa	-4 136	-3 681
Efekttiivinen verokanta	24 %	26 %

*Suomen yhteisöverokanta laski 24,5 %:iin 1.1.2012 alkaen

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

1 000 €	2011	2010
Rahavirran suojaukset	319	230

1 000 €	2011	2010
Laimentamaton		
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto	13 295	10 339
Osakkeiden keskimäärä tilikaudella (1 000 kpl)	29 507	27 316
Osakekohtainen tulos, €	0,45	0,38
Laimennettu		
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto	13 295	10 339
Vaihtovelkakirjalainan korko (verovaikutuksella oikaistuna)	815	958
Vaihtovelkakirjalainan muunto osakkeiksi (1 000 kpl)	1 672	1 979
Johdon kannustinjärjestelmän laimentava määrä (1 000 kpl)	80	
Osakkeiden keskimäärä tilikaudella korjattuna vaihtovelkakirjalainan ja johdon kannustinjärjestelmän laimentavalla vaikutuksella (1 000 kpl)	31 259	29 295
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,45	0,39

10. Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos on laskettu jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olleiden osakkeiden painotetulla keskimäärällä. Laimennettua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden keskimääräinen lukumäärä on oikaistu oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan ja johdon kannustinjärjestelmän laimennusvaikutuksella.

11. Muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat oikeudet ovat pääosin yritysbrändejä, joista on kerrottu liitetiedossa 12 sekä lisäksi atk-ohjelmia ja niiden lisenssejä, jotka poistetaan tasapoistoina 3–5 vuodessa. Muihin aineettomiin hyödykkeisiin on kirjattu toimitiloihin tehtyjen korjausten perusparannusmenot ja liiketoimintojen yhdistämisessä hankittuja päämiessuhteita ja uutta teknologiaa.

2011

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	9 837	12 031	21 868
Kurssiero	-12	-123	-135
Lisäykset	145	7	152
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen	36	778	814
Hankintameno 31.12.	10 006	12 693	22 699
Kertyneet poistot 1.1.	-4 253	-3 414	-7 667
Kurssiero	12	50	62
Tilikauden poisto	-156	-1 236	-1 392
Kertyneet poistot 31.12.	-4 397	-4 600	-8 997
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 609	8 093	13 702

2010

1 000 €	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	9 956	11 971	21 927
Kurssiero	2	60	62
Lisäykset	102		102
Vähennykset	-223		-223
Hankintameno 31.12.	9 837	12 031	21 868
Kertyneet poistot 1.1.	-4 179	-2 186	-6 365
Kurssiero	-2	5	3
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	219		219
Tilikauden poisto	-291	-1 233	-1 524
Kertyneet poistot 31.12.	-4 253	-3 414	-7 667
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 584	8 617	14 201

12. Liikearvo

Liikearvo kohdistetaan konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille liiketoiminnoittain 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 (22,9), Telko 5,1 miljoonaa euroa (5,1) ja Kaukomarkkinat 11,8 miljoonaa euroa (11,8).

Leipurin- ja Telko -segmentteihin kuuluvien brändien taloudelliset vaikutusajat on arvioitu rajoittamattomiksi. Näiden 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 konsernijohdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin. Rahavirtoja koskevat arviot tehdään kolmelle vuodelle varovaisin kasvuodotuksin ja tämän jälkeen kassavirta on arvioitu tasaisella kasvuoletuksella varovaisuutta noudattaen. Terminaaliarvoina on käytetty 1–3 %:n kasvuoletuksia, jotka perustuvat vähintään inflaation suuruiseen kasvuun. Arvonalentumisia ei ole tilikaudelle kirjattu eikä arvonalentumistestien mukaan arvonalentumista ole tapahtunut. Vulganus Oy:n hankinnasta syntyntä liikearvoa ei testattu osana arvonalentumistestiä, koska hankintamenolaskelma oli alustava.

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

Myyntikatteen muutoksen on arvioitu seuraavan liikevaihtokasvua.

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

Diskonttaus korko on määritetty keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (WACC) avulla, joka kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon omaisuuseriin ja liiketoimintojen sijaintiin liittyvät erityiset riskit. Diskonttaus korko on määritetty ennen veroja. Laskelmissa käytetty diskonttaus korko (WACC) oli 7,56 % (8,19) ennen veroja.

Liikearvo

1 000 €	2011	2010
Hankintameno 1.1.	40 587	40 224
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen	4 449	200
Kurssiero	3	163
Hankintameno 31.12.	45 039	40 587

Liikearvon kohdistaminen

1 000 €	2011	2010
ESL Shipping	790	790
Leipurin	27 332	22 884
Telko	5 114	5 110
Kaukomarkkinat	11 767	11 767
Muu toiminta	36	36
Yhteensä	45 039	40 587

Brändit

1 000 €	2011	2010
Leipurin	3 148	3 148
Telko	2 155	2 155
Yhteensä	5 303	5 303

Arvonalentumistestauksen vaikuttavat tekijät ja herkkyysanalyysi

Talouden vähittäinen nousu taantumasta vahvistaa arvonalentumistestauksessa käytettyjen oletusten pitävyyttä. Oletukset ovat asianmukaisia ja testatut liiketoiminnot perusteiltaan kestäviä. Liiketoimintojen liikearvo arvonalentumisesta ei ole viitteitä, mutta arvonalentumistestauksen tulos riippuu jatkossakin tulevaisuuden ennustettujen kassavirtojen toteutumisesta. Olennainen negatiivinen muutos tulevissa kassavirroissa, korkotason olennainen nousu tai pääomien korkea sitoutuminen saattavat aiheuttaa liikearvon arvonalentumiskirjauksen. Johdon näkemyksen mukaan testauksessa käytetyt arviot tulevasta kassavirroista ja pääomien sitoutumisesta ovat todennäköisiä.

Kullekin segmentille on tehty herkkyysanalyysi muuttamalla testin perusoletuksina käytettyjä arvoja alaspäin, minkä seurauksena segmentin yritysarvo muuttuu heikommaksi. Muutokset vaikutuksineen olivat seuraavat:

- WACC:ia nostettiin enimmillään 20 %, vaikutus 17–23 % (17–20 %)
- Kannattavuutta (EBIT) alennettiin 10 %, vaikutus 8–10 % (7–10 %)
- Myynnin kasvua alennettiin 10 % vuosittain, vaikutus 14–43 % (13–17 %)

Herkkyysanalyysien perusteella ei ole odotettavissa tulevia arvonalentumistappioita.

13. Käyttöomaisuushyödykkeet

2011

1 000 €	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset ja ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	60	3 834	6 954	166 771	406	9 579	187 604
Kurssiero			-105				-105
Lisäykset			628	9 808		30 981	41 417
Lisäykset, liiketoimintojen yhdistäminen			241				241
Vähennykset		-132	-111	-189		-144	-576
Hankintameno 31.12.	60	3 702	7 607	176 390	406	40 416	228 581
Kertyneet poistot 1.1.		-2 797	-5 612	-127 207	-272		-135 888
Kurssiero			71				71
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		109	52				161
Tilikauden poisto		-145	-584	-4 920	-2		-5 651
Kertyneet poistot 31.12.		-2 833	-6 073	-132 127	-274		-141 307
Kirjanpitoarvo 31.12.	60	869	1 534	44 263	132	40 416	87 274

2010

1 000 €	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Kesken-eräiset ja ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	60	4 869	7 019	166 119	558	115	178 740
Kurssiero		5	81				86
Lisäykset			755	1 152		9 579	11 486
Vähennykset		-1 040	-901	-500	-152	-115	-2 708
Hankintameno 31.12.	60	3 834	6 954	166 771	406	9 579	187 604
Kertyneet poistot 1.1.		-3 685	-5 795	-122 500	-422		-132 402
Kurssiero		-4	-9				-13
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		1 040	818		152		2 010
Tilikauden poisto		-148	-626	-4 707	-2		-5 483
Kertyneet poistot 31.12.		-2 797	-5 612	-127 207	-272		-135 888
Kirjanpitoarvo 31.12.	60	1 037	1 342	39 564	134	9 579	51 716

13.1 Rahoitusleasingjärjestelyt

2011

1 000 €	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineet- tomien ennakko- maksut	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	1 483	528	3 978	5 989
Lisäykset	1 012	704		1 716
Vähennykset		-468	-1 191	-1 659
Hankintameno 31.12.	2 495	764	2 787	6 046
Kertyneet poistot 1.1.	-275		-1 274	-1 549
Tilikauden poisto	-554		-626	-1 180
Vähennysten kertyneet poistot			662	662
Kertyneet poistot 31.12.	-829		-1 238	-2 067
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 666	764	1 549	3 979

2010

1 000 €	Muut aineettomat hyödykkeet	Aineet- tomien ennakko- maksut	Koneet ja kalusto	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	94	991	4 707	5 792
Lisäykset	1 410	528	299	2 237
Vähennykset	-21	-991	-1 028	-2 040
Hankintameno 31.12.	1 483	528	3 978	5 989
Kertyneet poistot 1.1.	-5		-934	-939
Tilikauden poisto	-270		-836	-1 106
Vähennysten kertyneet poistot			496	496
Kertyneet poistot 31.12.	-275		-1 274	-1 549
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 208	528	2 704	4 440

14. Myytävissä olevat sijoitukset

2011		Noteeraamattomat osakkeet
1 000 €		
Hankintameno 1.1.		204
Lisäykset		1
Hankintameno 31.12.		205
Kirjanpitoarvo 31.12.		205

2010		Noteeraamattomat osakkeet
1 000 €		
Hankintameno 1.1.		206
Vähennykset		-2
Hankintameno 31.12.		204
Kirjanpitoarvo 31.12.		204

15. Pitkäaikaiset saamiset

Muut pitkäaikaisiin saamisiin luettavat erät			
1 000 €	2011	2010	
Pitkäaikaiset lainasaamiset	206	206	
Pitkäaikaiset johdannaiset		397	
Yhteensä	206	603	

16. Osakkuusyhtiöt

Konserniyhtiö ESL Shipping Oy:llä on 35 %:n omistusosuus osakkuusyhtiö Credo AB:sta. Kirjanpitoarvoon ei sisälly liikearvoa. Julkisesti noteeraamattoman Credo AB:n kotipaikka on Donsö, Ruotsi. Yhtiön liikevaihto tilikaudella oli 3,8 miljoonaa euroa, varat 21,8 miljoonaa euroa ja velat 15,2 miljoonaa euroa. Kaukomarkkinat Oy:llä on 33,3 %:n omistusosuus osakkuusyhtiö Roll Systems Oy:stä. Julkisesti noteeraamattoman Roll Systems Oy:n kotipaikka on Valkeakoski, Suomi.

Osuudet osakkuusyrytyksissä

1 000 €	2011	2010
Tilikauden alussa	1 705	1 556
Osuus tilikauden tuloksesta	207	196
Muuntoerot	10	-47
Tilikauden lopussa	1 922	1 705

Laskennalliset verosaamiset

1 000 €	2011	2010
Suojauslaskenta	198	230
Työsuhde-etuudet	172	92
Verosaaminen tappioista	484	
Muut väliaikaiset erot	415	367
Yhteensä	1 269	689

Laskennalliset verovelat

1 000 €	2011	2010
Poistoero	7 561	8 141
Vaihtovelkakirjalaina	1 759	1 467
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	3 312	3 566
Suojauslaskenta	288	
Muut erät	17	59
Yhteensä	12 937	13 233

Laskennallisten verosaamisten muutokset

1 000 €	2011	2010
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	689	412
Tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Johdannaisten arvostukset	-17	30
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	484	
Työsuhde-etuudet	80	-79
Muut väliaikaiset erot	65	96
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät	-32	230
Laskennalliset verosaamiset 31.12.	1 269	689

Laskennallisten verovelkojen muutokset

1 000 €	2011	2010
Laskennalliset verovelat 1.1.	13 233	13 538
Tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Poistoero	-580	-792
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	-516	-148
Vaihtovelkakirjalaina	292	587
Muut erät	-42	48
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät	288	
Yrityshankinta	262	
Laskennalliset verovelat 31.12.	12 937	13 233

17. Laskennalliset verot

Laskennallisten verojen muutokset

Konsernilla oli 31.12.2011 vahvistettuja tappioita 1,2 miljoonaa euroa (1,6), joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry ennen kyseisten tappioiden vanhenemista verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystytään hyödyntämään. Ulkomaisten tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa 2,9 miljoonaa euroa (2,2), sillä varat on sijoitettu kyseisiin maihin pysyvästi.

18. Vaihto-omaisuus

Päätyneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 0,8 miljoonaa euroa (1,1), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen netto-realisointiarvoa.

1 000 €	2011	2010
Aineet, tarvikkeet	1 321	3 806
Valmiit tuotteet	39 144	39 373
Muu vaihto-omaisuus	2 664	1 726
Yhteensä	43 129	44 905

19. Myynti- ja muut saamiset

Kirjanpitoarvon katsotaan olevan lähellä käypää arvoa. Myyntisaamisiin ei sisälly merkittäviä luottotappioriskejä. Myyntisaamisista on kirjattu arvonalentumistappioita 0,2 miljoonaa euroa (0,3).

1 000 €	2011	2010
Myyntisaamiset	43 830	39 213
Palautus liikenne- ja viestintäministeriöltä	1 928	1 790
Ennakkomaksut	4 017	232
Arvonlisäverosaaminen	591	414
Muut siirtosaamiset	4 885	3 108
Yhteensä	55 251	44 757

20. Rahavarat

1 000 €	2011	2010
Yritystodistukset	2	2
Pankkitilit	14 503	7 146
Yhteensä	14 505	7 148

21. Oma pääoma

Osakkeet ja osakepääoma

Aspo Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.12.2011 oli 30 959 376 ja osakepääoma 17,7 miljoonaa euroa. Aspo Oyj toteutti tilikaudella merkintäoikeus-osakeannin, jonka seurauksena Aspon osakkeiden määrä nousi 3 838 143 osakkeella. Merkintähinta transaktiomenoilla oikaistuna, yhteensä 19,2 miljoonaa euroa, on kirjattu sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

Aspon vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus on esitetty omissa pääomassa. Aspon hal-

lussa olevat yhtiön omat osakkeet on kirjattu oman pääoman vähennykseksi.

Oma pääoma koostuu osakepääomasta, ylikurssirahastosta, käyvän arvon rahastosta, muuntoerosta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta sekä kertyneistä voittovaroista. Ylikurssirahastoon on kirjattu vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana liikkeelle laskettuun vaihtovelkakirjalainaan perustuvat osakemerkinnät. Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkin-

tähinnan siltä osin kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Käyvän arvon rahasto sisältää suojauslaskennassa olevien instrumenttien käyvän arvon muutokset.

Osingot

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,42 euroa/osake vuodelta 2011. Vuodelta 2010 osinkoa jaettiin 0,42 euroa osakkeelta, osakeantikorjattuna 0,40 (vuodelta 2009 0,42 euroa osakkeelta, osakeantikorjattuna 0,40).

Oma pääoma 2011

1 000 €	Määrä 1 000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Yhteensä
1.1.2011	26 145	17 692	4 351	2 859	-4 532	20 370
VVK-lainan merkinnät	284			1 535		1 535
Osakeanti	3 776			19 152		19 152
Omien osakkeiden hankinta	-298				-1 995	-1 995
Omien osakkeiden myynti	218			74	1 424	1 498
Rahastosiirto				32		32
Muuntoero				2		2
31.12.2011	30 125	17 692	4 351	23 654	-5 103	40 594
Konsernin hallussa olevat omat osakkeet	834					
Osakkeiden kokonaismäärä	30 959					

Oma pääoma 2010

1 000 €	Määrä 1 000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Yhteensä
1.1.2010	25 786	17 692	4 351	274	-3 778	18 539
VVK-lainan merkinnät	431			2 298		2 298
Osakepalkitseminen	43			283	183	466
Johdon kannustinjärjestelmä	-115				-937	-937
Muuntoero				4		4
31.12.2010	26 145	17 692	4 351	2 859	-4 532	20 370
Konsernin hallussa olevat omat osakkeet	691					
Osakkeiden kokonaismäärä	26 836					

Käyvän arvon rahasto

1 000 €	2011	2010
Rahavirran suojausrahasto	276	-654

Tilinpäätössiirtojen kertymä

1 000 €	2011	2010
Kertynyt poistoero	30 970	31 368
Laskennallinen verovelka poistoerosta	-7 561	-8 141
Yhteensä	23 409	23 227

Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus

1 000 €	2011	2010
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus	2 572	2 572

22. Lainat

Aspo Oyj:llä on oman pääoman ehtoista vaihtovelkakirjalainaa 10 350 000 euroa. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 30.6.2014 edellyttäen, että osakeyhtiölain 12. luvun mukaiset ja lainaehtoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Lainalla on kiinteä 7 %:n korko. Lainaosuudet voidaan vaihtaa Aspon osakkeisiin. Aspon hallitus päätti osakeannin yhteydessä muuttaa vaihdettavan pääomallainan ehtoja vaihdossa saatavien osakkeiden määrän osalta siten, että kukin 50 000 euron lainaosuus oikeuttaa haltijansa vaihtamaan lainaosuuden 8 074:ään Aspon osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi muuttui siten 6,50 eurosta 6,19 euroon. Lainan voi vuosittain vaihtaa osakkeisiin 2.1.–30.11. Vaihtoaika päättyy 15.6.2014.

Vuoden 2011 aikana 37 lainaosuutta vastaan merkittiin 284 530 uutta osaketta.

Vaihtovelkakirjalaina on jaettu omaan ja vieraseen pääomaan tilinpäätöksessä. Oman pääoman komponentin osuus on 2,4 miljoonaa euroa.

Pitkäaikaiset lainat

1 000 €	2011	2010
Lainat	83 838	45 583
Eläkelainat		9 000
Vaihtovelkakirjalaina	8 934	10 036
Yhteensä	92 772	64 619

Lyhytaikaiset lainat ja käytetyt tililimiitit

1 000 €	2011	2010
Lainat	8 724	9 902
Käytetyt tililimiitit		1 768
Eläkelainat		1 404
Yhteensä	8 724	13 074

Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

1 000 €	2011	2010
Rahoitusleasingvelat -vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Yhden vuoden kuluessa	1 155	1 263
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	2 289	3 673
Yhteensä	3 444	4 936
Rahoitusleasingvelat -vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Yhden vuoden kuluessa	1 061	995
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	2 215	3 418
Yhteensä	3 276	4 413
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	168	523

23. Muut velat ja ostovelat

Pitkäaikaiset muut velat

1 000 €	2011	2010
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä		321
Johdannaiset	809	382
Pitkäaikaiset muut velat	1 540	
Yhteensä	2 349	703

Ostovelat ja muut velat

1 000 €	2011	2010
Ostovelat	30 714	31 949
Saadut ennakot	6 028	3 759
Palkka- ja sosiaalikulut	5 810	5 271
Työnantajatililykset	1 316	1 084
Korkojaksotus	532	749
Arvonlisäverovelka	3 494	3 956
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	870	
Muut lyhytaikaiset siirtovelat	7 227	4 422
Yhteensä	55 991	51 190

Tuloslaskelmaan kirjatut eläkekulut

1 000 €	2011	2010
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	3 644	2 854

24. Eläkelvoitteet

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.

1 000 €	Takuu- ja muut varaukset
31.12.2010	226
Käytetyt varaukset	-25
31.12.2011	201

25. Varaukset

Kirjatut varaukset perustuvat parhaisiin arvioihin tilinpäätöshetkellä. Takuuvaraukset liittyvät pääosin konsernin tuotetakuisiin ja muut varaukset eläke- ja vuokravarauksiin.

Korollinen vieras pääoma valuutoittain

1 000 €	2011	2010
EUR	99 946	74 522
Muut	1 550	3 171
Yhteensä	101 496	77 693

Myyntisaamiset valuutoittain

1 000 €	2011	2010
USD	569	1 196
EUR	23 471	21 927
SEK	587	919
DKK	1 109	1 016
LTL	2 182	2 154
LVL	1 613	1 790
PLN	2 406	2 002
RUB	6 880	5 856
UAH	4 030	1 703
Muut	983	650
Yhteensä	43 830	39 213

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 valuutariskin, korkoriskin sekä maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskin hallintaan liittyvät operatiiviset toimintaperiaatteet.

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 12 eri valuutassa. Aspo-konsernin valuuttariski muodostuu valuuttamääräisistä sisäisistä sekä ulkoisista saamisista ja veloista, ennustetuista valuuttavirroista, johdannaissopimuksista 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 vierassa valuutassa.

Aspon strategian mukaisesti Telkon ja Leipurin liiketoiminnan liikevaihdosta yhä merkittävämpi osa tulee Venäjältä. Tästä johtuen niiden suurimmat valuuttariskit koskevat Venäjän ruplaa. Telko- ja Leipurin-segmenttien Venäjältä tuleva liikevaihto ja tulos pieneni Venäjän ruplan heikentyessä euroa vastaan. Vuonna 2011 Venäjän rupla oli suhteellisen vakaa ja loppuvuonna rupla hieman vahvistui euroa vastaan. Edelliseen vuoteen verrattuna Venäjän ruplan muutokset suhteessa euroon eivät merkittävästi vaikuttaneet vuoden 2011 liikevaihtoon ja tulokseen.

ESL Shippingin valuuttariskit liittyvät pääsääntöisesti dollarimääräisiin investointeihin. Vuonna 2011 ESL Shipping maksoi merkittävän osan yhteensä noin USD 80 miljoonan arvoisesta alusinvestoinnista. Yhtiö on suojannut johdannaissopimuksilla investoinnin kassavirrat, jotka ajoittuvat kokonaisuudessaan vuosille 2010–2012. Tilinpäätöshetkellä Aspo-konsernin valuutta-asema koostui pääosin sisäisistä ja ulkoisista korottomista ja korollisista valuuttamääräisistä saamisista ja veloista sekä valuuttajohdannaisista.

Aspo-konserni on tehnyt sijoituksia ulkomaisiin tytäryhtiöihin. Lisäksi ulkomaisten tytäryhtyksen oma pääoma kasvaa kannattavan liiketoiminnan tuloksena. Konsernin ulkomaisten tytäryhtyksen oma pääoma tilinpäätöshetkellä oli yhteensä 30,6 miljoonaa euroa (28,0). Valuuttamäärältään suurimpana sijoituksena oli ruplamääräiset sijoitukset Venäjällä toimiviin tytäryhtiöihin, 14,2 miljoonaa euroa (11,0). Konserni ei ole katsonut aiheelliseksi suojata ulkomaisten tytäryhtyksen omaan pääomaan liittyvää translaatiopositiota. Taulukossa on esitetty konsernin osuus tytäryhtiöiden omasta pääomasta valuutoittain.

Lisäksi Telko-segmenttiin kuuluvat konsernin sisäiset pitkäaikaiset lainasaamiset Telkon valkove-

Sijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin

1 000 €	Oma pääoma 2011	Oma pääoma 2010
SEK	-189	2 437
DKK	6 667	6 632
RUB	14 208	10 981
NOK	174	101
LVL	1 380	1 000
LTŁ	1 070	879
UAH	997	372
PLN	1 545	1 381
BYR	-711	35
CNY	868	470
KZT	-127	6
EUR	4 764	3 699
Yhteensä	30 646	27 993

Rahat ja pankkisaamiset sekä käyttämättömät sitovat luottolimiittisopimukset

1 000 €	2011	2010
Rahat ja pankkisaamiset	14 505	7 148
Luottolimiitit	40 000	50 000
Yhteensä	54 505	57 148

näläiseltä tytäryhtykseltä on luokiteltu pitkäaikaiseksi nettosijoitukseksi 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 lyhyiden markkinakorkojen mahdollisen nousun aiheuttamaa tulevien kassavirtojen kasvua. Konsernin korollinen velka 31.12.2011 oli 101,5 miljoonaa euroa (77,7) ja kassavarat 14,5 miljoonaa euroa (7,1). Aspo-konsernin luottosalkkua tarkastellaan keskimaturation, korkosidonnaisuusajan, keskimaturiteetin, sekä kiinteäkorkoisen ja vaihtuvakorkoisen velan suhteen. Tilinpäätöshetkellä korollisten velkojen keskimaturation oli 3,0 % (2,9), korkosidonnaisuusaika 1,0 vuotta (1,6), keskimaturiteetti 5,5 vuotta (4,1) ja kiinteäkorkoisen velan osuus 24 % (36). Vuonna 2011 konsernin korollisten lainojen määrä kasvoi ja keskimaturiteetti piteni. Korollisten lainojen keskimaturation säilyi muuttumattomana, korkosidonnaisuusaika lyheni ja kiinteäkorkoisen velan osuus väheni.

Herkkyyks markkinariskeille

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

Herkkyyksanalyysin avulla arvioidaan markkinoiden kehityksen vaikutusta arvostuksiin.

Euron ja dollarin välisen valuuttakurssin muutoksesta aiheutuva herkkyykslaskelma on tehty seuraavia oletuksia:

- valuuttakurssin muutos on +/- 10 prosenttia
- positio sisältää dollarimääräiset rahoitusvarat ja -velat, eli talletukset, myyntisaamiset ja muut saamiset, ostovelat, rahat ja pankkisaamiset sekä johdannaissopimukset
- positiossa ei ole otettu huomioon tulevia dollarimääräisiä kassavirtoja

Korkotason muutoksesta johtuvassa herkkyykslaskelmassa 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.

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

Suojauslaskenta

ESL Shippingin vuonna 2010 käynnistämään alusinvestointiin liittyvät kassavirrat on suojattu johdannaisoppimuksilla. Kyseiset johdannaisoppimukset ovat suojauslaskennan alaisia ja niiden arvostuserot kirjataan Aspo-konsernin omaan pääomaan. Suojauslaskennan alaisten valuuttajohdannaisten käypien arvojen muutosten tehokkaat osuudet verovaiikutuksella oikaistuna, 1,5 miljoonaa euroa (-0,7), on kirjattu muun laajan tuloksen eriin. Suojatut liiketoimet toteutuvat vuoden 2012 aikana. Suojaavien valuuttatermiinien korko-osuus ja suojaavien optioiden aika-arvo on kirjattu tuloslaskelman rahoituseriin.

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 2011 suojattavan lainan ja suojaavan instrumentin välinen suojaussuhde on ollut tehokas. Suojauslaskennan alaisen korkojohdannaisten käyvän arvon muutosten tehokkaat osuudet verovaiikutuksella oikaistuna, 0,6 miljoonaa euroa, on kirjattu muun 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. Tilikauden 2011 aikana pääpaino rahoituksen osalta oli maturiteettijakauman pidentämisessä.

Aspo-konsernin merkittävimmät rahoitustarpeet vuonna 2011 liittyivät ESL Shippingin alusinvestointeihin. Telko-, Leipurin- ja Kaukomarkkinat-liiketoimintojen pääasiallinen rahoituslähde on niiden liiketoiminnan kassavirta. Maksuvalmius

Rahoitusinstrumenteista aiheutuva herkkyys markkinariskeille

1 000 €	2011 Tulos- laskelma	2011 Oma pääoma	2010 Tulos- laskelma	2010 Oma pääoma
+10 % euron vahvistuminen USD:a vastaan	-64	-1 598	-220	-2 049
-10 % euron heikkeneminen USD:a vastaan	64	1 598	220	2 049
+100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	-792	365	-500	
-100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	792	-365	500	

Myyntisaamisten ikäjakauma

1 000 €	2011	2010
Erääntymättömät	31 272	28 769
1 – 30 päivää erääntyneet	8 815	7 305
31 – 60 päivää erääntyneet	2 665	2 663
Yli 60 päivää erääntyneet	1 078	476
Yhteensä	43 830	39 213

varmistetaan kassavaroilla, yritystodistusten liikkeenlaskulla sekä sitovilla tililimiiteillä ja valittujen yhteistyöpankkien myöntämällä valmiusluottolimiiteillä.

Konsernin likvidit kassavarat olivat tilikauden 2011 päättyessä 14,5 miljoonaa euroa (7,1). Aspo Oyj:llä oli tilinpäätöshetkellä 50 miljoonan euron kotimainen yritystodistusohjelma, josta oli 5 miljoonaa euroa käytössä. Aspo Oyj:llä oli tilinpäätöshetkellä lisäksi valittujen yhteistyöpankkien kanssa sovittuja valmiusluottolimiittejä yhteensä 40 miljoonaa euroa, jotka olivat kokonaisuudessaan käyttämättä. Molempiin ESL Shippingin vuonna 2010 tilaamiin supramax-aluksiin on allekirjoitettu pitkäaikainen laivarahotussopimus.

Kaikkiin merkittäviin rahoitussopimuksiin liittyy rahoituskovenantti, joka perustuu omavaraisuusasteeseen. Joihinkin merkittäviin rahoitussopimuksiin liittyy lisäksi rahoituskovenantti, joka perustuu käytökäteen ja nettovelkojen suhteeseen. Rahoituskovenanttien raja-arvot eivät ole ylittyneet tilikauden aikana ja niiden rikkoutuminen vaatisi merkittävän kannattavuuden heikkenemisen ja velkaantumisen lisääntymisen.

26.4 Luotto- ja vastapuoliriski

Konsernilla on myyntisaamisista syntyneitä 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 käyt-

tämällä 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. ESL Shippingin alusinvestointeihin liittyy yleisesti yhtiön telakalle maksamia ennakkomaksuja. Ennakkomaksujen takaisinmaksun vakuudeksi saatujen pankkitakausten antajiksi hyväksytään vain tunnettuja ja vakavaraisia pankkeja. Johdannaisoppimuksiin 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.

Merkittävimmät pääomarakenteeseen vaikuttavat tekijät ovat mahdolliset rakennejärjestelyt, Aspo Oyj:n osinkopolitiikka, ESL Shippingin alusinvestoinnit sekä tytäryhtiöiden liiketoiminnan kannattavuus. Vuonna 2011 Aspo-konsernin pääomarakenteeseen vaikutti lisäksi toteutettu osakeanti.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan pääsääntöisesti omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumistasteen kautta. Omavaraisuusaste 31.12.2011 oli 35,2 % (33,2) ja nettovelkaantumistasaste 94,1 % (101,5). Tilikaudella 2011 Aspo-konsernin pääomarakenne parani.

Maturiteettianalyysi

2011

1 000 €	Tasearvo 31.12.2011	Rahavirta 2012 ¹	2013	2014	2015	2016-
Lainat	-88 863	-10 633	-25 517	-4 982	-19 654	-39 562
Vaihtovelkakirjalaina	-8 934	-735	-735	-11 085		
Tililimitit	-423			-423		
Rahoitusleasingvelat	-3 276	-1 155	-1 617	-671	-1	
Ostovelat, muut velat	-58 340	-56 740	-704	-845	-116	
Johdannaisinstrumentit						
Koronvaihtosopimukset						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-291	-160	-242	-116	
Valuuttajohdannaiset						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-23 363				
Saatavat rahavirrat		24 464				
Ei suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-39				
Saatavat rahavirrat		41				

¹ Lyhennykset vuonna 2012 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

2010

1 000 €	Tasearvo 31.12.2010	Rahavirta 2011 ¹	2012	2013	2014	2015-
Lainat	-50 107	-9 792	-26 721	-1 628	-1 610	-13 839
Vaihtovelkakirjalaina	-10 036	-865	-865	-865	-13 065	
Eläkelainat	-10 404	-1 748	-2 285	-2 218	-2 151	-3 101
Tililimitit	-2 733	-1 768	-965			
Rahoitusleasingvelat	-4 413	-1 263	-1 992	-1 090	-590	-1
Ostovelat, muut velat	-51 893	-51 190	-703			
Johdannaisinstrumentit						
Valuuttajohdannaiset						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-21 291	-9 090			
Saatavat rahavirrat		20 762	8 908			
Ei suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-765				
Saatavat rahavirrat		744				

¹ Lyhennykset vuonna 2011 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin

2011	Käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat/-velat	Lainat ja muut saamiset	Muut velat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat	Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	Tase-erien kirjanpitoarvot
1 000 €							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Pitkäaikaiset saamiset		206					206
Muut rahoitusvarat				205			205
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Johdannaissopimukset	2					1 174	1 176
Myynti- ja muut saamiset		54 075					54 075
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	2	54 281		205		1 174	55 662
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Pitkäaikaiset korolliset velat					92 772		92 772
Johdannaissopimukset						809	809
Muut velat			1 540				1 540
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lyhytaikaiset korolliset velat					8 724		8 724
Johdannaissopimukset						74	74
Lyhytaikaiset korottomat velat			55 917				55 917
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin			57 457		101 496	883	159 836

2010	Käypään arvoon kirjattavat rahoitusvarat/-velat	Lainat ja muut saamiset	Muut velat	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Jaksotettuun hankintamenuon kirjattavat rahoitusvelat	Suojauslaskennassa olevat johdannaiset	Tase-erien kirjanpitoarvot
1 000 €							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Pitkäaikaiset saamiset		206					206
Johdannaissopimukset						397	397
Muut rahoitusvarat				204			204
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myynti- ja muut saamiset		44 668				89	44 757
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin		44 874		204		486	45 564
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Pitkäaikaiset korolliset velat					64 619		64 619
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lyhytaikaiset korolliset velat					13 074		13 074
Johdannaissopimukset	20					708	728
Lyhytaikaiset korottomat velat			50 462				50 462
Kirjanpitoarvo arvostusryhmittäin	20		50 462		77 693	708	128 883

27. Johdannaissopimukset

Käypien arvojen laskenta perustuu saatavissa oleviin markkinakursseihin ja -hintoihin.

1 000 €	Nimellis- arvot 2011	Käyvät nettoarvot 2011	Nimellis- arvot 2010	Käyvät nettoarvot 2010
Valuuttajohdannaiset				
Valuuttatermiinit (taso 2)*	-39	2	-765	-21
Suojauslaskennassa				
Valuuttatermiinit (taso 2)*	-23 363	1 101	-30 381	-711
Valuuttaoptiot (taso 2)*			-6 334	-117
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimus (taso 2)*	15 000	-809		
Yhteensä		294		-849

* Rahoitusinstrumenteille, joilla ei käydä kauppaa toimivilla markkinoilla, määritetään käypä arvo arvostusmenetelmien avulla. Näissä arvostusmenetelmissä käytetään mahdollisimman paljon todettavissa olevaa markkinatietoa, kun sitä on saatavilla, ja turvaututaan mahdollisimman vähän yrityskohtaisiin arvioihin. Jos kaikki instrumentin käyvän arvon määrittämiseen tarvittavat merkittävät syöttötiedot ovat todettavissa, instrumentti on tasolla 2.

28. Vakuudet ja vastuut

Konserni ja eräät 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.

Omien velkojen vakuudeksi

1 000 €	2011	2010
Annetut kiinnitykset	28 859	27 454
Takaukset	59 567	41 095
Muut vastuusitoumukset *	64 473	73
Muut vuokravastuut		
Yhden vuoden kuluessa	6 955	8 846
Yli vuosi ja enintään viisi vuotta	18 317	21 542
Myöhemmin erääntyvät	13 928	15 493
Yhteensä	192 099	114 503

Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet

1 000 €	2011	2010
Takaukset	50	50

Muiden puolesta annetut vakuudet

1 000 €	2011	2010
Takaukset		15

* Muut vastuusitoumukset liittyvät lähinnä vuonna 2012 vastaanotettavien alusten laivarahoitussopimuksiin.

Konserniyhtykset

Yritys	Kotimaa	Omistusosuus,%
Aspo Oyj, emoyhtiö	Suomi	
Aspo Management Oy*	Suomi	0,00
Aspokem AB	Ruotsi	100,00
Aspokem International B.V.	Alankomaat	100,00
Aspotel Oy	Suomi	100,00
Oy Bomanship Ab	Suomi	100,00
ESL Shipping Oy	Suomi	100,00
Hamina Terminal Services Oy	Suomi	100,00
ZAO Kauko	Venäjä	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 Oy	Suomi	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
Leitok Oy	Suomi	100,00
Opas Baltic AS	Viro	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
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
Wilfert Chemical Norway AS	Norja	100,00

* Yhtiö on perustettu yksinomaan hallinnoimaan Aspo Oyj:n osakeomistujärjestelyä. Aspo Oyj:llä on sopimuksiin perustuva oikeus käyttää määräysvaltaa yhtiössä ja sen päätöksenteossa.

Lähipiiriliiketoimet

Osakkuusyhtiöt

1 000 €	2011	2010
Palvelujen myynti	57	
Palvelujen ostot	3 790	4 073
Saamiset	213	201
Velat		18
Yhteensä	4 003	4 292

29. Lähipiiri

Konserniyhtykset

Tiedot osakkuusyhtiöistä on esitetty liitetiedossa 16.

Johdon työsuhte-etuudet

Vuoden 2009 osakeomistusohjelma

Aspo Oyj:n hallitus päätti maaliskuussa 2009 Aspo-konsernin avainhenkilöiden osakeomistusohjelmasta. Ohjelman ansaintajakso alkoi 1.1.2009 ja se päättyi 31.12.2011. Ohjelmaan osallistumisen ja palkkion saamisen edellytyksenä oli, että avainhenkilö hankki hallituksen ennalta päättämän määrän Aspo Oyj:n osakkeita.

Ohjelman palkkio perustui avainhenkilön työtai toimitukseen jatkumiseen ja Aspo-konsernin kumulatiiviseen tulos/osake-tunnuslukuun (EPS) vuosina 2009–2011. Ansaintajakson palkkio maksetaan maaliskuussa 2012 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Ohjelman kohderyhmään kuului noin 30 henkilöä. Sen perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä noin 300 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa, sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Osakkeina luovutettava määrä on 150 638 osaketta.

Vuoden 2012 osakeomistusohjelma

Aspo Oyj:n hallitus päätti 14.2.2012 uudesta Aspo-konsernin avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Uudessa järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Järjestelmään osallistuminen ja palkkion saaminen ansaintajaksolta 2012 edellyttää, että avainhenkilö hankkii yhtiön osakkeita tai omistaa yhtiön tai Aspo Management Oy:n osakkeita hallituksen ennalta päättämän määrän.

Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmän mahdollinen palkkio ansaintajaksolla 2012 perustuu Aspo-konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS) ja se maksetaan vuonna 2013 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veron-

luonteisia maksuja. Mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei makseta.

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

Järjestelmän kohderyhmään kuuluu noin 30 henkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 936 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa (sisältäen myös rahana maksettavan osuuden).

Johdon omistusyhtiö

Aspo Oyj:n hallitus päätti 26.10.2010 Aspo-konsernin johtoon kuuluvien henkilöiden osakeomistusjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on mahdollistaa osallistujien merkittävä pitkäaikainen omistus Aspossa. Osakeomistusta varten osallistujat perustivat Aspo Management Oy -nimisen yhtiön, jonka koko osakekannan he omistavat. 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 kappaletta. Osana järjestelmää hallitus päätti myöntää Aspo Management Oy:lle 2 800 000 euron suuruisen korollisen lainan osakkeiden hankinnan rahoittamiseksi. Vuonna 2011 Aspo Management Oy merkitsi osakkeita Aspon osakeannissa 62 452 kappaletta ja sen rahoittamiseksi nosti Aspolta lisälainaa 324 750,40 euroa. Järjestelmä on voimassa kevääseen 2014, jolloin se on tarkoitus purkaa myöhemmin päätettävällä tavalla. Järjestelmää jatketaan vuosi kerrallaan mikäli Aspon osak-

Myönnetyt osakepalkkiot

	Myöntämispäivä	Osakkeina annettava määrä, kpl	Osakkeen markkina-arvo myöntämispäivänä, €
Vuosi 2009	10.3.2009	150 638	4,69

Johdon omistusyhtiö

	Myöntämispäivä	Yhtiöön sijoitettujen osakkeiden määrä, kpl	Osakkeen markkina-arvo myöntämispäivänä, €
Vuosi 2010	26.10.2010	437 160	8,10
Vuosi 2011, osakeanti	6.5.2011	62 452	7,48

Palkat ja palkkiot

1 000 €	2011	2010
Toimitusjohtaja, palkat	296	328
Toimitusjohtaja, palkkiot	23	39
Toimitusjohtaja, bonukset	129	88
Hallituksen jäsenet	270	374
Yhteensä	718	829

keen pörssiurssi vuoden 2014, 2015 tai 2016 alussa on alle sen keskihinnan, jolla Aspo Management Oy hankki omistamansa Aspon osakkeet. Osakkeiden luovuttamista on rajoitettu järjestelmän voimassaoloaikana. Osallistujien omistus Aspo Management Oy:ssä pysyy pääsääntöisesti voimassa järjestelmän purkamiseen saakka.

Muut etuudet

Toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta ja toimitusjohtajalla on maksuperusteinen eläkevakuutus, jossa eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken

vakuutussäästöjen perusteella. Toimitusjohtajan palvelusuhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa palvelusuhteen irtisanomisaajan palkan lisäksi maksettava erokorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

Tiedot lähimpiin merkitsemistä vaihtovelkakirjalainoista löytyvät vuosikertomuksen Corporate Governance -osiosta

30. Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Tonnistovero

Suomen eduskunta hyväksyi toisessa käsittelyssä 21.2.2012 uuden tonnistoverolain, joka astui voimaan 1.3.2012. Aspon ESL Shipping Oy noudattaa uutta tonnistoverolakia takautuvasti 1.1.2011 alkaen.

Tonnistoverotuksessa varustamatoiminta siirtyy elinkeinoverotuksesta tonniston perusteella maksettavaan verotukseen. Aspo-konserni tulee oikaisemaan vuoden 2012 ensimmäisellä vuosinel-

jänneksellä vuoden 2011 tilinpäätöksen kirjatus ESL Shippingin tuloveron ja kirjaamaan uutena eränä vuotta 2011 koskevan tonnistoveron.

Ensimmäiselle neljännekselle 2012 kirjattavan tonnistoveron vaikutuksen vuodelta 2011 arvioidaan osakekohtaisena tuloksena olevan noin 0,10 euroa/osake.

ESL Shipping Oy:n taseeseen kirjattu, laskennallisella verovelalla vähennetty noin 23,3 miljoonan euron poistoero kirjataan heti ESL Shippingin

jakokelpoisiin pääomiin ja sitä vastaava laskennallinen verovelka noin 7,6 miljoonaa euroa kirjataan Aspo-konsernin liikevoittoon tasaerin vuosina 2012–2020.

Tonnistoveron käsittelystä kirjanpidossa on pyydetty kirjanpitolautakunnalta lausuntoa, joka saattaa vaikuttaa erien lopulliseen käsittelyyn tuloslaskelmassa ja taseessa sekä ESL Shipping Oy:ssä että Aspo-konsernissa.

Konsernin tunnusluvut

	IFRS 2011	IFRS 2010	IFRS 2009	IFRS 2008	IFRS 2007
Liikevaihto, M€	476,3	395,9	329,4	358,2*	208,9*
Liikevoitto, M€	21,5	17,9	15,3	14,1*	25,4*
% liikevaihdosta	4,5	4,5	4,6	3,9	12,1
Voitto ennen veroja, M€	17,4	14,1	11,7	9,5*	24,3*
% liikevaihdosta	3,7	3,6	3,6	2,7	11,6
Koko konserni					
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	12,5	12,7	11,1	18,5	25,7
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	16,4	15,2	13,0	24,1	25,4
Omavaraisuusaste, %	35,2	33,2	34,6	30,6	45,1
Omavaraisuusaste ilman verovelkaa, %	40,1	39,6	41,6	37,1	51,8
Nettovelkaantumisaste, %	94,1	101,5	87,9	124,9	32,4
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	42,7	13,2	7,4	21,1	11,0
% liikevaihdosta	9,0	3,3	2,2	5,8	4,1
Henkilöstömäärä 31.12.	814	712	717	827	699
Henkilöstö keskimäärin	797	736	723	882	691
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos / osake, €, jatkuvat toiminnot	0,45	0,38	0,31	0,26	0,68
Tulos / osake, €, lopetettujen toiminnot				0,31	-0,12
Tulos / osake, €, koko konserni	0,45	0,38	0,31	0,57	0,56
Laimennettu tulos / osake, €, jatkuvat toiminnot	0,45	0,39	0,31	0,25	0,63
Laimennettu tulos / osake, €, lopetettujen toiminnot				0,28	-0,10
Laimennettu tulos / osake, €, koko konserni	0,45	0,39	0,31	0,53	0,53
Koko konserni					
Oma pääoma / osake, €	3,05	2,49	2,46	2,42	2,30
Nimellisosinko / osake, € (2011 hallituksen ehdotus)	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42
Osakeantikorjattu osinko / osake, €	0,42	0,40	0,40	0,40	0,40
Osinko / tulos, %	95,2	106,2	126,6	70,1	71,3
Efektiiivinen osinkotuotto, %	6,2	5,1	7,1	10,4	6,5
Hinta / voitto -suhde (P/E)	15,1	20,7	17,8	6,7	10,9
Laimennettu hinta / voitto -suhde (P/E)	15,1	20,3	18,1	7,2	11,6
Osakkeen kurssikehitys					
keskikurssi, €	7,39	7,05	5,15	5,51	6,61
alin kurssi, €	6,32	5,60	3,73	3,38	5,97
ylin kurssi, €	8,82	7,88	5,88	6,54	7,39
Tilikauden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi, €	6,80	7,83	5,59	3,82	6,10
Osakekannan markkina-arvo 31.12., M€	210,5	221,7	155,8	106,4	170,0
omat osakkeet vähennettynä, M€ **	204,9	216,0	152,1	103,9	166,8
Osakkeen vaihdon kehitys, 1 000 kpl	3 716	5 145	2 262	3 404	5 060
Osakkeen vaihdon kehitys, %	12,0	19,2	8,6	12,9	19,2
Osakkeiden kokonaisvaihto, 1 000 €	27 334	38 703	12 259	19 764	35 320
Rekisteröity osakkeiden kokonaismäärä 31.12., 1 000 kpl	30 959	26 837	26 406	26 406	26 399
Konsernin osakemäärä osakeantikorjattuna, 1 000 kpl	30 959	28 313	27 858	27 858	27 850
ulkopuolella 31.12.	30 125	27 583	27 204	27 204	27 324
ulkopuolella keskimäärin	29 507	27 316	27 204	27 247	27 226
laimennettu osakemäärä keskimäärin	31 259	29 295	29 638	29 996	29 984

* Jatkuvat toiminnot

** Aspo Management Oy:n osakkeet käsitellään konsernin hallussa olevina omina osakkeina.

Vertailuvuosien tunnusluvut on osakeantikorjattu. 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, %	=	$\frac{\text{korolliset velat} - \text{likvidit varat}}{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osuus}}$
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, %	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu osakekohtainen osinko} \times 100}{\text{osakekohtainen tulos}}$
Efekttiivinen osinkotuotto, %	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskipörssi}}$
Hinta / voitto -suhde (P/E)	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskipörssi}}{\text{tulos} / \text{osake}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	konsernin ulkopuolella olevien osakkeiden lukumäärä x tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskipörssi

Omien osakkeiden vaikutus on eliminoitu tunnuslukuja laskettaessa.

Emoyhtiön tuloslaskelma

1 000 €	Liitetieto	2011	2010
Liiketoiminnan muut tuotot	1.1	2 429	2 465
Henkilöstökulut	1.2	-2 728	-2 550
Poistot ja arvonalentumiset	1.3	-19	-48
Liiketoiminnan muut kulut	1.4	-4 301	-4 548
Liiketappio		-4 619	-4 681
Rahoitustuotot ja -kulut	1.5	627	-1 675
Tappio ennen satunnaisia eriä		-3 992	-6 356
Satunnaiset erät	1.6	3 540	14 955
Voitto/tappio ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja		-452	8 599
Tuloverot	1.7	2	-2 351
Tilikauden voitto/tappio		-450	6 248

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

1 000 €	Liitetieto	2011	2010
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	2.1		6
Aineelliset hyödykkeet	2.1	93	106
Sijoitukset	2.2	12 967	12 967
Pysyvät vastaavat yhteensä		13 060	13 079
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	2.3	103 439	103 352
Rahat ja pankkisaamiset		4 038	7
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		107 477	103 359
Vastaavaa yhteensä		120 537	116 438

Vastattavaa

1 000 €	Liitetieto	2011	2010
Oma pääoma			
Osakepääoma	2.4	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	2.4	4 351	4 351
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2.4	29 196	5 889
Edellisten tilikausien voitto/tappio	2.4	-960	6 071
Tilikauden voitto/tappio		-450	6 248
Oma pääoma yhteensä		49 829	40 251
Pakolliset varaukset			
	2.5	774	397
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	2.6	35 000	25 965
Vaihtovelkakirjalaina	2.6	10 350	12 200
Lainat saman konsernin yrityksiltä	2.6		9 000
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		45 350	47 165
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	2.7	5 000	5 000
Velat saman konsernin yrityksille	2.7	18 379	22 116
Ostovelat	2.7	92	257
Muut velat	2.7	50	54
Siirtovelat	2.7	1 063	1 198
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		24 584	28 625
Vieras pääoma yhteensä		69 934	75 790
Vastattavaa yhteensä		120 537	116 438

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

1 000 €	2011	2010
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketappio	-4 619	-4 681
Oikaisut liiketappioon	397	198
Käyttöpääoman muutos	-262	166
Maksetut korot	-2 866	-2 756
Saadut korot	452	175
Saadut osingot	1 756	5 805
Maksetut verot	-2 184	-34
Liiketoiminnan rahavirta	-7 326	-1 127
Investointien rahavirta	0	0
Rahoituksen rahavirta		
Osakeanti	19 958	
Omien osakkeiden hankinta	-1 995	
Omien osakkeiden myynti	1 499	2 841
Pitkäaikaisten lainojen nostot	15 000	20 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-14 000	
Lyhytaikaisten saamisten muutos	-8 073	15 421
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-3 738	-46 282
Rahalaitoslainat, konsernitilit	-965	965
Saadut konserniavustukset	14 955	22 300
Maksetut konserniavustukset		-6 670
Maksetut osingot	-11 284	-10 848
Rahoituksen rahavirta	11 357	-2 273
Rahavarojen muutos	4 031	-3 400
Rahavarat 1.1.	7	3 407
Rahavarat 31.12.	4 038	7

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 kirjanpitolain 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 tilinpäätöskurssiin. Avoinna 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 eläkevakuutusin.

Saamiset

Saamiset arvostetaan hankintameno- tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Pysyvät vastaavat ja poistot

Pysyvät vastaavat merkitään taseeseen välittömään hankintameno- 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.

Osingot

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

1 000 €	2011	2010
Liiketoiminnan muut tuotot, konserni	902	900
Vuokrat, konserni	1 295	1 342
Vuokrat, muut	230	221
Liiketoiminnan muut tuotot	2	2
Yhteensä	2 429	2 465

1.1 Liiketoiminnan muut tuotot

Henkilöstökulut

1 000 €	2011	2010
Palkat ja palkkiot	1 708	1 703
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	377	289
Henkilöstörahasen voittopalkkio-osuus	3	3
Eläkekulut	546	428
Muut henkilöstökulut	94	127
Yhteensä	2 728	2 550

1.2 Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

Johdon palkat ja palkkiot

1 000 €	2011	2010
Toimitusjohtajan palkat	296	328
Toimitusjohtajan palkkiot	23	39
Toimitusjohtajan bonukset	129	88
Hallituksen jäsenet	270	374
Yhteensä	718	829

1 000 €	2011	2010
Poistot koneista ja kalustosta	12	17
Poistot aineettomista hyödykkeistä	7	31
Yhteensä	19	48

1.3 Poistot ja arvonalentumiset

1 000 €	2011	2010
Vuokrat	2 182	2 069
Muut kulut	2 119	2 479
Yhteensä	4 301	4 548

1.4 Liiketoiminnan muut kulut

Tilintarkastajien palkkiot

1 000 €	2011	2010
Tilintarkastuspalkkiot	50	41
Veroneuvonta	21	37
Muut palkkiot	81	35
Yhteensä	152	113

1.5 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 €	2011	2010
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	1 750	
Muilta	6	5
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista	1 756	5
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	1 640	954
Muilta	6	4
Korko- ja muut rahoitustuotot yhteensä	1 646	958
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-234	-368
Muille	-2 541	-2 270
Korko- ja muut rahoituskulut yhteensä	-2 775	-2 638
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	627	-1 675

1.6 Satunnaiset erät

1 000 €	2011	2010
Tuotot		
Konserniavustukset	3 540	14 955
Yhteensä	3 540	14 955

1.7 Tuloverot

1 000 €	2011	2010
Edellisen tilikauden verot	-2	3
Tuloverot satunnaisista eristä	920	3 888
Laskennallisten verojen muutos		-75
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-920	-1 465
Yhteensä	-2	2 351

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	506	125	1 099
Hankintameno 31.12.2011	539	539	1	467	506	125	1 099
Kertyneet poistot 1.1.	-532	-532		-466	-476	-52	-994
Tilikauden poisto	-7	-7			-12		-12
Kertyneet poistot 31.12.2011	-539	-539		-466	-488	-52	-1 006
Kirjanpitoarvo 31.12.2011			1	1	18	73	93
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	6	6	1	1	31	73	106

1 000 €	Tytäryritysten osakkeet	Muut osakkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	12 809	158	12 967
Hankintameno 31.12.2011	12 809	158	12 967
Hankintameno 31.12.2010	12 809	158	12 967

2.2 Sijoitukset

Lyhytaikaiset saamiset

1 000 €	2011	2010
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Konserniavustussaamiset	3 540	14 955
Konsernitilisaamiset	1 307	709
Lainasaamiset	96 176	87 507
Siirtosaamiset	18	24
	101 041	103 195
Siirtosaamiset*)	2 398	157
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	103 439	103 352
*) Olennaisin erä		
Verosaaminen	2 217	30

2.3 Saamiset

Laskennallista verosaamista pakollisesta varauksesta ja kirjanpidollisten ja verotuksellisten poistojen väliaikaisesta erosta ei ole kirjattu. Kirjaamatta olevan laskennallisen verosaamisen yhteismäärä on 206 016,11 euroa.

2.4 Oma pääoma

Aspo Oyj:llä on oman pääoman ehtoista vaihtovelkakirjalainaa 10 350 000 euroa. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 30.6.2014 edellyttäen, että osakeyhtiölain 12. luvun mukaiset ja lainaehtoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Lainalla on kiinteä 7 %:n korko. Lainaosuudet voidaan vaihtaa Aspon osakkeisiin. Aspon hallitus päätti osakeannin yhteydessä muuttaa vaihdettavan pääomalainan ehtoja vaihdossa saatavien osakkeiden määrän osalta siten, että kukin 50 000 euron lainaosuus oikeuttaa haltijansa vaihtamaan lainaosuuden 8 074:ään Aspon osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi muuttui siten 6,50 eurosta 6,19 euroon. Lainan voi vuosittain vaihtaa osakkeisiin 2.1.–30.11. Vaihtoaika päättyy 15.6.2014.

Vuoden 2011 aikana 37 lainaosuutta vastaan merkittiin 284 530 uutta osaketta.

1 000 €	2011	2010
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.	5 889	248
Vaihtovelkakirjalainan vaihdot	1 850	2 800
Osakeanti	19 958	
Omien osakkeiden myynti	1 499	2 841
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	29 196	5 889
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	12 319	16 919
Omien osakkeiden hankinta	-1 995	
Osingonjako	-11 284	-10 848
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	-960	6 071
Tilikauden voitto/tappio	-450	6 248
Oma pääoma yhteensä	49 829	40 251

Vapaasta omasta pääomasta on jakokelpoisia varoja 27 786 442,11 euroa (18 208 529,57).

2.5 Pakolliset varaukset

1 000 €	2011	2010
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	774	397

2.6 Pitkäaikainen vieras pääoma

1 000 €	2011	2010
Vaihtovelkakirjalaina	10 350	12 200
Yhteensä	10 350	12 200
Lainat rahoituslaitoksilta	35 000	25 965
Lainat saman konsernin yrityksiltä		9 000
Yhteensä	35 000	34 965
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	45 350	47 165

1 000 €	2011	2010
Lainat rahoituslaitoksilta	5 000	5 000
Maksamaton osinko 2005–2010	8	8
Ostovelat	92	257
Muut velat	50	54
Siirtovelat*	1 055	1 190
Yhteensä	6 205	6 509
Velat konserniyhtiöille		
Rahoitus- ja konsernitili	18 378	22 115
Siirtovelat	1	1
Yhteensä	18 379	22 116
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	24 584	28 625
* Olennaisimmat erät		
Korkojaksotus	412	483
Palkkajaksotukset	608	650

2.7 Lyhytaikainen vieras pääoma

Leasingopimuksista maksamatta olevat määrät

1 000 €	2011	2010
Seuraavalla tilikaudella maksettavat määrät	262	274
Myöhemmin maksettavat	426	429
Yhteensä	688	703
Jäännösarvovastuut	76	176
Leasingvastuut yhteensä	764	879

2.8 Muut liitetiedot

Vuokravastuut

1 000 €	2011	2010
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	1 500	1 449
Myöhemmin maksettavat	8 999	10 141
Yhteensä	10 499	11 590

Konserniyhtiöiden puolesta annetut takaukset

1 000 €	2011	2010
Takaukset	68 957*	51 418

Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut takaukset

1 000 €	2011	2010
Takaukset	50	50

* sisältää 35 000 000,00 euroa käytössä olevaa takausta 31.12.2011.
Takuksen kokonaislimiitti on 50 000 000,00 euroa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2011 oli 17 691 729,57 euroa (2010: 17 691 729,57) ja se jakautui 30 959 376 osakkeeseen (26 836 703). Tilikauden aikana vaihdettavan pääomalainan lainaosuuksilla merkittiin 284 530 osaketta. Yhtiön hallussa oli tilikauden päättyessä 334 529 omaa osaketta (254 233) eli 1,1 % (0,9) osakepääomasta.

Osakkeet

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

Osinko

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

Aspo Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2011 maksetaan osinkoa 0,42 euroa osakkeelta, mikä vastaa 95,2 prosenttia konsernin tuloksesta.

Valtuutukset

Vuoden 2011 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta vapaalla omalla pääomalla. Hallitus on käyttänyt saamaansa valtuutusta ja yhtiö on vuonna 2011 hankkinut 297 987 kpl omia osakkeita.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä oli yhteensä enintään 754 233 osaketta. Hallitus on käyttänyt saamaansa valtuutusta ja Leipurin Oy:n Vulkanus-kaupan yhteydessä luovuttanut suunnattuna osakeantina 217 691 kpl Aspon hallussa olevia omia osakkeita. Luovutushinta oli 6,8905 euroa osakkeelta.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdestä maksullisesta osakeannista, jossa osakkeenomistajilla on oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin he omistavat Aspon osakkeita. Osakeannissa liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä oli enintään 5 500 000 osaketta. Hallitus on käyttänyt saamaansa valtuutusta ja päättänyt osakkeenomistajien merkintäoikeuteen perustuvasta osakeannista, jossa laskettiin liikkeelle 3 838 143 uutta osaketta.

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2011

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista ja äänistä %	Omat osakkeet vähennettynä %
Nyberg H.B.	2 000 000	6,46	6,53
Vehmas A.E.	1 703 394	5,50	5,56
Vehmas Tapio	1 385 827	4,48	4,53
Ilmarinen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	1 288 601	4,16	4,21
Vehmas Liisa	1 230 693	3,98	4,02
Berling Capital Oy	874 400	2,82	2,86
Havsudden Oy Ab	822 941	2,66	2,69
Estlander Henrik	711 717	2,30	2,32
Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	700 145	2,26	2,29
Nyberg Gustav	635 305	2,05	2,07
10 suurinta omistajaa yhteensä	11 353 023	36,67	37,08
Hallintarekisteröidyt osakkeet	353 436	1,14	
Muut osakkeet	18 918 388	61,11	
Ulkona olevat osakkeet yhteensä	30 624 847	98,92	
Omat osakkeet	334 529	1,08	
Osakkeita yhteensä	30 959 376	100,0	

Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2011 osakkeiden määrän mukaan

Osakkeita kpl	Omistajien lukumäärä	Osuus omistajista %	Osake- määrä kpl	Osuus osake- kannasta %	Omat osakkeet vähennettynä %
1 – 100	607	9,82	34 745	0,11	0,11
101 – 500	2 085	33,72	562 735	1,82	1,84
501 – 1 000	1 128	18,24	802 853	2,59	2,62
1 001 – 5 000	1 870	30,24	3 909 918	12,63	12,77
5 001 – 10 000	250	4,04	1 731 929	5,59	5,66
10 001 – 50 000	178	2,88	3 422 616	11,06	11,18
50 001 – 100 000	17	0,28	1 153 698	3,73	3,77
100 001 – 500 000	37	0,60	7 453 983	24,08	23,25
500 001 –	11	0,18	11 882 435	38,38	38,79
Yhteistilillä yhteensä			4 464	0,01	0,01
Yhteensä	6 183	100,0	30 959 376	100,0	100,0

Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2011 omistajaryhmittäin

%	Omistuksia	Osakkeita
1. Kotitaloudet	93,5	64,1
2. Yritykset	4,8	17,3
3. Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,4	5,8
4. Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,9	5,0
5. Julkisyhteisöt	0,1	6,5
6. Ulkomaat	0,3	1,3

Osakeanti

Aspon hallitus päätti laskea liikkeeseen enintään 3 838 143 uutta osaketta osakkeenomistajien merkintäetuokuteen perustuvassa osakeannissa. Osakeannin lopullisen tuloksen mukaan merkintäoikeuksia käyttäen merkittiin 3 785 900 osaketta eli 98,6 % kaikista tarjotuista osakkeista. Jäljelle jääneet 52 243 osaketta eli 1,4 % kaikista tarjotuista osakkeista merkittiin ilman merkintäoikeuksia. Osakeanti merkittiin 120,8 prosenttisesti. Osakeannin seurauksena Aspon osakkeiden määrä nousi 3 838 143 osakkeella 30 959 376 osakkeeseen. Osakeannilla kerättiin yli 19 miljoonaa euroa uutta pääomaa.

Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuonna 2011 Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto oli yhteensä 3 715 886 osaketta ja 27,3 miljoonaa euroa, eli 12,0 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 9,30 (osakeantikorjattu luku 8,82) euroa ja alin 6,32 euroa. Keski kurssi oli 7,50 (osakeantikorjattu luku 7,39) euroa ja vuoden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi 6,80 euroa. Yhtiöllä on osaketta kos-

keva markkinatakaussopimus Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa.

Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo yhtiön omat osakkeet vähennettynä oli 208,2 miljoonaa euroa. Tuoreimmat kaupankäyntitiedot löytyvät osoitteesta www.aspo.fi.

Osakkeenomistus

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

Aspo Oyj:n omistuksessa ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia. Vuoden 2011 lopussa Aspolla oli yhteensä 6 183 osakkeenomistajaa. Näistä 98,9 prosenttia oli suoria osakkeenomistuksia ja 1,1 prosenttia hallintarekisterien kautta olevia omistuksia. Ulkomaisessa omistuksessa oli yhteensä 1,3 prosenttia yhtiön osakkeista.

Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2011 yhteensä 36,67 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä.

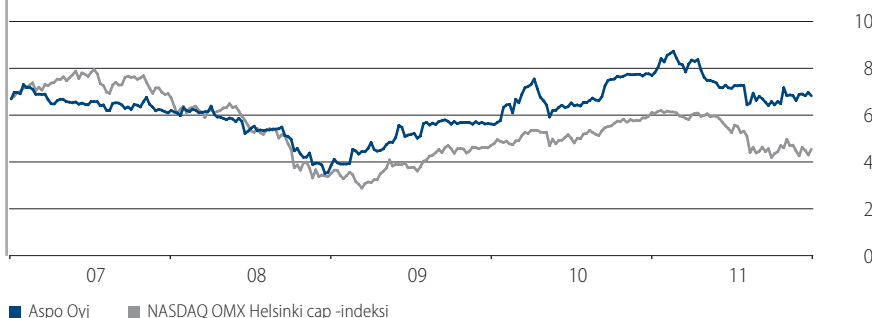
Luettelo Aspon suurimmista osakkeenomistajista on nähtävillä kuukausittain päivitettyinä internet-osoitteessa www.aspo.fi.

Johdon osakkeenomistus

Aspo Oyj:n hallituksen jäsenet määräysvalta yhteisöineen omistivat 31.12.2011 yhteensä 2 345 259 osaketta, mikä oli 7,57 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä. Tämän lisäksi hallituksen puheenjohtajalla oli yhteensä 500 000 osakkeen äänivalta, mikä oli 1,62 % osakekannasta.

Kuusi konsernin johtoon kuuluvaa henkilöä perustivat vuonna 2010 yhtiön lähipiiriin ja määräysvaltaan kuuluvan Aspo Management Oy:n, jonka koko osakekannan he omistavat. Aspo Management Oy omisti 31.12.2011 yhteensä 499 612 osaketta, mikä oli 1,61 % osakekannasta. Aspo Oyj:n toimitusjohtajan osuus Aspo Management Oy:n osakkeista oli 28,57 %.

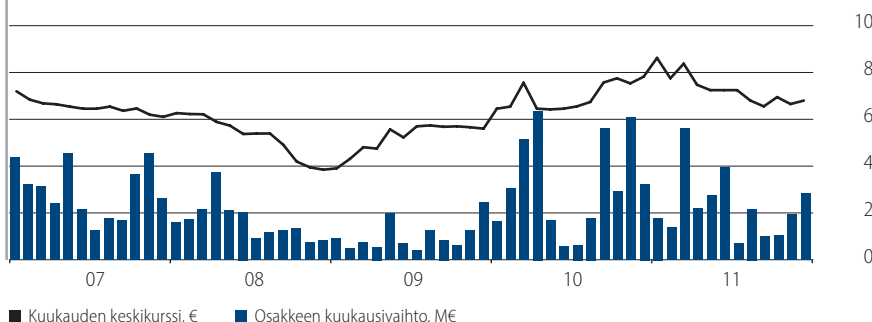
Osakkeen kurssikehitys €



Oma pääoma/osake €



Osakkeen vaihto ja keski kurssi



Osakkaiden lukumäärä



Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Emoyhtiön voitonjakokelpoiset varat ovat 27 786 442,11 euroa, josta tilikauden tappio on 449 632,30 euroa.

Yhtiön rekisteröity osakemäärä 31.12.2011 oli 30 959 376 osaketta, joista yhtiön hallussa oli 334 529. Tilikauden päättymisen jälkeen hallitus on päättänyt luovuttaa 150 638 kpl yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Tilikauden päättymisen jälkeen ei vaihtovelkakirjalainan perusteella ole merkitty uusia osakkeita. Yhtiön rekisteröity osakemäärä 5.3.2012 on 30 959 376 osaketta, joista yhtiön hallussa on 183 891 kpl.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

– osinkona jaetaan 0,42 euroa / osake 30 775 485 osakkeelle	12 925 703,70 €
– omaan pääomaan jätetään	14 860 738,41 €
	<hr/>
	27 786 442,11 €

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 5. maaliskuuta 2012

Gustav Nyberg

Matti Arteva

Esa Karppinen

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.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, tuloslaskelman, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman 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 suunnitellamme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet 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 lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan 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 7. päivänä maaliskuuta 2012

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jan Holmberg
KHT

Tietoa sijoittajille

Osakkeen perustiedot

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

Yhtiökokous

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään tiistaina 3. huhtikuuta 2012 klo 14.00 Pörssitalon pörssisalissa, Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki. Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä on 22.3.2012.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 29.3.2012 klo 16.00 mennessä. Ilmoittautuminen voi tapahtua:

- Aspon internet-sivuston kautta www.aspo.fi
- sähköpostitse ilmoittautuminen@aspo.fi,
- 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 2011 maksetaan osinkoa 0,42 euroa osakkeelta. Yhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

- Osingon irtoamispäivä 4.4.2012
- Osingonmaksun täsmäytyspäivä 10.4.2012
- Osingonmaksu 17.4.2012

Taloudelliset raportit 2012

- Tilinpäätöstiedote 14.2.2012
- Vuosikertomus vuodelta 2011 viikolla 13
- Osavuosikatsaus tammi–maaliskuulta 27.4.2012
- Osavuosikatsaus tammi–kesäkuulta 21.8.2012
- Osavuosikatsaus tammi–syyskuulta 25.10.2012

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

Muu sijoittajietieto

Aspon kotisivuilla osoitteessa www.aspo.fi on saatavilla myös muuta monipuolista sijoittajietietoa kuten ajankohtaisimmat osaketiedot ja Aspoa seuraavien analyytikoiden 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 muutuneet yhteystiedot omaa arvo-osuustiliä hoitavalle pankille tai pankkiiriliikkeelle.

Aspo Oyj:n sijoittajasuhteet

Aspo järjestää säännöllisesti sijoittajatapaamisia 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