

ASPO Oyj PÖRSSITIEDOTE 5.5.2014 klo 10.00

## ASPO-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-31.3.2014

Aspo: Liikevoitto kasvoi voimakkaasti ja oli 3,8 miljoonaa euroa  
(Suluissa esitetty vuoden 2013 vastaavan ajanjakson luvut.)

Tammi-maaliskuu 2014

- Aspo-konsernin liikevaihto laski hieman ja oli 108,0 Me (112,3 Me)
- Liikevoitto kasvoi ja oli 3,8 Me (0,9 Me)
- Voitto ennen veroja oli 2,6 Me (0,1 Me)
- Katsauskauden voitto oli 2,4 Me (0,2 Me)
- Tulos/osake oli 0,07 euroa (0,01 euroa)

Ohjeistus säilyy muuttumattomana. Aspo parantaa liikevoittoa.

### AVAINLUVUT

	1-3/2014	1-3/2013	1-12/2013
Liikevaihto, Me	108,0	112,3	476,3
Liikevoitto, Me	3,8	0,9	10,8
Osuus liikevaihdosta, %	3,5	0,8	2,3
Voitto ennen veroja, Me	2,6	0,1	6,6
Osuus liikevaihdosta, %	2,4	0,1	1,4
Katsauskauden voitto, Me	2,4	0,2	8,6
Henkilöstö katsauskauden lopussa	867	858	869
Tulos/osake, euroa	0,07	0,01	0,28
Laimennettu tulos/osake, euroa	0,08	0,01	0,30
Oma pääoma/osake, euroa	3,33	2,98	3,39
Omavaraisuusaste, %	33,9	29,8	34,4
Nettovelkaantumisaste, %	112,0	143,1	98,2

### ASPON TOIMITUSJOHTAJA AKI OJANEN:

”Pidän Aspon liikevoittoa hyvänä huomioiden vaikean yleistilanteen. Voimakkaasti kasvaneen liikevoiton takana oli kaikkien liiketoimintojen kehittyminen omien strategioidensa mukaisesti. Eniten paranemiseen vaikutti varustamo ESL Shippingin liikevoitto, joka oli talvikaudeksi erinomainen. Jäätön talvi Itämerellä vähensi polttoainekulutusta, millä oli kannattavuutta parantava vaikutus. Varustamo investoi katsausjaksolla noin 13 miljoonaa euroa Eira-luokan, 20.000 dwt:n 1A Super jäävahvistettuun alukseen ja nimesi sen m/s Kallioksi.

Aspon liikevoittoprosentti parani ja oli 3,5 % jääden kuitenkin 5 %:n minimivaihtelusta. Liiketoiminnan rahavirta oli positiivinen. Nettovelkaantumisaste ylitti 100 %:n tavoitetason ja oli 112 % johtuen ESL Shippingin alusostosta.

Telko onnistui parantamaan liikevoittoa Venäjän ja Ukrainan välisestä kriisistä huolimatta. Myös Kaukomarkkinat paransi oleellisesti tulostaan. Leipurin kehittyi ennakoitun hyvin leipomoraaka-aineissa ja normaali kausivaihtelu leipomokoneissa aiheutti Leipurin liikevoiton laskun. Syksyllä 2013 ennakoimme Ukrainan talouskriisin pahenevan ja vähensimme taloudellista riskitasoa, mikä ilmoituksemme mukaisesti heikensi 2013 neljännen neljänneksen tulosta. Nyt ensimmäisellä

neljänneksellä Venäjän rupla ja Ukrainan hryvna heikkenivät vertailuajankohtaan verrattuna voimakkaasti, mikä vähensi euromääräistä liikevaihdon kasvua. Markkina-alueen Venäjä, Ukraina ja muut IVY-maat euromääräinen liikevaihto säilyi ennallaan ollen 31,1 miljoonaa euroa. Valuuttakurssien muutokset eivät heikentäneet liikevoittoa merkittävästi. Leipurin ja Telko säilyttivät markkina-alueella hyvän viiden prosentin liikevoittotason.

Monialayhtiönä Aspolla on edellytyksiä rakentaa omistaja-arvoa pitkäjänteisesti. Olemme aikaisemmin kertoneet, että selvitämme edellytyksiä listata Leipurin-liiketoiminta NASDAQ OMX Helsingin pörssilistalle 2014 aikana ja Aspo jäisi Leipurin Oy:n vähemmistöomistajaksi. Jatkamme selvitystyötä.

Vuoden 2013 aikana toteutimme merkittävän strategisen muutoksen Kaukomarkkinoissa, mikä rasitti edellisvuoden tulosta. Mielestäni on selvää, että Kaukomarkkinoiden liiketoiminta kehittyi suunnitellusti oikeaan suuntaan. Tästä on osoituksena olennaisesti parantunut kannattavuus.

Yleisen globaalin taloustilanteen ja Venäjän ja Ukrainan poliittisen tilanteen vuoksi epävarmuus tulevasta kehityksestä on lisääntynyt. Mahdollisia tulevia taloudellisia vaikutuksia on haastavaa arvioida. Aspon liiketoimintojen etuna on kuitenkin Venäjän liiketoiminnoiksi vähäriskisyys ja jo vuosikausia jatkunut orgaaninen kasvu ja hyvä kannattavuus.”

## **ASPO YRITYKSENÄ**

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

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

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

## **TOIMINNAN YLEISPIIRTEET**

Kansainvälinen talouden epävarmuus on jatkunut ja teollisuustuotanto on vähentynyt erityisesti Suomessa. Poliittinen ja taloudellinen epävarmuus Aspolla tärkeillä Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n markkinoilla on lisääntynyt voimakkaasti, mikä on mm. heikentänyt alueen valuuttoja. Raaka-aineiden hinnat ovat säilyneet joko ennallaan tai laskeneet. Konsernille tärkeä laivojen kuivarahtien kansainvälinen hintataso on laskenut edellisestä neljänneksestä.

### **ESL Shipping**

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

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
Liikevaihto, Me	21,2	19,4	1,8	77,8
Liikevoitto, Me	3,3	0,5	2,8	7,6
Henkilöstö	213	205	8	210

Kuivien irtolastien rahtihintataso laski edellisestä neljänneksestä ja on alhaisella tasolla. ESL Shippingin alukset operoivat katsauskaudella pääosin Itämerellä ja Pohjanmerellä sekä kansainvälisessä liikenteessä Kanadan jääalueella. ESL Shippingin kuljetukset Itämerellä perustuvat pääosin pitkäkestoisiin sopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin.

ESL Shippingin liikevaihto oli 21,2 miljoonaa euroa (19,4). Kannattavuus parani merkittävästi liikevoiton ollessa 3,3 miljoonaa euroa (0,5).

Tammi-maaliskuussa ESL Shipping kuljetti lasteja 2,7 miljoonaa tonnia (2,6). Energiateollisuuden kuljetuksia oli leudosta talvesta ja alhaisesta sähkön tukkuhinnasta huolimatta lähes normaalisti, mutta samalla asiakkaiden hiilen varastotilanne on muodostunut syyskautta korkeammaksi. Terästeollisuuden tuotanto on edelleen vajaalla kapasiteetilla ja kuljetukset säilyivät edellisen vuoden vastaavan ajankohdan tasolla. Supramax-alukset ovat olleet toista talvea liikenteessä valmistumisensa jälkeen, toiminta on tehostunut ja aluksille on muodostunut hyvä asiakaskunta. Molempien supramax-alusten rahtihintataso oli tarkastelukaudella yleiseen markkinatilanteeseen nähden hyvin tyydyttävä. Pienempien alussegmenttien osalla merellä tapahtuva suurten valtamerialusten lastaus- ja purkaustoiminta oli edelleen vilkasta.

Kannattavuuden parantumiseen ovat vaikuttaneet voimakkaasti alusten aikataulu- ja nopeusoptimointi ja siitä seurannut alentunut polttoaineenkulutus. Tarkastelukaudella vallinnut helppo jäätilanne alensi samoin kustannuksia. Tarkastelujaksolla varustamolle on osana valmistautumista rikkidirektiivin voimaantumiseen myönnetty valtion tukea ympäristönsuojelun tasoa parantaviin jälki-investointeihin, lähinnä alusten konvertointiin vähärikkiselle polttoaineelle sopiviksi. Yksi puskuproomuysikkö aloitti suunnitelmanmukaisen huoltoseisokin.

Katsauskaudella yhtiö osti kokonaan omistukseensa aiemmin yhdessä ruotsalaisen varustamon kanssa yhteisomistuksessa olleen 20.000 dwt:n kuivarahtialuksen. Kaupan yhteydessä alus sai nimen m/s Kallio ja se siirtyi Suomen alusrekisteriin. Investoinnin arvo oli noin 13 miljoonaa euroa ja sen arvioidaan parantavan ESL Shippingin liikevoittoa vuositasolla noin 1,5 miljoonaa euroa. Merenkulun ammattiliittojen kanssa solmittu kilpailukykyinen miehityssopimus mahdollisti osaltaan aluksen hankinnan.

## Leipurin

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

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
Liikevaihto, Me	30,1	30,6	-0,5	136,3
Liikevoitto, Me	0,3	0,7	-0,4	5,2
Henkilöstö	301	283	18	300

Myytävien raaka-aineiden hinnat laskivat useissa raaka-aineryhmissä vertailukaudesta, mikä hidasti osaltaan liikevaihdon kasvua. Suomessa leivän vähittäismyynnissä on pakastettu tuontileipä lisännyt markkinaosuuttaan, mikä on vähentänyt Suomessa leivotun leivän

kokonaismäärää. Idän kasvumarkkinoilla, Venäjällä, Ukrainassa ja muun IVY:n alueella, kasvu jatkui normaalina huolimatta alueen poliittisesta ja taloudellisesta epävarmuudesta. Markkina-alueen liikevaihto oli 8,9 miljoonaa euroa (7,1).

Leipurin-liiketoiminnan ensimmäisen neljänneksen liikevaihto oli vertailukauden tasolla eli 30,1 miljoonaa euroa (30,6) ja liikevoitto laski ollen 0,3 miljoonaa euroa (0,7). Leipomokonemyynnin projektien jaksottumisesta johtuen konemyynnin liikevaihto ja kannattavuus laskivat merkittävästi. Leipomoraaka-aineiden liikevaihto ja liikevoitto Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueella kehittyi vahvasti liikevaihdon kasvaessa euromääräisenä 18 % ja liikevoittotason säilyessä yli 5 %:n tavoitetason.

Leipurin kehittää strategiansa mukaisesti kokonaistarjoomaansa. Asiakkaiden liiketoimintaa kehitetään tuotekehitys- ja koulutuspalveluiden, uusien raaka-aineiden sekä yhä kehittyneemmän leivontalaitetarjonnan ja investointeihin liittyvän suunnittelun pohjalta. Leipurin jatkaa panostuksia Leipurin-tuotemerkillä myytävien raaka-aineiden osuuden lisäämiseksi sekä lisää edelleen Venäjän, Ukrainan ja IVY:n alueella paikallisesti tuotettujen raaka-aineiden osuutta myynnistään.

## Telko

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

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
Liikevaihto, Me	49,6	53,4	-3,8	230,2
Liikevoitto, Me	1,8	1,5	0,3	5,8
Henkilöstö	247	264	-17	249

Telkon toiminta-alueella yleinen taloudellinen tilanne katsauskaudella oli pääosin heikko. Myös Venäjän taloutta kuvaavat indikaattorit kehittyivät epäsuotuisasti. Telkon myymien raaka-aineiden hinnat säilyivät alhaisella tasolla ja hintataso oli alhaisempi kuin edellisvuoden vertailujaksolla.

Telkon liikevaihto laski 49,6 miljoonaan euroon (53,4), mutta liikevoitto parani ja oli 1,8 miljoonaa euroa (1,5). Liikevaihtoa laski talouden epävarmuus Euroopassa sekä Venäjän ja Ukrainan välisen konfliktin seurauksena devalvoituneet paikallisvaluutat. Itävaluuttojen heikentyminen suhteessa euroon pienensi myös liikevoittoa. Liikevaihto Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa oli 20,7 miljoonaa euroa (24,0). Paikallisvaluutoissa laskien liikevaihto tällä markkina-alueella kasvoi kaikissa muissa maissa paitsi Ukrainassa.

Telko varautui jo vuoden 2013 neljännellä neljänneksellä Ukrainan valtiontalouden kriisin mahdollisesti aiheuttamiin riskeihin kuten valuutan heikkenemiseen. Katsauskaudella Ukrainan ja Venäjän välinen kriisi vaikutti Telkossa erityisesti edelleen Ukrainan myynnin laskuna ja kysynnän heikentymisenä. Ukrainan ja Venäjän välinen poliittinen tilanne on lisännyt epävarmuutta tulevasta talouskehityksestä ja maiden valuuttojen arvosta. Ukrainaan liittyvää valuuttariskiä on alennettu ulkomaanvaluuttaprosenttiä pienentämällä.

## Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat toimittaa tehokkuutta parantavia laitteita ja järjestelmiä kiinteistöihin ja teollisuudelle sekä työvälineitä ammattilaisille. Tavoitteena on nostaa asiakkaiden energiatehokkuutta, prosessitehokkuutta, turvallisuutta ja toiminnan tuloksellisuutta. Toiminta

perustuu asiakastarpeiden ymmärtämiseen, laajaan päämiesverkostoon sekä kykyyn yhdistää laitteita ja järjestelmiä toimiviksi kokonaisuuksiksi. Kaukomarkkinat toimii Suomessa, Puolassa, Latviassa, Venäjällä, Kiinassa ja Vietnamissa.

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
Liikevaihto, Me	7,1	8,9	-1,8	32,0
Liikevoitto, Me	-0,2	-0,8	0,6	-3,6
Henkilöstö	76	94	-18	80

Kaukomarkkinoiden kannattavuus parani merkittävästi vertailujaksoon verrattuna. Kaukomarkkinoiden liikevaihto oli 7,1 miljoonaa euroa (8,9). Liikevoitto parani ja oli -0,2 miljoonaa euroa tappiollinen (-0,8). Kaukomarkkinat kertoi toisella neljänneksellä 2013 tavoittelevansa Suomessa noin 1 miljoonan euron vuosittaisia kulusäästöjä. Tehdyt toimenpiteet vaikuttivat täysipainoisesti ensimmäisellä neljänneksellä 2014. Alentuneet kustannukset paransivat kannattavuutta.

Suomessa energiatehokkuustuotteissa lämpöpumppumyynti kehittyi positiivisesti huolimatta uudis- ja korjausrakentamismarkkinan heikosta suhdanteesta. Lauha talvi mahdollisti laitteiden asennustoiminnan jatkumisen lähes keskeytyksettä. Kiinnostus aurinkojärjestelmiä kohtaan kasvoi selvästi. Suomalaisvalmisteisten maalämpöpumppujen myynti Puolassa kehittyi lupaavasti. Ammattikäyttöön tarkoitettujen tablet-tietokoneiden myynti kehittyi erittäin positiivisesti ja helmikuussa julkistettiin useita uusia kilpailukykyisiä tuotteita. Projektorien kysyntä jatkui hyvänä. Suomessa on saatu ensimmäiset erikoistietokoneiden ja erikoisnäyttöjen toimitukset terveydenhuoltosektorille.

Kiinassa liikevaihto laski merkittävästi vertailujaksoon verrattuna projektitoimitusten ajoittumisen vuoksi. Paperiteollisuuden koneiden ja laitteiden myynti laski vertailukaudesta kaikilla markkina-alueilla vähentyneiden teollisuuden investointien vuoksi ja toiminta oli tappiollista. Puolassa taajuusmuuttajien toimitukset kasvoivat vertailujaksosta ja toiminta oli kannattavaa. Uudelleenjärjestelyjä Venäjällä jatkettiin henkilö- ja toimintamenosäästöjen saavuttamiseksi.

### Muu toiminta

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

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
Liikevaihto, Me	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikevoitto, Me	-1,4	-1,0	-0,4	-4,2
Henkilöstö	30	12	18	30

Muun toiminnan liikevoitto oli -1,4 miljoonaa euroa tappiollinen (-1,0). Tulosta heikensivät tulos- ja osakepalkinnan jaksotukset sekä kuluvan vuoden hankkeisiin liittyvät asiantuntijamenot.

### LIKEVAIHTO

Aspo-konsernin liikevaihto laski 4,3 miljoonalla eurolla eli 3,8 prosenttia 108,0 miljoonaan euroon (112,3).

### Liikevaihto segmenteittäin, Me

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
ESL Shipping	21,2	19,4	1,8	77,8
Leipurin	30,1	30,6	-0,5	136,3
Telko	49,6	53,4	-3,8	230,2
Kaukomarkkinat	7,1	8,9	-1,8	32,0
Muu toiminta	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	108,0	112,3	-4,3	476,3

Segmenttien välillä ei ole merkittävää liikevaihtoa.

### Liikevaihto markkina-alueittain, Me

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
Suomi	38,9	40,7	-1,8	156,7
Skandinavia	11,1	10,9	0,2	43,4
Baltia	12,0	11,8	0,2	49,8
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	31,1	31,1	0,0	153,0
Muut maat	14,9	17,8	-2,9	73,4
Yhteensä	108,0	112,3	-4,3	476,3

Liikevaihto eri markkina-alueilla säilyi lähes vertailukauden tasolla. Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueen liikevaihto säilyi euroina vertailukauden tasolla ollen 31,1 miljoonaa euroa (31,1) vaikka paikallisvaluutat menettivät merkittävästi arvoaan tarkastelujaksolla.

## TULOS

Aspo-konsernin liikevoitto tammi-maaliskuussa oli 3,8 miljoonaa euroa (0,9). ESL Shippingin liikevoitto nousi merkittävästi 3,3 miljoonaan euroon (0,5). Leipurin-liiketoiminnan liikevoitto laski 0,3 miljoonaan euroon (0,7). Telkon liikevoitto nousi 1,8 miljoonaan euroon (1,5). Kaukomarkkinoiden liikevoitto parani 0,6 miljoonalla eurolla -0,2 miljoonaan euroon (-0,8). Muun toiminnan liikevoitto heikkeni ja oli -1,4 miljoonaa euroa tappiollinen (-1,0).

### Liikevoitto segmenteittäin, Me

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
ESL Shipping	3,3	0,5	2,8	7,6
Leipurin	0,3	0,7	-0,4	5,2
Telko	1,8	1,5	0,3	5,8
Kaukomarkkinat	-0,2	-0,8	0,6	-3,6
Muu toiminta	-1,4	-1,0	-0,4	-4,2
Yhteensä	3,8	0,9	2,9	10,8

## Osakekohtainen tulos

Tulos/osake oli 0,07 euroa (0,01) ja laimennettu tulos/osake 0,08 euroa (0,01). Oma pääoma/osake oli 3,33 euroa (2,98).

## SEGMENTTIEN VARAT JA VELAT

Alla olevissa taulukoissa esitetään liiketoimintasegmenttien varat ja velat.

### Segmenttien varat, Me

	3/2014	3/2013	12/2013
ESL Shipping	123,6	117,7	112,7
Leipurin	63,3	68,9	64,4
Telko	68,4	78,2	69,0
Kaukomarkkinat	23,1	24,4	22,4
Segmenteille kohdistamattomat	25,1	20,1	34,0
Yhteensä	303,5	309,3	302,5

### Segmenttien velat, Me

	3/2014	3/2013	12/2013
ESL Shipping	9,6	9,7	10,7
Leipurin	17,0	18,1	19,6
Telko	25,6	25,1	23,0
Kaukomarkkinat	5,8	6,8	5,6
Segmenteille kohdistamattomat	143,9	158,6	140,3
Yhteensä	201,9	218,3	199,2

## INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit olivat 14,0 miljoonaa euroa (0,8), josta suurin osa koostui m/s Kallio - aluksen hankinnasta. Muut investoinnit olivat tavanomaisia ylläpitoinvestointeja.

### Investoinnit segmenteittäin ilman yritysostoja, Me

	1-3/2014	1-3/2013	Muutos	1-12/2013
ESL Shipping	13,6	0,1	13,5	2,2
Leipurin	0,1	0,2	-0,1	0,7
Telko	0,2	0,2	0,0	1,3
Kaukomarkkinat	0,1	0,2	-0,1	0,5
Muu toiminta	0,0	0,1	-0,1	0,2
Yhteensä	14,0	0,8	13,2	4,9

## RAHOITUS

Konsernin rahoitusasema parani vertailukauteen verrattuna. Konsernin likvidien varojen määrä oli 19,8 miljoonaa euroa (15,6). Konsernitaseen korolliset velat olivat 133,5 miljoonaa euroa (145,8). Korottomat velat olivat 68,4 miljoonaa euroa (72,5).

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 112,0 % (143,1) ja omavaraisuusaste 33,9 % (29,8).

Konsernin liiketoiminnan rahavirta parani tammi-maaliskuussa merkittävästi ollen yhteensä 0,5 miljoonaa euroa (-10,9). Liiketoiminnan kannattavuuden lisäksi tehokas käyttöpääoman hallinta paransi rahavirtaa. Käyttöpääoman muutos oli katsauskauden päättyessä -5,3 miljoonaa euroa (-13,4).

Investointien rahavirta oli katsauskaudella -11,9 miljoonaa euroa (-0,3) eli konsernin vapaa

rahavirta oli -11,4 miljoonaa euroa (-11,2). Katsauskaudella investoitiin noin 13 miljoonaa euroa varustamon laivastoon.

Aspon ja päärahoittajapankkien kesken allekirjoitettujen sitovien valmiusluottolimiittien määrä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 60 miljoonaa euroa. Katsauskauden päättyessä valmiusluottolimiiteistä oli käytössä 14 miljoonaa euroa ja 80 miljoonan euron yritystodistusohjelmasta oli käytössä 17 miljoonaa euroa.

Vuonna 2014 erääntyy noin 10 miljoonan euron vaihdettava pääomalaina. Muita merkittäviä luottosopimuksia ei eräänny vuoden 2014 aikana.

Aspo on suojannut korkoriskiään suojauslaskennan alaisella koronvaihtosopimuksella, jonka käypä arvo 31.3.2014 oli -0,8 miljoonaa euroa. Käyvän arvon muutokset on kirjattu muihin laajan tuloksen eriin ja rahoitusinstrumentti on tasolla 2.

### **Vaihdettava pääomalaina**

Aspo Oyj:llä oli 31.3.2014 vuonna 2009 liikkeelle laskettua vaihdettavaa pääomalainaa 10 250 000 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. Kukin 50 000 euron lainaosuus oikeuttaa lainaosuuden haltijan vaihtamaan lainaosuuden 8 074 Aspo Oyj:n osakkeeseen. Osakkeen vaihtokurssi on 6,19 euroa. Lainan voi vuosittain vaihtaa osakkeisiin 2.1.-30.11. Vaihto aika päättyy 15.6.2014. Tammi-maaliskuussa yhtä lainaosuutta vastaan merkittiin 8 074 Aspo Oyj:n uutta osaketta.

### **Hybridi-instrumentti**

Aspo laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan eli oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Lainan vuotuinen kuponkikorko on 7 %. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta. Liikkeeseenlasku suunnattiin pääosin kotimaisille institutionaalisille sijoittajille ja laina ylimerkittiin merkittävästi.

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

### **Lähipiirilainat**

Aspo Oyj on lainannut yhtiön lähipiiriin ja määräysvaltaan kuuluvalla Aspo Management Oy:lle 2,9 miljoonaa euroa osana konsernin sitouttamisjärjestelyjä. Lainasaamisen korko on 3 %. Lainasaaminen erääntyy maksettavaksi 31.3.2015 ja sitä voidaan jatkaa enintään 31.3.2016 asti. Laina on markkinaehtoinen. Aspo Management Oy ei saa pantata eikä käyttää omistamiaan Aspo Oyj:n osakkeita vakuutena ilman Aspo Oyj:n kirjallista suostumusta. Yhtiö on yhdistelty konsernitiilinpäätökseen.

## **RISKIT JA RISKIENHALLINTA**

Aspon toimintaympäristössä tapahtunut nopea poliittinen muutos on kasvattanut strategisia ja operatiivisia sekä rahoitus- ja vahinkoriskejä. Poliittinen epävarmuus on lisännyt kansainvälisen



talouden kauan jatkunutta epävarmuutta myös Aspon kasvualueilla. Euroopan talouden orastava toipuminen on ehtinyt vaikuttaa Aspon asiakkaisiin positiivisesti vain yksittäisissä maissa ja kapealla sektorilla.

Venäjän ja Ukrainan kriisin seurauksena ei vielä ole otettu käyttöön kauppapakotteita, mutta niiden käyttö politiikan painostuskeinona on mahdollista. Pakotteiden vaikutusta Aspoon on vaikea arvioida etukäteen, mutta osa myytävistä tuotteista voi joutua vientikieltoon ja Venäjän mahdolliset vastatoimet voivat asettaa osan tuotteista Venäjällä ja sen tullialueella tuontikieltoon.

Venäjän ja Ukrainan kriisin seurauksena kummankin maan valuutta on heikentynyt voimakkaasti. Tuotteiden hintojen kallistumisen seurauksena kulutuskysyntä on vähentynyt ja talouden kasvu Venäjällä on hidastunut sekä Ukrainassa supistunut. Valuuttojen heikkenemisen seurauksena euromääräinen liikevaihto ei kasva, mutta samanaikaisesti myös kulut pienenevät. Aspo on reagoinut Ukrainan heikentyneeseen tilanteeseen jo vuoden 2013 syksystä alkaen, jolloin varastoja alettiin pienentää ja myyntisaamisten kiertoaikoja lyhentää. Valuuttamääräisiä eriä on muutettu euroiksi ja valuuttojen muutokset on siirretty hintoihin nopeasti. Tilannekuvaa on päivitetty vähintään viikoittain.

Paine hiilen kulutuksen vähentämiseksi energiantuotannossa on lisääntynyt, mikä yhdistettynä mahdollisiin kauppapakotteisiin saattaa vähentää venäläisen hiilen kuljettamistarvetta nopeasti. Vuoden 2013 kulutuksen lisääntymisestä huolimatta tulevaisuuden kuljetusmäärien arviointi on vaikeutunut.

Laivarahtien hintojen heikkeneminen on lisännyt vaustamojen kannattavuuteen liittyvää epävarmuutta ja useat rahtihintoja koskevat indeksit ovat pudonneet viime kesän tai sitä edeltävälle tasolle. ESL Shippingin viimeaikainen tuloskehitys on ollut positiivista, mutta nykyisillä riskitasoilla sen jatkuminen on epävarmaa.

Poliittisen tilanteen kärjistymisestä ja taloudellisen kehityksen huolestuttavasta suunnasta huolimatta strategisia riskejä tasoittaa konsernitason liiketoiminnan jakautuminen neljälle toimialalle ja liiketoiminnan harjoittaminen laajalla maantieteellisellä alueella.

Strategisia riskejä aiheuttavat poliittisen kriisin lisäksi mm. metalliteollisuusasiakkaiden näkymät ja tuotannolliset ratkaisut, joiden seurauksena kuljetuspalveluiden kysyntä voi alentua, mutta samalla voi syntyä mahdollisuuksia uusiin kuljetusyhdistelmiin. Päätökset energiantuotannon rakenteista, joihin vaikuttavat ympäristöpolitiikka ja muut poliittiset valinnat, saattavat aiheuttaa teollisuuteen ja energiantuotantoon muutoksia, joiden seurauksena strategiset riskit voivat realisoitua.

Itämeren tavaravirrat voivat muuttua rikkidirektiivin, asiakasrakenteen muutosten tai muiden syiden vaikutuksesta. Muutokset voivat aiheuttaa negatiivisia seurauksia liiketoiminnalle kuljetustarpeiden vähentyessä, mutta niissä nähdään myös kasvavia mahdollisuuksia. Kansainvälisen meriliikenteen rahtihintojen muutoksista huolimatta voi kilpailu rahdeista kiristyä myös Itämerellä. Strategisia riskejä muuttavat rahtihintojen vaikutukset, investointitrendit ja kaupan rakenteen muutokset erityisesti länsimarkkinoilla. Itämarkkinoilla riskejä kasvattavat muun muassa poliittinen epävakaus, yhteiskunnalliset rakenteet tai niiden reagoimattomuus liiketoiminnan kohtaamiin vaikeuksiin. Nopeat muutokset talouden rakenteissa voivat aiheuttaa riskejä asiakas- tai päämiesrakenteen tai teknologian muuttuessa sekä nopeita reaktioita edellyttävien mahdollisuuksien jäädessä hyödyntämättä.

Toimintaympäristön taloudellisen epävarmuuden seurauksena operatiiviset riskit ovat säilyneet. Näitä ovat esimerkiksi toimitusketjuihin ja henkilöihin liittyvät riskit. Aspon kasvun painopiste on kehittyvien markkinoiden alueilla, joissa kasvun riskeihin vaikuttavat mm. raaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen taso ja muutokset, valuuttakurssit ja korkotasot, teollisuuden ja kaupan investoinnit, asiakkaiden maksuvalmius sekä lainsäädännön ja maahantuontiasetusten muutokset

sekä viranomaistahojen toimimattomuus. Talouden kasvun ja tuotannon hidastuminen voi vaikuttaa syklisesti kemikaalien ja muovien raaka-aineiden kysyntään itämarkkinoilla. Ukrainan poliittinen epävakaus vaikeuttaa kaupallista toimintaa tällä hetkellä ja tilanteen pitkittyessä hidastaa Aspon kasvua Ukrainassa. Myös kuluttajakäyttäytyminen heijastuu B-to-B -asiakkaiden kautta syntyviin riskeihin ja niiden tasoihin. Kehittyvien markkinoiden kasvumahdollisuudet lisäävät kilpailijoiden halua aloittaa liiketoiminta tai laajentaa liiketoimintaansa näillä alueilla. Kehittyvien markkinoiden haastavuus ja Ukrainan kärjistynyt tilanne on myös aiheuttanut kilpailijoiden vetäytymistä, mikä luo Aspolle uusia mahdollisuuksia, ellei tilanne pahene entisestään.

Suojautuminen valuuttakurssimuutoksilta erityisesti kehittyvillä markkinoilla ei ole kaikissa olosuhteissa mahdollista, joten Aspo pyrkii minimoimaan epävarmat valuuttapositiot ja pitämään positioita auki mahdollisimman lyhyen ajan. Valuuttakurssien muutokset voivat myös pienentää taseen omaa pääomaa muuntoerojen vaikutuksesta. Luottotappioriskien muutos hajautuu liiketoiminnoittain ja asiakkaittain, mutta yleisesti luottotappioriskit ovat kuitenkin kasvaneet ja jossain määrin myös toteutuneet.

Konsernin vahinkoriskien määrää ja todennäköisyyttä arvioidaan säännöllisesti. Vakuutusmäärien varmentamiseksi vakuutusarvot on tarkistettu ja vakuutukset uusittu vuodelle 2014. Vakuutusmäärät ovat Aspon toiminnan laajuuteen nähden riittävät, mutta vakuutusyhtiöt voivat rajoittaa vakuutusten voimassaoloa alueilla, joilla on sotilaallisia operaatioita.

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

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

## HENKILÖSTÖ

Henkilöstö segmenteittäin kauden lopussa

	3/2014	3/2013	Muutos	12/2013
ESL Shipping	213	205	8	210
Leipurin	301	283	18	300
Telko	247	264	-17	249
Kaukomarkkinat	76	94	-18	80
Muu toiminta	30	12	18	30
Yhteensä	867	858	9	869

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli katsauskauden lopussa 867 (858). Henkilöstön määrä on lisääntynyt ESL Shippingin uuden aluksen miehityksen myötä sekä Leipurin-liiketoiminnassa Aspon kasvualueilla, erityisesti Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa. Muun toiminnan henkilöstö kasvoi talous- ja ICT-palveluiden keskittämisen avulla, mutta vastaava määrä henkilöstöä väheni liiketoiminnoista.

## Palkitseminen

Aspo-konsernissa on aiemmin ollut käytössä voittopalkkiojärjestelmä. Osa konsernin tuloksesta on maksettu voittopalkkioeränä henkilöstörahasolle. Vuonna 2013 järjestelmää uusittiin siten, että voittopalkkiojärjestelmästä luovuttiin ja siirryttiin koko Suomen henkilöstöä koskevaan tulospalkintajärjestelmään. Tulospalkkion voi sijoittaa henkilöstörahasoon tai nostaa rahana. Rahastoinnin pitkän aikavälin tavoitteena on, että henkilöstöstä tulee yhtiön merkittävä omistajaryhmä. Henkilöstörahasoon jäseninä ovat kaikki Aspo-konsernin suomalaisissa yhtiöissä työskentelevät henkilöt.

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. Katsauskauden lopussa lainaa oli jäljellä yhteensä 2 934 750,40 euroa. Lokakuussa 2013 Aspo Management Oy osti 10 000 kappaletta Aspo Oyj:n osakkeita, minkä jälkeen yhtiö omistaa Aspon osakkeita yhteensä 509 612 osaketta. Järjestelmää ei purettu alkuperäisen suunnitelman mukaisesti keväällä 2014. Osakassopimuksen mukaisesti 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 voimassaoloaikana. Osallistujien omistus Aspo Management Oy:ssä pysyy pääsääntöisesti voimassa järjestelmän purkamiseen saakka.

Aspon hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilön osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmä on kolmivuotinen, mutta hallitus päättää sen ehdoista ja osallistujista joka vuosi erikseen. Mahdollinen palkkio perustuu Aspo-konsernin tulos/osake-tunnuslukuun (EPS) kunakin ohjelman voimassaolovuotena 2012–2014. Ohjelmaan osallistuminen edellyttää, että henkilö hankkii Aspo Oyj:n osakkeita tai omistaa Aspo Oyj:n tai Aspo Management Oy:n osakkeita hallituksen ennalta päättämän määrän ja sitoutuu ohjelman sääntöihin. Vuoden 2012 ansaintajaksolta ei maksettu osakepalkkiota Aspon tuloksen jäätyä alle tavoitetason. Vuoden 2013 ansaintajakson perusteella luovutettiin kannustinjärjestelmään kuuluneille henkilöille 19 492 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta, joista 444 kappaleen luovutus rekisteröitiin 2.4.2014.

## OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.3.2014 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 30 975 524, joista yhtiön hallussa oli 164 843 osaketta eli 0,5 % osakepääomasta. Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n keskisuurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingissä oli tammi-maaliskuussa 2014 yhteensä 1 130 120 osaketta ja 6,7 miljoonaa euroa, eli 3,6 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Katsauskauden ylin kurssinoteeraus oli 6,47 euroa ja alin 5,24 euroa. Keskipurssi oli 5,94 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 5,36 euroa. Katsauskauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 165,1 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 7 835 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 487 481 osaketta eli 1,6 % osakekannasta.

### **Liputusilmoitus**

Aatos Vehmas ilmoitti 23.1.2014, että hänen osuutensa Aspo Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä on vähentynyt alle viiden prosentin (5 %).

## **YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET**

### **Osinko**

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

### **Hallitus ja tilintarkastajat**

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

Tilintarkastajaksi valittiin KHT-yhteisö Ernst & Young Oy.

### **Hallituksen valtuutukset**

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

Yhtiökokous 3.4.2014 valtuutti hallituksen päättämään enintään 500.000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus käsittää oikeuden ottaa omia osakkeita pantiksi.

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

Hallitus ei voi toteuttaa valtuutusta omien osakkeiden hankkimisesta tai pantiksi ottamisesta siltä osin kuin yhtiön tai sen tytäryhteisön hallussa tai panttina olevien omien osakkeiden yhteenlaskettu määrä ylittäisi hankinnan jälkeen 10 prosenttia kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa vuoden 2015 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

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

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

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

Aspon hallitus käytti saamaansa valtuutusta katsausjaksolla, jolloin luovutettiin 19 492 kpl yhtiön osakkeita osakepalkintajärjestelmään liittyen.

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

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

## **KATSAUSKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

ESL Shipping Oy on 7.4.2014 allekirjoittanut laivarahoitussopimuksen Pohjola Pankki Oyj:n kanssa. Allekirjoitetulla 10 miljoonan euron lainalla rahoitetaan tämän vuoden tammikuussa julkistettu aluskauppa.

Varsinaisen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti osakkeenomistajille maksettiin osinkoa 0,21 euroa/osake, yhteensä 6 470 336,25 euroa. Maksupäivä oli 15.4.2014.

## **VUODEN 2014 NÄKYMÄT**

Kansainvälisen talouden epävarmuus on jatkunut. Epävarmuutta Euroopassa on lisännyt Venäjän ja Ukrainan välinen poliittinen konflikti, joka on lisännyt merkittävästi Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n alueellista riskiä. Epävarmuus ja konflikti voivat jatkuessaan saada aikaan Venäjälle asetettavia kauppapakotteita, paikallisten valuuttojen voimakasta arvon muuttumista tai alueen maiden talouskasvun hidastumista.

Aspo kasvattaa liikevoittoa.

### **ESL Shipping**

Terästeollisuuden kuljetusvolyymien ennustetaan olevan loppuvuoden aikana edellisvuotta korkeammat, mutta kysynnän sesonkivaihtelu edellyttää puskuproomujärjestelmän kapasiteetin sopeuttamista osan vuodesta edellisten vuosien tapaan seisottamalla kalustoa. Sopeutus hoidetaan pidennetyin luokitustelakointijaksoin, joiden aikana tehdään myös kaikki rikkidirektiivin edellyttämät muutostyöt. Varustamo etsii jatkuvasti mahdollisuuksia löytää puskukalustolle myös uusia käyttökohteita, joissa varustamon osaaminen jääolosuhteissa operoimiseen voitaisiin hyödyntää ympärivuotisesti.

Energiateollisuudessa kivihiilikuljetukset sähkön- ja lämmön yhteistuotantolaitoksiin jatkuvat

suunnitellusti, mutta lauhdelaitosten hiilentarve loppuvuoden 2014 aikana riippuu kivihiilen hintakilpailukyvästä, sähkön kysynnästä ja sen markkinahinnasta sekä pohjoismaisten vesivarantojen suuruudesta. Yleisesti ei kivihiilen kysyntään lähitulevaisuudessa ole odotettavissa suuria muutoksia. Merellä tapahtuva suurten alusten lastaus- ja purkaustoimintapalvelu jatkuu vilkkaana. ESL Shipping jatkaa työtä laajentaakseen yhtiön toiminta-alueita ja vähentääkseen vuodenaikojen ja teollisuuden syklien vaikutuksia varustamoon.

Ennustetusta paranemisesta huolimatta suurten alusten kansainvälinen rahtimarkkina erityisesti Atlantin alueella on jatkunut ja jatkunee kuluvana vuonna edelleen heikkona.

Vuonna 2014 kaikki ne yhtiön alukset, jotka eivät vielä täytä rikkidirektiivin vaatimuksia, tullaan muuttamaan vaatimuksia vastaaviksi aluskohtaisesti räätälöitynä toimenpitein. Alukset konvertoidaan vähärikkiselle dieselpolttoaineelle sopiviksi säilyttäen mahdollisuus myös raskasöljyn käyttöön alueilla, joilla se on mahdollista. Samassa yhteydessä tehdään energiatehokkuutta parantavia muutostöitä. Vuoden 2014 aikana yhteensä neljä alusyksikköä määräaikaistelukoidaan.

### **Leipurin**

Leipomoraaka-aineiden liikevaihto kasvaa ja kannattavuus paranee. Orgaanisen kasvun odotetaan jatkuvan vahvana etenkin itämarkkinoilla: Venäjällä, Kazakstanissa, Valko-Venäjällä ja Ukrainassa. Myyntiä kasvattaa terveellisemmän ja monipuolisemman leipätarjonnan sekä nopeasti kehittyvän vähittäiskaupan vauhdittama kysyntä. Suuri tarve modernisoida idän leipomoteollisuutta tarjoaa edelleen mahdollisuuksia konemyynnin kasvattamiselle pitkäkestoisesti. Suomessa, Baltian maissa ja Puolassa kysyntä jatkuu nykytasolla ja kasvua haetaan kodin ulkopuolisen syömisestä markkinoilta sekä konekaupan jälkimarkkinointipalveluista. Leipomokoneiden tilauskanta on ajankohtaan nähden normaali.

### **Telko**

Myytävien raaka-aineiden hintojen odotetaan säilyvän vertailukautta alhaisemmalla tasolla. Telkolle tärkeillä Venäjän, Ukrainan ja muun IVY:n markkinoilla on arvioitu talouden kasvun pysähtyvän tai taantuvan loppuvuoden aikana. Markkina-alueen talouskehityksen vaikutuksia asiakaskäyttämiseen tai Telkon liiketoimintaan on haastavaa arvioida. Länsimarkkinoiden ennustetaan säilyvän ennallaan loppuvuoden ajan. Venäjän ja Ukrainan kriisistä huolimatta Telko jatkaa Venäjällä strategiansa mukaista toimintaa ja laajentumista uusiin miljoonakaupunkeihin. Telko suunnittelee avaavansa vuonna 2014 kaksi uutta myyntikonttoria Venäjällä.

Teollisuuskemikaalien myynnin jatkokehittämiseksi Telko jatkaa logistiikkaterminaali-investoinnin selvitystyötä Pietarin alueella. Ruслан devalvoitumisen ansiosta maa-alueiden arvot euroissa laskettuna ovat alentuneet Venäjällä. Teknisten muovien suhteellista osuutta pyritään kasvattamaan kaikilla Telkon markkina-alueilla.

### **Kaukomarkkinat**

Suomessa Kaukomarkkinoiden tavoitteena on kehittää edelleen energiatehokkaan kiinteistötekniikan tarjoamaa. Kaukomarkkinat tarjoaa kokonaisvaltaisia ratkaisuja lämmitykseen erilaisilla lämpöpumpuilla ja aurinkoenergialla sekä järjestelmiä lämmön varaamiseen, jakoon ja lämmityksen ohjaukseen. Jäähdytysratkaisujen kysyntä kasvaa vaikka yleinen rakentamisen volyymi on laskenut. Energiatehokkuuslaitteiden kysyntä kasvaa lähivuosina uusien energiamääräysten sekä kuluttajan maksaman energian verollisen hinnan nousun myötä. Pitkän aikavälin arvio on, että rakentamisen sääntelyssä energiatehokkuuden rooli entisestään korostuu ja kuluttajan maksama energian verollinen hinta edelleen nousee, mikä lisää energiatehokkuuslaitteiden myyntiä.

Vahvennettujen tietokoneiden myynnin arvioidaan kehittyvän myönteisesti uusien kilpailukykyisten tuotteiden myötä. Terveystieteiden tietotekniikassa on kasvumahdollisuuksia. Kaukomarkkinat toimii Suomessa aikaisempaa tehokkaammalla organisaatiolla. Vuodesta 2013 alentuneet kulut ja tuloksellinen myyntityö mahdollistavat kannattavuuden merkittävän parantumisen. Kaukomarkkinat hyödyntää Aspon läsnäoloa erityisesti Venäjän tulliliiton, Baltian ja Puolan alueella tavoitteenaan kasvattaa cleantech-tyyppisten energiatehokkuustuotteiden myyntiä. Teollisuuden ja energiantuotannon tehokkuus- ja ympäristöinvestointien nähdään avaavan mahdollisuuksia erityisesti Kiinassa, Venäjällä ja Puolassa. Paperiteollisuuden koneiden ja laitteiden kysynnän ennakoitaan pysyvän heikkona ja kilpailun kiristyvän.

Helsingissä 5.5.2014

ASPO Oyj

Hallitus

**ASPO-KONSERNIN TULOSLASKELMA**

	1-3/2014		1-3/2013		1-12/2013	
	Me	%	Me	%	Me	%
Liikevaihto	108,0	100,0	112,3	100,0	476,3	100,0
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,3	0,3	0,8	0,2
Poistot ja arvonalentumiset	-2,7	-2,5	-2,8	-2,5	-10,8	-2,3
Liikevoitto	3,8	3,5	0,9	0,8	10,8	2,3
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,2	-1,1	-0,8	-0,7	-4,1	-0,9
Voitto ennen veroja	2,6	2,4	0,1	0,1	6,6	1,4
Katsauskauden voitto	2,4	2,2	0,2	0,2	8,6	1,8
Muut laajan tuloksen erät						
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi						
Muuntoerot	-4,3		0,5		-2,8	
Suojauslaskenta	0,0		0,0		0,3	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	0,0		0,0		-0,1	
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen yhteensä	-4,3		0,5		-2,6	
Katsauskauden laaja tulos	-1,9		0,7		6,0	
Osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos	2,4		0,2		8,6	
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0		0,0		0,0	
Osakkeenomistajille kuuluva laaja tilikauden tulos	-1,9		0,7		6,0	
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0		0,0		0,0	
Tulos/osake, euroa	0,07		0,01		0,28	
Laimennettu tulos/osake, euroa	0,08		0,01		0,30	



**ASPO-KONSERNIN TASE**

	3/2014 Me	3/2013 Me	Muutos %	12/2013 Me
<b>Varat</b>				
<b>Pitkäaikaiset varat</b>				
Aineettomat hyödykkeet	12,8	14,4	-11,1	13,2
Liikearvo	45,3	45,4	-0,2	45,3
Aineelliset hyödykkeet	114,8	106,4	7,9	103,4
Myytavissä olevat sijoitukset	0,2	0,2	0,0	0,2
Pitkäaikaiset saamiset	4,4	3,0	46,7	4,2
Osuudet osakkuusyrytyksissä	0,0	2,2	-100,0	2,2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	177,5	171,6	3,4	168,5
<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
Vaihto-omaisuus	45,9	53,1	-13,6	47,8
Myynti- ja muut saamiset	60,3	69,0	-12,6	57,7
Rahat ja pankkisaamiset	19,8	15,6	26,9	28,5
Lyhytaikaiset varat yhteensä	126,0	137,7	-8,5	134,0
Varat yhteensä	303,5	309,3	-1,9	302,5
<b>Oma pääoma ja velat</b>				
<b>Oma pääoma</b>				
Osakepääoma	17,7	17,7	0,0	17,7
Muu oma pääoma	83,2	72,6	14,6	84,9
Emoyhtiön oman pääoman osuus	100,9	90,3	11,7	102,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,7	0,7	0,0	0,7
<b>Pitkäaikaiset velat</b>	93,7	111,2	-15,7	93,8
<b>Lyhytaikaiset velat</b>	108,2	107,1	1,0	105,4
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	303,5	309,3	-1,9	302,5

## OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

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

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

Milj. euroa	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
Oma pääoma 31.12.2013	17,7	4,3	-0,6	33,7	-4,3	-3,3	55,1	102,6	0,7	103,3
Tilikauden laaja tulos:										
Tilikauden voitto							2,4	2,4		
Muuntoero						-4,3		-4,3		
Rahavirran suojaus veroilla vähennettynä			0,0					0,0		
Laaja tulos yhteensä			0,0			-4,3	2,4	-1,9		
Liiketoimet omistajien kanssa:										
VVK-lainan vaihto osakkeiksi				0,0				0,0		
Osakepalkitseminen					0,2		0,0	0,2		
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					0,2		0,0	0,2		
Oma pääoma 31.3.2014	17,7	4,3	-0,6	33,7	-4,1	-7,6	57,5	100,9	0,7	101,6
Oma pääoma 31.12.2012	17,7	4,3	-0,8	13,7	-4,2	-0,5	59,3	89,5	0,7	90,2
Tilikauden laaja tulos:										
Tilikauden voitto							0,2	0,2		
Muuntoero						0,5		0,5		
Rahavirran suojaus veroilla vähennettynä			0,0					0,0		
Laaja tulos yhteensä			0,0			0,5	0,2	0,7		
Liiketoimet omistajien kanssa:										
Osakepalkitseminen							0,1	0,1		
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä							0,1	0,1		
Oma pääoma 31.3.2013	17,7	4,3	-0,8	13,7	-4,2	0,0	59,6	90,3	0,7	91,0

**ASPO-KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA**

	1-3/2014 Me	1-3/2013 Me	1-12/2013 Me
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Liikevoitto	3,8	0,9	10,8
Oikaisut liikevoittoon	3,0	2,8	10,9
Käyttöpääoman muutos	-5,3	-13,4	0,3
Maksetut korot	-1,0	-0,7	-3,8
Saadut korot	0,3	0,1	0,5
Maksetut verot	-0,3	-0,6	-2,7
Liiketoiminnan rahavirta	0,5	-10,9	16,0
<b>INVESTOINNIT</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-13,8	-0,5	-3,6
Luovutustulot investoinneista		0,2	0,4
Ostetut tytäryhtiöt	-0,3		-0,3
Myydyt osakkuusyhtiöt	2,2		
Investointien rahavirta	-11,9	-0,3	-3,5
<b>RAHOITUS</b>			
Lyhytaikaisten lainojen muutos	3,4	-9,7	-21,0
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-0,1	15,0	8,9
Hybridi-instrumentti			20,0
Omien osakkeiden hankinta			-0,1
Maksetut osingot			-12,7
Rahoituksen rahavirta	3,3	5,3	-4,9
Rahavarojen muutos	-8,1	-5,9	7,6
Rahavarat vuoden alussa	28,5	21,4	21,4
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,6	0,1	-0,5
Rahavarat kauden lopussa	19,8	15,6	28,5

## LAATIMISPERIAATTEET JA TALOUDELLINEN RAPORTOINTI

Aspo Oyj:n osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaan. Yhtiö on ottanut tilikauden alusta käyttöön tiettyjä uusia tai uudistettuja IFRS-standardeja ja IFRIC-tulkintoja vuoden 2013 tilinpäätöksessä kuvatulla tavalla. Näiden uusien ja uudistettujen normien käyttöönotolla ei ole ollut olennaista vaikutusta raportoituihin lukuihin. Aspo on luokitellut tilikaudella Telko-segmenttiin kuuluvat sisäiset pitkäaikaiset lainat Telkon kazakstanilaiselle tytäryhtiölle nettoinvestoinniksi ulkomaiseen liiketoimintaan IAS 21:n mukaisesti. Vastaavaa periaatetta on sovellettu vuodesta 2011 alkaen Telko-segmentin valkovenäläiselle ja ukrainalaiselle tytäryhtiölle myönnettyihin pitkäaikaisiin lainoihin. Muilta osin on noudatettu samoja laadintaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 31.12.2013. Tunnuslukujen laskentakaavat on selostettu vuoden 2013 vuosikertomuksessa sivulla 98. Katsauksen tietoja ei ole tilintarkastettu.

## TIEDOTUSTILAISUUS

Lehdistö- ja analytikkotilaisuus järjestetään tänään maanantaina 5.5.2014 klo 14.30 Akseli Gallen-Kallela -kabinetissa Hotel Kämpissä, Pohjoisesplanadi 29, 00100 Helsinki.

## TALOUDELLINEN TIEDOTTAMINEN 2014

Aspo Oyj:n seuraavat osavuositarkastukset julkistetaan:  
 1-6/2014 maanantaina 18.8.2014  
 1-9/2014 tiistaina 28.10.2014

Helsingissä 5. toukokuuta 2014

ASPO Oyj

Aki Ojanen  
toimitusjohtaja

Arto Meitsalo  
talousjohtaja

Lisätiedot:

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

JAKELU:

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