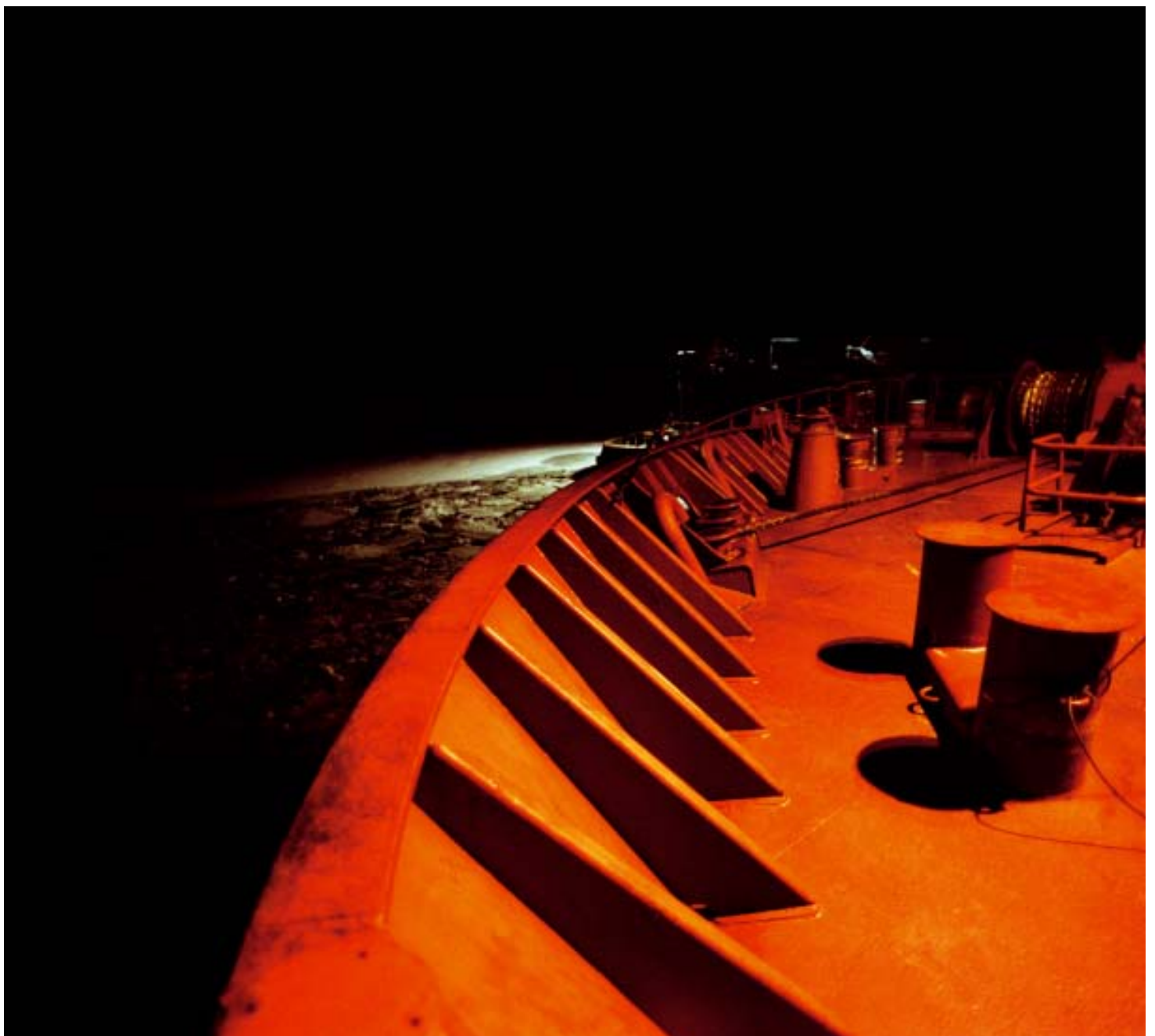
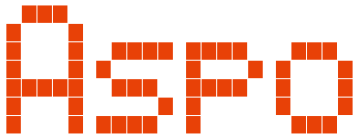


Vuosikertomus 2003



Sisällysluettelo

Aspo lyhyesti	3
Aspon toiminta-ajatus	4
Toimitusjohtajan katsaus	6
Aspo Chemicals	8
Aspo Shipping	12
Aspo Systems	16
Aspo 75 vuotta	20
Ympäristö	22
Hallituksen toimintakertomus	24
Tuloslaskelma	27
Tase	28
Rahoituslaskelma	29
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	30
Tilinpäätöksen liitetiedot	31
Tunnusluvut ja tunnuslukujen laskentakaavat	37
Osakkeet ja osakkeenomistajat	39
Hallituksen esitys ja tilintarkastuskertomus	41
Corporate Governance	42
Henkilöstö	44
Tietoja osakkeenomistajille	46



Lyhyesti

Aspo tarjoaa teollisuuden logistiikkapalveluja. Palvelemme energia-alan ja prosessiteollisuuden yrityksiä liiketoiminta-alueilla, joilla vaaditaan vahvaa erityisasiantuntemusta sekä logistista osaamista. Aspon asiakassuhteet ovat pitkäkestoisia, vankkaan luottamukseen perustuvia kumppanuuksia.

Tunnusluvut

	2003	2002	Muutos, %
Liikevaihto, M€	145,2	138,9	4,5
Liikevoitto, M€	13,6	9,0	51,1
Osuus liikevaihdosta, %	9,3	6,5	
Tulos ennen satunnaiseriä ja veroja, M€	12,5	8,0	
Osuus liikevaihdosta, %	8,6	5,8	
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	24,6	7,4	
Osuus liikevaihdosta, %	17,0	5,3	
Tulos / osake (EPS), €	1,01	0,66	
Oma pääoma / osake, €	6,55	7,41	
Omavaraisuusaste, %	44,8	55,0	
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	16,5	11,9	
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	14,5	9,5	
Henkilöstömäärä 31.12.	536	538	

Meillä on kolme toimialaa:

Aspo Chemicals

Markkinoi maahantuomiaan teollisuuskemikaaleja ja muoviraaka-aineita sekä valmistaa autokemikaalien merkkituotteita.

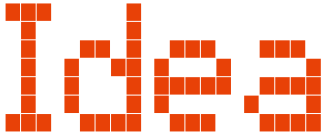
Aspo Shipping

Huolehtii energia-alan ja teollisuuden raaka-aineiden merikuljetuksista.

Aspo Systems

Valmistaa ja huoltaa huoltamoiden jakelutautomaatiojärjestelmiä.





Keskeinen osa asiakkaan arvoketjua

Aspo tarjoaa teollisuuden logistiikkapalveluja. Palvelemme energia-alan ja prosessiteollisuuden yrityksiä liiketoiminta-alueilla, joilla vaaditaan vahvaa erityisasiantuntemusta sekä logistista osaamista. Vastuullamme on yleensä keskeinen osa asiakkaan logistisesta ketjusta.

Aspon visiona on kasvattaa yrityksen arvoa ja osaamista pitkäjänteisesti, yli sukupolvien. Tavoitteena on rakentaa kestäviä, vahvaan partneruuteen ja kumuloituneeseen erikoisosaamiseen perustuvia asiakassuhteita. Näin voimme parhaiten luoda arvoa myös osakkeenomistajillemme.

Palvelemme kaikilla kolmella toimialallamme vaativia b-to-b -asiakkaita. Logistinen osaamisemme on monipuolista: meillä on pitkä kokemus erilaisista arvoketjuista. Tämä auttaa meitä ymmärtämään paremmin asiakkaan logistiikan kokonaisuuden.

Eri toimialojen ansiosta Aspolla on tarkka näkemys liiketoimintaympäristön kehityksestä. Yhdellä toimialalla hankittuja kokemuksia voidaan siten hyödyntää muilla toimialoilla ja muissa asiakkuuksissa. Tämä auttaa meitä palvelemaan asiakkaita entistä paremmin.

Aspo Chemicals

Linkki valmistajien ja loppukäyttäjien välillä

Teollisuuskemikaaleissa Aspo Chemicalsin strategiana on toimia linkkinä raaka-ainevalmistajien ja kemikaalien loppukäyttäjien välillä. Logistisen osaamisensa ansiosta Aspo Chemicalsilla on hyvät edellytykset hakea kasvua ottamalla vastuulleen osan niin valmistajien kuin loppukäyttäjienkin liiketoiminnasta.

Muoviraaka-aineissa strategiana on palvella muoviosia tekeviä pieniä ja keskisuuria alihankkijayrityksiä. Nämä yritykset joutuvat reagoimaan asiakkaidensa toiveisiin hyvinkin nopealla aikataululla, joten joustava paikallinen jakelija on niille välttämätön. Aspo Chemicals voi toimittaa asiakkailleen tarkasti heidän tarpeisiinsa räätälöityjä muoviraaka-aineita.

Aspo Shipping

Täsmällisiä toimituksia

Aspo Shippingin strategiana on huolehtia energia-alan ja teollisuuden tehokkaasta raaka-aineden saannista. Varustamo hoitaa erityisesti täsmällisiin aikatauluihin perustuvaa just on time -toimintatapaa hyödyntävien yritysten tärkeitä kuljetuksia. Just on time vaatii varustamolta hyvin suurta joustavuutta ja luotettavuutta, joten vuosien kuluessa syventyneet asiakassuhteet, hyvä maine sekä riittävän suuri laivasto ovat Aspo Shippingille selvä kilpailuetu.

Aspo Systems

Luotettava kokonaispalvelua

Huoltamoiden jakeluautomaatiojärjestelmiä valmistavan Aspo Systemsin strategiana on toimia markkinoiden johtavien huoltamoketjujen pitkäaikaisena, kustannustehokkaita ratkaisuja tarjoavana kumppanina. Miehitämättömien asemien määrän kasvaessa huoltamoketjut hakevat luotettavaa palveluntarjoajaa, jolta ne saavat huoltamoiden maksuautomaatiikkaan liittyvät järjestelmät, laitteet ja kunnossapidon. Teknisesti edistyneiden järjestelmien ja kattavan kunnossapitopalvelun ansiosta Aspo Systems voi tarjota huoltamoille luotettavaa kokonaispalvelua.



2003

Vahvat eväät tulevaisuuden kasvulle

Erittäin haastavasta markkinatilanteesta huolimatta vuosi 2003 oli Aspolla menestyksellinen. Operatiivinen tulos parani ja liikevaihto kasvoi. Vuoden 2003 aikana loimme myös vahvat edellytykset sille, että Aspo tulee jatkossakin kasvamaan kannattavasti.

Viime vuosi konkretisoi usealla liiketoiminta-alueella toimimisen edut. Vaikka yleinen markkinatilanne oli heikko, vuoteen mahtui myös positiivisia yllätyksiä. Siinä missä Autotankin tulos jäi reilusti odotuksista, Shippingin tulos ylitti jo ennestään korkeat tavoitteet. Aspon liiketoiminta-alueet muodostavat tasapainoisen, hajautetun kokonaisuuden, joka pystyy tekemään tulosta vaikeassakin markkinatilanteessa.

Vuoden 2003 alku oli dramaattinen. Kova jäätalvi haittasi Shippingin operointia ja laivastolle tuli ennakoitua suurempia telakointikustannuksia. Raju hiilen kysyntä nosti kuitenkin laivaston kuljettamat tonnimäärät ennätyskelliselle tasolle. Kun samalla onnistuimme suojautumaan dollarin arvon heikentymiseltä, Shippingin tulos muodostui lopulta erinomaiseksi.

Vuonna 2002 ostetun ja Shippingiin fuusioituneen Travansin liiketoiminta ylitti jo viime vuonna erittäin hyvään tulokseen. Kaupan myötä Shipping on saanut myös arvokasta kokemusta proomulaivaston operoinnista. Tämä tulee varmasti nopeuttamaan Rautaruukilta ostetun proomukaluston integrointia Shippingin toimintaan.

Sopimus Rautaruukin raaka-aineiden merikuljetuksista nostaa Shippingin Aspon suurimmaksi toimialaksi. Samalla se tasaa varustamon toimintaa. Kivihiilen suhteellinen osuus kuljetettavista lasteista pienenee merkittävästi. Sopimus on europohjainen, joten myös dollarin osuus laskutusvaluuttana pienenee. Molemmat tekijät parantavat varustamon toiminnan ennustettavuutta.

Myös Autotankin vuoden 2003 toimet tähtäsivät tulevaisuuden kasvuedellytysten luomiseen. Vuosi oli Autotankille hyvin kaksijakoinen. Alan markkinatilanne oli huono ja investoinnit pysyivät jäissä. Toisaalta uuden toimitusjohtajan johdolla läpiviety määrätietoinen organisaatiomuutos valmisti yhtiötä markkinatilanteen elpymiseen.

Organisaatiomuutokset vaativat raskaita kertaluonteisia eriä ja Autotankin tulos painui reilusti tappiolle. Uuden organisaation uudet vastuunkantajat ovat ottaneet haasteen vastaan ja odotukset Autotankin tulevaisuuden suhteen ovat korkeat. Kun markkinatilanne paranee edes hieman, myös tuloksen pitäisi kääntyä positiiviseksi.

Chemicals heijastaa suhteellisen suoraan yleistä kansantalouden tilaa. Viime vuosi oli kuin vuoristorata: hintojen nousua seurasi kova lasku. Vaikeasta tilanteesta huolimatta Chemicalsin tulostahti jatkui liiketoiminta-alueelle tyypilliseen tapaan tasaisena.

Tämä vuosi on Aspon 75. toimintavuosi. Vuodenvaihe oli histori-

”Aspon tavoitteena on edelleen jakaa osinkoa keskimäärin puolet vuoden tuloksesta.”

allinen myös sikäli, että muutimme uusiin tiloihin ja myimme vanhan pääkonttorimme. Aspotalon myynti vapautti varoja yhtiön kehittämiseen. Parhaiten juhlistammekin hienoa historiaamme, kun varmistamme yhtiön tulevaisuuden menestysedellytyksiä. Kaikilla toimialoilla voidaan yhä kasvattaa markkinaosuutta paitsi orgaanisesti myös yritysostoin.

Esimerkiksi Autotankilla on paljon mahdollisuuksia edetä yritysostoin. Ensiksi haluamme kuitenkin saada yhtiön kannattavuuden oikeille raiteille; laajentumisen aika on vasta tämän jälkeen. Chemicals on selkeämmin valintojen edessä: uutta kasvua on haettava rohkeasti joko idästä tai lännestä. Toiminnan aloittaminen Ukrainassa on konkreettinen askel idän kasvumahdollisuuksien kartoittamiseksi. Suuresta kasvu-

loikasta huolimatta myös Shippingillä on vielä paljon mahdollisuuksia; asiakaskuntaa voidaan kasvattaa erityisesti Ruotsissa. Shippingin tilaama uusi irtolastialus vastaa osaltaan varustamon pitkän aikavälin kasvutavoitteisiin.

Ruotsin merkitys Aspon toiminnassa on viime vuosina selvästi vahvistunut. Autotankin osto oli ensimmäinen iso askel länteen. Shippingin uusi laivatilaus yhdessä ruotsalaisen Donsöshippingin kanssa sekä Rautaruukki-sopimuksen myötä voimistunut asiakkuussuhde SSAB:n kanssa vahvistavat jalansijaa entisestään. Helsingin ja Tukholman pörssien yhdistyminen on osaltaan vauhdittamassa etenemistämme Ruotsissa.

Yritysverouudistus herätti paljon keskustelua mm. yritysten osinkopolitiikan tulevaisuudesta. Aspon tavoitteena on edelleen jakaa osinkoa keskimäärin puolet vuoden tuloksesta. Veropäätös ei tähän vaikuta.

Aspon osakkeenomistajien määrä nousi viime vuonna noin 30 prosentilla, 2370:een. Haluan kiittää sekä vanhoja että uusia osakkeenomistajiamme, samoin kuin asiakkaitamme ja yhteistyökumppaneitamme. Vaikeassa tilanteesta saavutetusta hyvästä tuloksesta suurin kunnia kuuluu osaavalle ja erinomaista venymistä osoittaneelle henkilöstöllemme.

Helsingissä, 23.2.2004



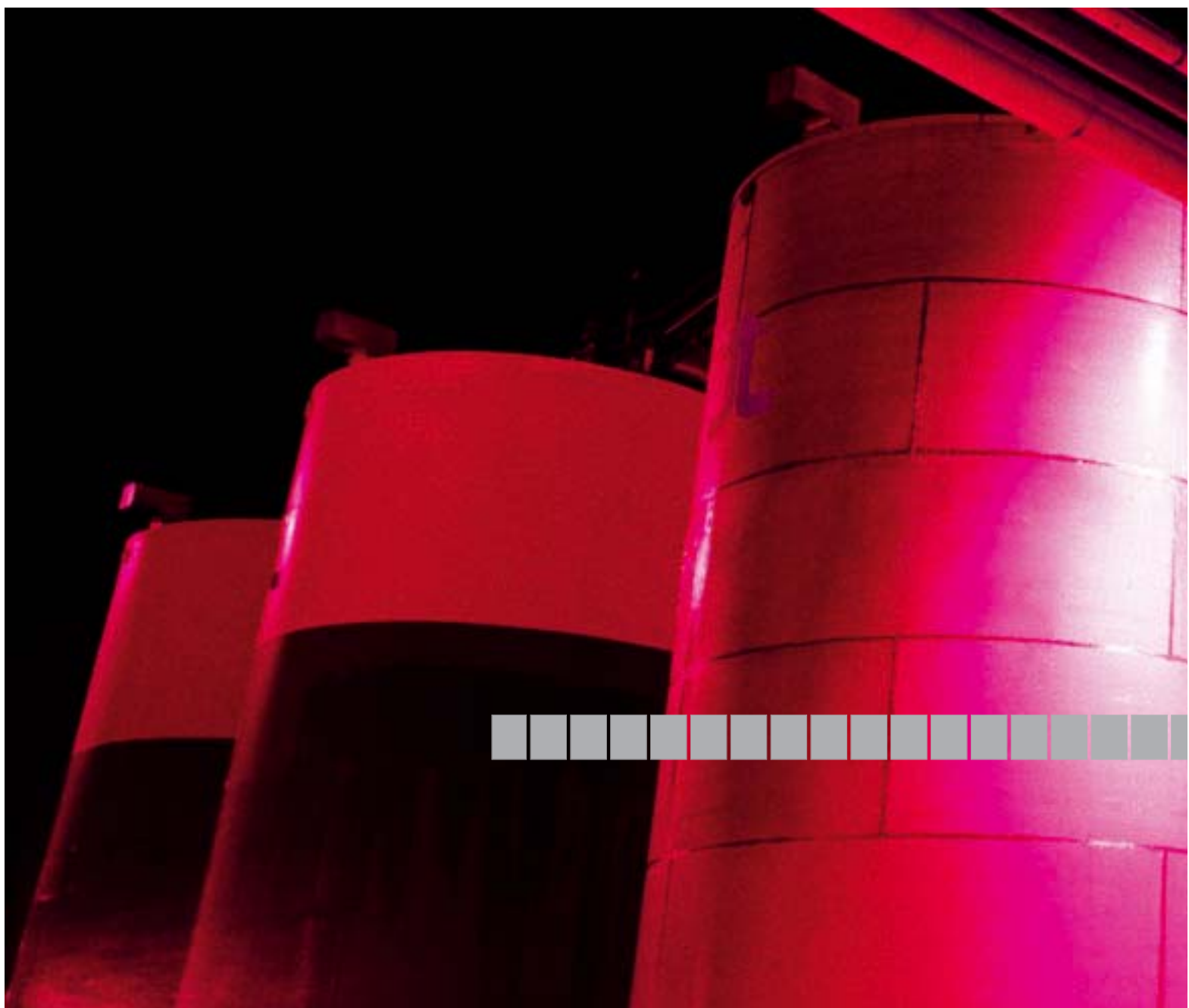
Gustav Nyberg
toimitusjohtaja
gustav.nyberg@aspo.fi



Chemicals

Aspo Chemicals on Suomen ja lähialueiden johtava petrokemikaalien distribuuttori. Aspo Chemicalsiin kuuluvat emoyhtiö Aspokem Oy ja sen täysin omistamat tytäryhtiöt Virossa, Latviassa, Liettuassa ja Venäjällä. Vuoden 2004 aikana Aspokem perustaa yrityksen myös Ukrainaan.

Uutta kasvua idästä



Aspokemillä on kolme liiketoiminta-alueita: Teollisuuskemikaalit, Muovit ja Autokemikaalit. Liiketoimintaryhmän vahvuutena on vuosien saatossa kumuloitunut erikoisosaaminen asiakkaiden prosesseissa vaadittavista raaka-aineista.

Teollisuuskemikaaleissa asiakkaita ovat mm. väri-, prosessi-, rehu-, kemian- ja lääketieteellisuuden yritykset Suomessa, Venäjällä ja Baltian maissa. Kilpailuetuna ovat alan monipuolisin varastointijärjestelmä ja tehokas logistiikka, laaja tuotevalikoima sekä pitkäaikainen yhteistyö maailman johtavien kemianalan valmistajien kanssa. Yksikön varastot sijaitsevat lähellä asiakkaita ja se pystyy toimittamaan myös tarkasti räätälöityjä erikoiseriä.

Muoveissa asiakkaita ovat mm. sähkö- ja elektroniikkateollisuuden yritykset sekä eri kuluttajatuotteita valmistavat yritykset, joille toimitetaan volyyymi- ja teknisiä muoviraaka-aineita. Yksikkö on alan johtava varastotoimittaja

sekä Suomessa että Baltian maissa; Venäjällä toiminta alkoi pari vuotta sitten. Kilpailuetuja ovat alan laajin tuotevalikoima, tehokas logistiikka, alan tekninen asiakaspalvelu sekä räätälöidyt toimitukset suoraan asiakkaan tuotantoon.

Autokemikaalit valmistaa Suomessa ja Virossa omista raaka-aineista alan merkkituotteita. Tuotteet markkinoidaan Suomeen ja lähialueille. Zero ja Polar ovat jäädytinnesteiden markkinajohtajia Suomessa ja Baltiassa.

Tuloskehitys ja tulevaisuuden näkymät

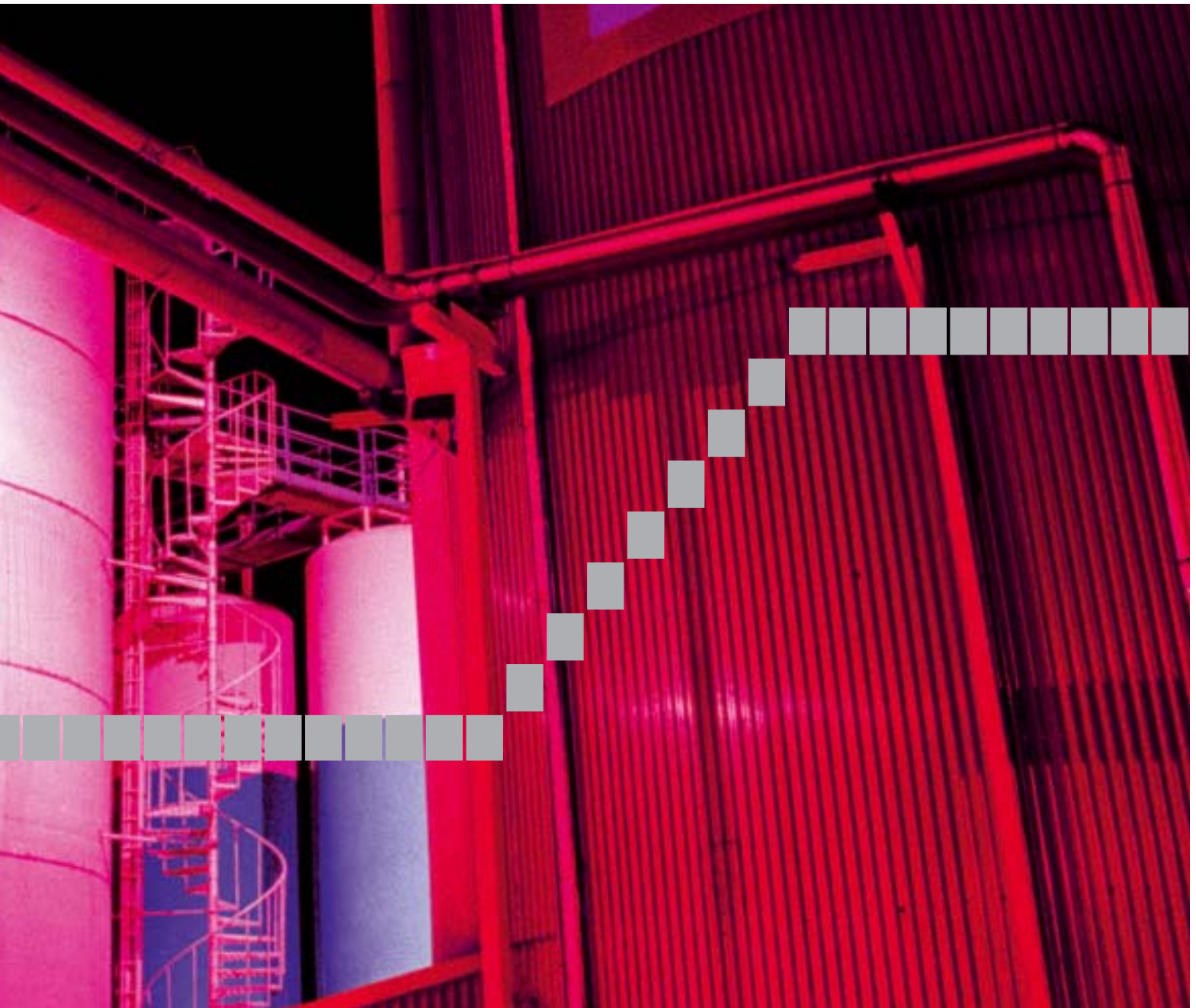
Aspo Chemicalsin liikevaihto vuonna 2003 oli 2,6 M€ (2,6 M€). Liikevaihto oli 57,9 M€ (56,6 M€). Ryhmän kokonaisvolyymi kasvoi yli viisi prosenttia. Tulokseen vaikuttaneet tekijät sekä tulevaisuuden näkymät on alla eritelty liiketoiminta-alueittain.

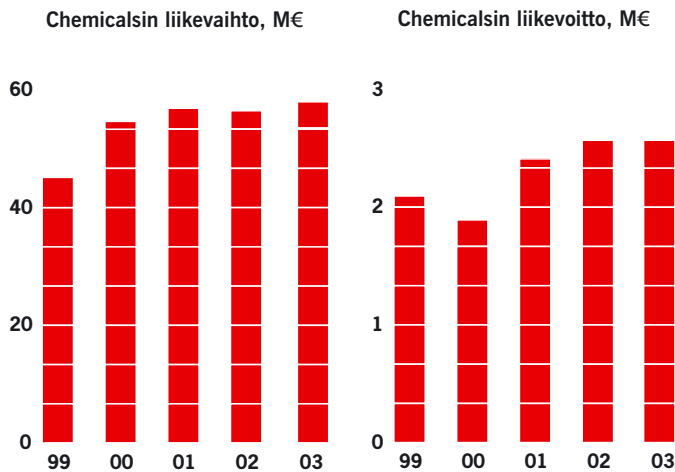
Teollisuuskemikaaleissa (yli 50 % liikevaihdosta) erityisesti Suomen markkinoiden koko-

naiskysyntä pysyi vaisuna, mikä laski volyymeja neljä prosenttia. Myös liikevaihto laski hieman ja liikevaihto selvästi. Kemikaalien hinnat nousivat ja laskivat useita kertoja vuoden aikana; keskihinnat olivat prosentin alhaisemmat kuin 2002. Baltiassa toiminnan kehittämistä haittasivat puutteet logistiikassa. Ongelmat on analysoitu ja korjaavat toimenpiteet on jo käynnistetty. Venäjällä ns. kaksoislaskutuksen käyttö tuonnissa lisääntyi selvästi, jolloin Aspon tapaan laillisesti toimivien yritysten katteet laskivat tai kauppa loppui jopa kokonaan.

Vuonna 2004 hintojen odotetaan kääntyvän vähitellen nousuun. Markkinoiden odotetaan kasvavan Suomessa maltillisesti, ulkomailla hyvinkin selvästi. Arvioimme, että vuonna 2004 liikevaihto kasvaa yli kymmenen prosenttia ja liikevaihto paranee lievästi.

Heikossa markkinatilanteessa Muovien (alle 40 % liikevaihdosta) kokonaisvolyymi kasvoi





Chemicals osuus Aspon liikevaihdosta



Chemicals osuus Aspon henkilöstömäärästä



Chemicals avainluvut	2003	2002	2001	2000	1999
Liikevaihto, M€	57,9	56,6	57,0	54,7	45,5
Liikevoitto, M€	2,6	2,6	2,4	1,9	2,1
Henkilöstö keskimäärin	82	76	67	61	60

lähes 30 prosenttia. Yksikön markkinaosuus kasvoi selvästi ja tulos oli hyvä. Useiden hinnannousujen ja -laskujen jälkeen keskihinnat olivat yli kolme prosenttia alhaisemmat kuin 2002. Hyvään tulokseen vaikutti osaltaan dollarin arvon heikkeneminen.

Vuonna 2004 tavoitteemme on kasvattaa liikevaihtoa yli kymmenen prosenttia ja säilyttää vähintään vuoden 2003 kannattavuus. Pääosa kasvusta on tarkoitus saavuttaa Suomen ulkopuolella.

Autokemikaaleissa (alle 15 % liikevaihdos-

ta) vuosi oli tyydyttävä, vaikka edellisen vuoden tuloksesta jäätiinkin selvästi. Heikon syksyn vuoksi volyyymi laski prosentin ja liikevaihto yli viisi prosenttia. Liiketulos laski yli 15 prosenttia, koska selvästi kohonneita raaka-ainekustannuksia ei syyskauden kovassa kilpailutilanteessa pystytty siirtämään kokonaan myyntihintoihin.

Uskomme, että vuonna 2004 liikevaihto kasvaa kymmenen prosenttia ja liiketulos selvästi enemmän, johtuen pääosin uusista mahdollisuuksista Baltiassa, Venäjällä ja Ukrainassa.

Tulokseen vaikuttavia tekijöitä:

Nopeasti vaihtuvat raaka-aineiden hinnat korostavat oikea-aikaisten ostojen merkitystä. Ostosta noin viidennes on dollareissa, joten dollarin heikentyminen parantaa tulosta. Säättävät vaikuttavat enimmillään neljännekseen Autokemikaalit-yksikön tuloksesta. Kysynnän kannalta optimaalinen talvi on leuto ja kurainen.



Toimituksia vuorokauden ympäri

”Turvallisuus ja täsmällisyys ovat Finnairin toiminnan kulmakiviä. Tehokas jäänpoisto vaikuttaa molempiin, siksi Aspolla on valmius toimittaa Finnairille jäänpoistonestettä aina, vuorokauden ympäri”, Finnairin materiaalihankinnoista vastaava yli-insinööri Paavo Turtiainen sanoo.

Jäänpoisto on tarkoin säädelty operaatio. Kansainvälisten ilmailuviranomaisten sääntöjen mukaan missään koneen pinnoilla ei saa lentoon lähdeessä olla jäätä, lunta tai huurretta. Jäänpoistossa käytettävät kemikaalit, ajoneuvot ja menetelmät on tarkoin määritelty ja kaikkia osa-alueita kehitetään jatkuvasti.

Jäänpoiston merkitystä turvallisuudelle ei voi liikaa korostaa. Siipiin ja korkeusvakaajiin kerääntyvä jää vaikuttaa koneen aerodynaamisiin ominaisuuksiin. Pahimmillaan siiven nostovoima häiriintyy tai kone ei ole enää ohjattavissa. Koneiden lähtövalmistelujen logistiikka taas näkyy suoraan lentoyhtiön kukkarossa. Yhden minuutin myöhästyminen maksaa yhtiölle keskimäärin 150 euroa.

”Jos jäänpoistonesteen saatavuus häiriintyy, koneet seisovat kentällä. Siksi toimitusvarmuus on tasalaatuisuuden ja hinnan ohella keskeinen yhteistyökumppanin valintakriteeri”, Turtiainen sanoo.

Aspo sekoittaa jäänpoistossa käytettävän glykoliperustaisen tuotteen Rauman terminaalissa, josta sitä kuljetetaan Suomen eri lentokentille. Sopimuksen mukaan Aspo takaa, että toimitus on kaikkina vuorokauden aikoina Helsinki-Vantaan kentällä viimeistään kahdeksassa tunnissa tilauksesta. Muille kentille toimi-

tusaika on maksimissaan 48 tuntia.

”Haluamme pitää varastomme mahdollisimman pieninä. Siksi meillä on oltava vahva luottamus siihen, että toimitusten logistiikka toimii ympäri vuorokauden.”

Jäänpoistonesteen laadunvalvonta on tiukkaa. Finnair testaa jokaisesta kentälle saapuvasta kuljetuserästä mm. pH-arvot ja viskositeetin.

Sääolosuhteista ja koneityypistä riippuen jäänpoisto kestää muutamasta minuutista aina puoleen tuntiin. Pari pakkasastetta ja jäätävä vesisade on kelien pahimmasta päästä. Huurteenpoisto vie nestettä satakunta litraa, ison matkustajakoneen perusteellisempi suojaus voi vaatia lähemmäs 2000 litraa jäänpoistonestettä. Talvena 2002-03 Finnair teki Helsinki-Vantaan kentällä yhteensä yli 14 000 jäänpoisto-operaatiota.

”Koneen altistusaika jäätävälle olosuhteille ei saa ylittää säätilan ja käytetyn nesteen määrittelemää suoja-aikaa. Huonolla kelillä koneen on päästävä lähtemään 20 minuutissa jäänpoiston jälkeen. Muuten käsittely joudutaan uusimaan.”

”Kehitämme jatkuvasti jäänpoistoon liittyvää osaamistamme. Siksi meille on tärkeää, että myös kumppanillamme on resursseja ja innostusta mieltä kemikaaleille asetettavia uusia teknisiä vaatimuksia. Tietojenvaihto meidän, Aspon ja raaka-ainevalmistajan kesken on avointa ja jatkuvaa. Teemme lentotestejä ja mittamme eri nestevaihtoehtojen ominaisuuksia”, Turtiainen sanoo.

Finnairin ja Aspon yhteistyö alkoi vuonna 1998.

”Haluamme pitää varastomme mahdollisimman pieninä. Siksi meillä on oltava vahva luottamus siihen, että toimistusten logistiikka toimii ympäri vuorokauden.”

Paavo Turtiainen
yli-insinööri, Finnair



Shipping

Aspon ESL Shipping Oy on Itämeren alueen johtava kuivalastien kuljettaja. Se palvelee energiantuottajia sekä mm. teräs- ja kemianteollisuutta, joille varustamon alukset kuljettavat kuivia raaka-aineita. Tärkeiden raakaainekuljetusten myötä Aspo Shipping on olennainen osa asiakkaidensa logistista ketjua.

Merikuljetusten asema vahvistuu



Aspo Shippingin kilpailuetuna ovat Itämeren olosuhteisiin varta vasten suunnitellut itsepurkavat alukset. Jäävahvisteisina ja suhteellisen pienisyväyksisinä ne pääsevät täydessä lastissa turvallisesti myös matalakulkuisiin satamiin. Kaikissa laivoissa on lisäksi keulapotkuri sekä valtaosassa omat nosturit. Tämä vähentää niiden riippuvuutta satamien lastaus- ja purkulaitteista tai hinaajapalveluista. Lisäksi ne pystyvät purkamaan ja lastaamaan aluksia nopeasti myös merellä.

Aspo Shippingin vahvuutena on joustava ja täsmällinen toiminta. Tämän mahdollistaa riittävän suuri ja eri aluskokoja käsittävä moderni laivasto. Kaikki alukset purjehtivat Suomen lipun alla ja niissä on suomalainen miehistö.

Tuloskehitys

Aspo Shippingin liiketulos vuonna 2003 oli 10,1 M€ (7,4 M€). Varustamon kuljettama lastimäärä oli 9,5 miljoonaa tonnia (7,4 mil-

joonaa tonnia). Lisäksi aluksilla tehtiin lastinsiirtoja noin 0,2 miljoonaa tonnia ja rahdatuilla aluksilla kuljetettiin noin 0,3 miljoonaa tonnia. Liikevaihto oli 51,5 M€ (43,1 M€).

Hyvään tulokseen vaikutti erityisesti hiilikuljetusten korkeana pysytellyt kysyntä. Suojaus kattoi puolet dollarin arvon heikkenemisestä. Alkuvuonna liikevaihtoa vähensivät ankarat jääolosuhteet ja niistä aiheutuneet tekniset ongelmat.

Liiketoimintaympäristö

Ankara talvi sekä alhaiset vesivarannot lisäsivät merkittävästi energiahiilikuljetusten kysyntää. Talven jäättilanne oli selvästi keskimääräistä hankalampi, mikä haittasi liikennettä Suomenlahdella ja osin myös Baltian satamissa.

Rajun kysynnän vuoksi hiilen suhteellisen osuus varustamon vuonna 2003 kuljetamista lasteista nousi 71,1 prosenttiin (60,0

%). Kalkkikiven osuus nousi 11,5 prosenttiin (10,8 %), myös lannoitteiden osuus kasvoi. Rautamalmipellettien osuus laski 11,5 prosenttiin (16,9 %).

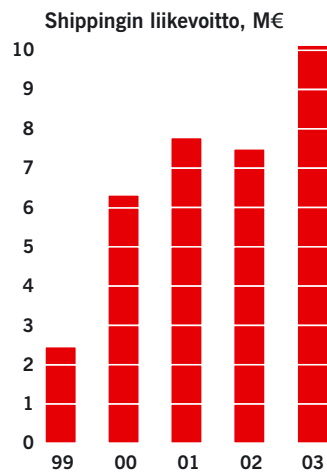
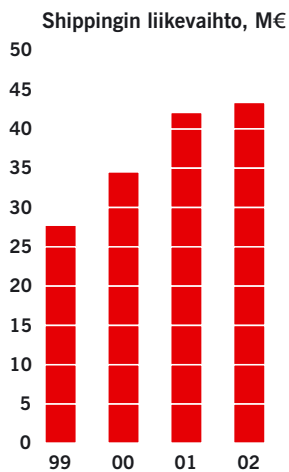
Varustamon alukset olivat pääasiassa Itämeren liikenteessä. Itämeren rahtitaso nousi yleisen rahtikehityksen myötä, kuitenkin selvästi maltillisemmin kuin valtamerirahdit.

Kapasiteetin käyttöaste oli vuonna 2003 korkea, joskin satamien tavarantuute sekä jääolosuhteet haittasivat toimintaa. Varustamon aluksista telakoitiin suunnitellusti ms Arkadia helmi-maaliskuussa, ms Pasila heinäkuussa ja ms Tali elokuussa. Lisäksi helmikuussa korjattiin ms Kontulan törmäysvaurioita; kevään ja kesän aikana korjattiin jäiden puskuuromulle aiheuttamia vaurioita.

Tulevaisuuden näkymät

Vuonna 2003 Aspo Shipping sopi Rautaruukin raaka-aineiden merikuljetuksista. Kuluvan





Shippingin osuus Aspon liikevaihdosta



Shippingin osuus Aspon henkilöstömäärästä



Shippingin avainluvut	2003	2002	2001	2000	1999
Liikevaihto, M€	51,5	43,1	41,7	34,8	27,5
Liikevoitto, M€	10,1	7,4	7,8	6,3	2,4
Henkilöstö keskimäärin	215	192	180	160	152

vuoden alusta voimaan tullut sopimus kasvattaa Shippingin liikevaihtoa noin 20 miljoonalla eurolla. Varustamon kuljettava vuotuinen lastimäärä kasvaa noin 5-6 miljoonaa tonnia. Sopimuksen kesto on seitsemän vuotta.

Energiahiilen kysyntä jatkuu kovana myös vuonna 2004. Silti uudet terästeollisuuden kuljetukset tasapainottavat jo kuluvan vuoden kuljetuskysyntää. Erityisen merkittävää tasapaino on hiilikuljetusten matalasuhdanteessa.

Itämeren raaka-ainekuljetukset säilyvät lähivuosina vakaina ja kasvavat edelleen maltillisesti. Yleinen rahtikehitys ja hiilikuljetusten kysyntä vahvistavat rahtimarkkinaa erityisesti Itämerellä ja tukevat näin Aspo Shippingin asemaa markkinoilla.

Arvioimme liikevaihdon kasvavan vuonna 2004 noin 45 prosenttia ja tuloksen nousevan noin viidenneksellä. Dollarin arvon alenemista vastaan on suojauduttu myös tulevaisuudessa.

Tulokseen vaikuttavia tekijöitä:

Dollarin vahvistuminen parantaa tulosta. Kymmenen prosentin vahvistuminen kasvattaa liikevaihtoa noin kuusi ja tulosta noin neljä prosenttia. Itämeri on vakaa markkina-alue: raaka-aineiden tarve on stabiilia ja asiakassuhteet pitkäjänteisiä. Kylmät ja vähäsaateiset vuodet lisäävät kivihiihen kysyntää.



Raaka-aineita suoraan tuotantoon

”Merikuljetusten rooli on Rautaruukille erittäin merkittävä, tehtaiden raaka-ainehuolto on lähes täysin niiden varassa. Siksi kuljetusten toimitusvarmuus ja kustannustehokkuus ovat meille keskeisiä kysymyksiä”, sanoo Oy JIT-Trans Ltd:n toimitusjohtaja Reijo Ojala.

Tuoreen sopimuksen mukaan Aspo Shipping vastaa Rautaruukin raaka-aineiden merikuljetuksista. Sopimuksen kesto on seitsemän vuotta, vuosittain kuljettavat lastimäärät ovat noin 5-6 miljoonaa tonnia. Osana sopimusta Rautaruukin puskuroomukalusto siirtyi Aspo Shippingille.

Rautaruukki-konserniin kuuluva JIT-Trans organisoii Rautaruukin tuotanto- ja asiakasdivisioonien kuljetustarpeet. Yhtiö hoitaa raaka-aineet tuotantoprosessin alkupisteeseen ja lopputuotteet asiakkaille. Vuoden 2003 kuljetusten yhteismäärä oli noin 12,5 miljoonaa tonnia, joista merikuljetusten osuus oli noin 8,5 miljoonaa tonnia.

”Terästehtaan ei ole tarkoituksenmukaista toimia myös varustamona. Laivaston opeoiminen, tulevien investointien suunnittelu ja muu varustamotoiminta on nimenomaan Aspo Shippingin ydinosaa”, Ojala sanoo.

”Raaka-ainekuljetustemme volyymit ovat todella suuria. Erityisen tärkeää meille on kuljetusten kustannustehokkuus ja toimitusvarmuus. Siksi Aspo Shippingin osaaminen, kokemus ja luotetta-

vuus ovat yhteistyön keskeisiä kulmakiviä.”

”Rautaruukin yhteistyökumppanien on myös oltava riittävän isoja. Oikukkaat luononolot voivat äkisti muuttaa merikuljetusten suunnitelmia. Siksi varustamolla on oltava riittävästi kapasiteettia yllättävienkin tilanteiden hoitamiseen. Siinä suhteessa Aspo Shipping on meille vertaisemme kumppani”, Ojala kertoo.

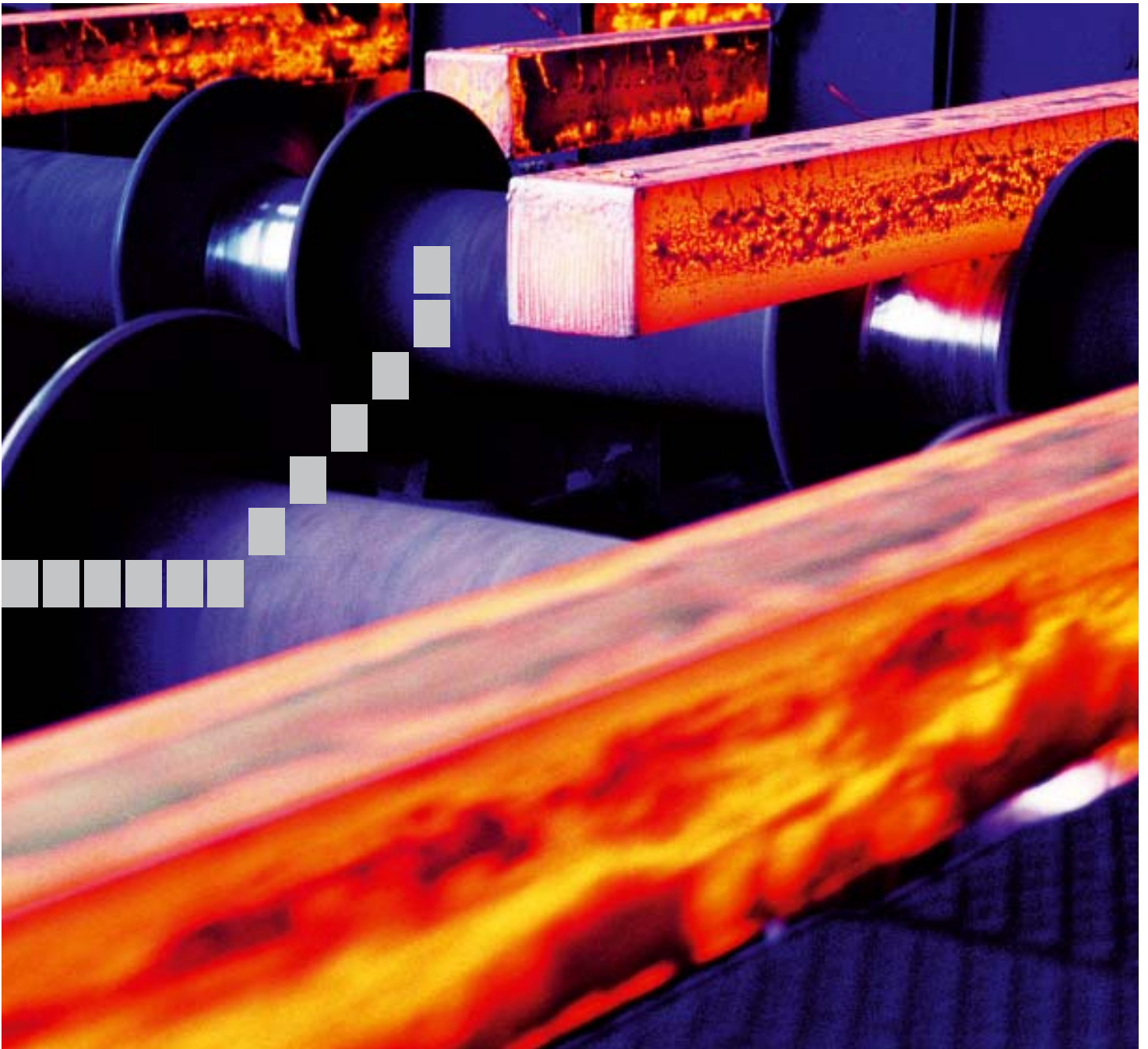
Aspo Shipping on jo vuosia vastannut Rautaruukki Fundian raaka-ainekuljetuksista Koverhariin, samoin varustamon alukset ovat kuljettaneet lasteja myös Raahen tehtaalle. Yhteinen historia antoi hyvän lähtökohdan kumppanuuden voimakkaaseen laajentamiseen.

Shipping kuljettaa Rautaruukille rautamalmia, pellettejä, kalkkikiveä sekä koksaimiseen tarvittavaa hiiltä. Raudanvalmistuksen raaka-aineiden puskurivarastot ovat keskimäärin 2-3 viikkoa, tosin kovien talvien aikana varastot ovat hetkellisesti olleet pienemmätkin.

”Tehostamme koko ajan varastojen kiertoa. Lähiajan tavoitteemme on, että tulemme vuosisitasolla toimeen kymmeniä tuhansia tonneja pienemmillä varastoilla. Merikuljetuksissa osa raaka-aineista voi jatkossa siirtyä suoraan tuotantoon, ilman erillisvarastointia. Tämä asettaa kuljetusten täsmällisyydelle ja luotettavuudelle entistäkin suuremman painoarvon”, Ojala sanoo.

”Tehostamme koko ajan va-
rastojen kiertoa. Merikulje-
tuksissa osa raaka-aineista
voi jatkossa siirtyä suoraan
tuotantoon, ilman erillisvaras-
tointia.”

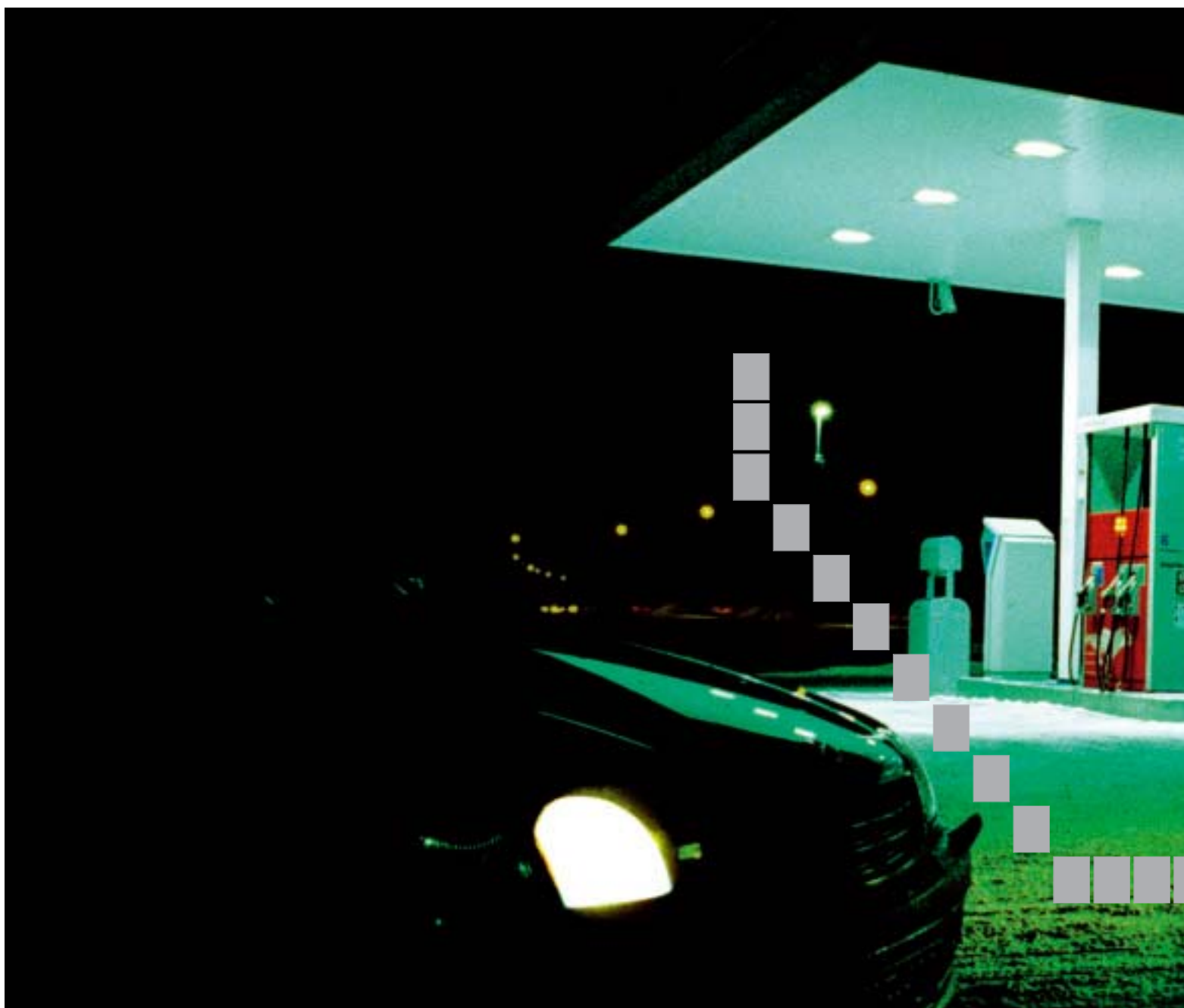
Reijo Ojala
toimitusjohtaja, Oy JIT-Trans Ltd



Systems

Aspo Systemsin muodostaa Oy Autotank Ab, jolla on tytäryhtiöt Pohjoismaissa, Baltiassa ja Puolassa. Venäjällä toimitaan yhteistyössä kahden muun suomalaisen alan yhtiön kanssa. Autotankin asiakkaina ovat kansainväliset ja paikalliset huoltamoketjut. Järjestelmien kunnossapito- palveluiden osuus Autotankin liikevaihdosta on yli puolet.

Kohti online-ajan huoltamoita



Tuotepaletti koostuu maksuautomaateista, mitarikentän ohjaimista, kassajärjestelmästä, jakelumittareista, märkävaraston valvontajärjestelmästä sekä monipuolisista asennus- ja huoltopalveluista. Asiakkaat saavat lisäarvoa jakelua ja myyntiä tehostavasta automaatioasteesta sekä turvallisista ja ympäristöystävällisistä järjestelmistä.

Huhtikuussa 2003 Autotankin johtoa vaihdettiin, uutena toimitusjohtajana aloitti Peter Hutton. Myynti ja huolto on jaettu kahteen markkina-alueeseen: East ja West. Liiketoiminta-alue Payment Solutions keskittyy maksujärjestelmiin, joiden keskeisin osa on mm. online-varmistukset hoitava maksuautomaatti. Liiketoiminta-alue Dispensers keskittyy jakelumittareihin.

Tuloskehitys

Autotankin liiketulos vuonna 2003 oli -1,4 M€ (0,6 M€). Vertailukelpoinen liikevaihto oli

35,8 M€ (36,2 M€); vuoden 2002 koko Systems-toimialan liikevaihtoon (39,2 M€) sisältyi myös jo myydyin Navintran liikevaihtoa. Huonoon tulokseen vaikuttivat heikko markkinatilanne sekä yhtiön toiminnan tehostamisesta johtuneet kertaluonteiset kustannukset.

Jakelumittarimyynti jäi tavoitteista ja oli varsinkin alkuvuonna erittäin alhainen. Yhtiö lopetti jakelumittareiden tuotannon Tampereella erikoismalleja lukuunottamatta. Tuotanto ulkoistettiin kilpailutuksen jälkeen alihankkijalle, joka valmistaa myös Ruotsin Autotankin tuotteita. Toimenpide aiheutti kertakuluja, mutta nyt yhtiön tuotteilla on kaikissa maissa sama rakenne ja samat komponentit.

Maksujärjestelmien myynti jäi sekin tavoitteista. Tulosta huononsi se, että sirukorttiuudistukseen liittyvät epäselvyydet lykkäsivät asiakkaiden laiteinvestointeja. Autotankin markkinaosuus säilyi kuitenkin korkeana.

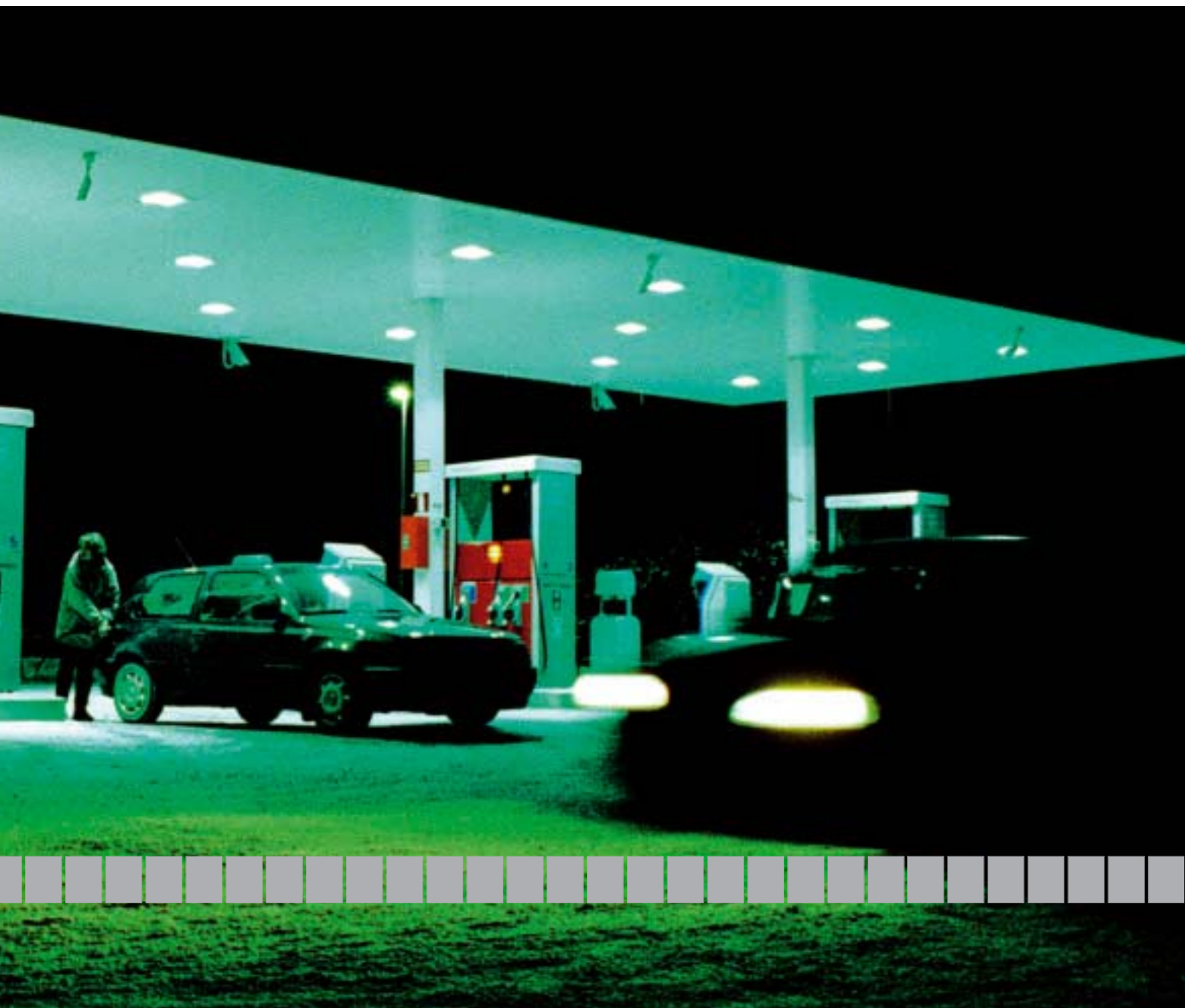
Huollon tulos heikkeni Ruotsissa, kun suun-

nitellut asennustyöt eivät toteutuneet. Merkittävän huoltosopimus uusittiin aiempaan verrattuna pienemmällä volyymilla mutta paremmalla kannattavuudella. Suomessa huollon tulosta rasittivat materiaalihallinnon alaskirjaukset sekä takuuvarausten käyttöönotto.

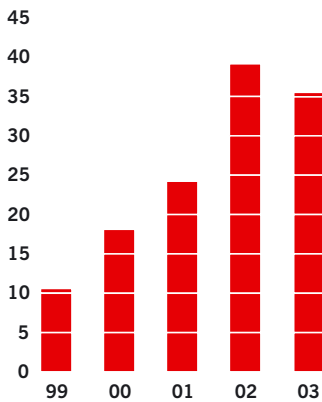
Liiketoimintaympäristö

Vuonna 2003 markkinat pienenevät ja Autotankilla oli vaikeuksia saada suunniteltuja tilauksia. Ruotsissa investoinnit olivat jäissä ennen eurokansanäänestystä, erityisesti asennus- ja huoltotoiminta jäi ennakoitua pienemmäksi. West-markkina-alueella investointeja jäädytti myös kahden öljy-yhtiön jakeluverkoston myyntispekulaatiot.

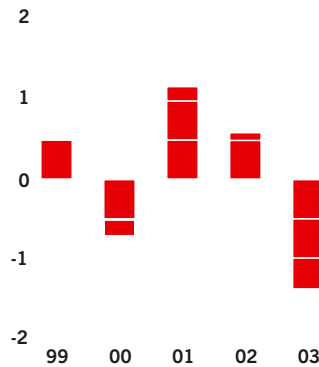
East-markkina-alueella valtaosa investoinneista oli ympäristöinvestointeja. Syksyllä markkinat piristyivät hieman ja Autotank toimitti laitteita mm. kymmenille Shell Express -asemille. Venäjän markkinoita haittasivat



Systemsin liikevaihto, M€



Systemsin liikevoitto, M€



Systemsin osuus Aspon liikevaihdosta



Systemsin osuus Aspon henkilöstömäärästä



Systemsin avainluvut	2003	2002	2001	2000	1999
Liikevaihto, M€	35,8	39,2	24,4	18,0	10,5
Liikevoitto, M€	-1,4	0,6	1,2	-0,7	0,5
Henkilöstö keskimäärin	233	249	157	144	137

maan sekavat olosuhteet. Baltiassa ja Puolasassa kasvu oli nopeaa, markkinoiden osuus Autotankin liikevaihdosta oli vuonna 2003 vajaa viisi prosenttia.

Tulevaisuuden näkymät

Vuoden 2003 aikana toteutettiin useita hankkeita Autotankin kannattavuuden parantamiseksi. Yhtiön henkilömäärä väheni noin kymmenellä prosentilla. Materiaalihallintoa tehostettiin siirtymällä viivakooditukseen, takuuvaukset on saatettu ajan tasalle ja yhtiön hallintakuluja on pienennetty. Toimenpiteiden ansiosta Au-

totankin kustannustehokkuus on vuonna 2004 parempi kuin edellisenä vuonna.

Laitteinvestoinneissa ei nähdä vielä merkittävää kasvua, joskin Ruotsiin syntyvä uusi asemaketju tarjoaa mahdollisuuksia. Vuoden 2003 lopun suuren kaupan (Statoilin pesukoneiden maksuautomaatit) toimitukset alkavat vuoden 2004 toisella vuosipuoliskolla. Kun öljy-yhtiöiden jakeluverkostojen omistussuhteet selkeytyvät, voidaan odottaa myös investointien lähtevän vähitellen käyntiin. Autotank tuo vuonna 2004 markkinoille EMV-sirukorttistandardiin perustuvat laitteet, joiden kysyn-

nän odotetaan kasvavan.

Arvioimme, että vuonna 2004 Autotankin liikevaihto pysyy ennallaan ja tulos paranee tehokamman toiminnan ansiosta merkittävästi.

Tulokseen vaikuttavia tekijöitä:

Alkuvuoden talvikuukaudet näkyvät vaimeampana kysyntänä; toinen vuosipuolisko on selvästi ensimmäistä vilkkaampi. Kunnossapidon jatkuva kassavirta tasaa laitekaupan heilahteluja. Euron vahvistuminen heikentää tuloista jonkin verran, valuuttakurssien merkitys on kuitenkin pienemässä.



Yli kymmenen vuoden luottamus

”ABC:n ja Autotankin yhteistyö on syvenemässä ennakkoivaan kunnossapitopalveluun. Siinä jos missä tarvitaan vahvaa luottamusta”, ABC:n ketjunjohtaja Heikki Strandén sanoo.

S-ryhmä aloitti huoltamokaupan voimakkaan kehittämisen 1990-luvun alkupuolella. Uudella konseptilla markkinoille tullut ryhmä valitsi laite- ja järjestelmäkumppanikseen tuolin ruotsalaisen Autotankin. Yhteistyösuhde on syventynyt samaa vauhtia kun S-ryhmän huoltamoketju on laajentunut. Strandénin mukaan laitetoimittajan tekninen edistyskykyisyys on tärkeää, mutta luottamus on kaiken perusta.

”Luottamus näkyy ihmissuhteissa ja asioiden hoidossa. Me tunnemme toisemme ja meidän yhteistyömme on ollut menestyksekkästä. Sen pohjalta on ollut helppo rakentaa jatkoa.”

Autotank siirtyi Aspon omistukseen vuoden 2002 alussa. Omistajanvaihdos ei ole Strandénin mukaan näkynyt käytännön yhteistyössä. Asiat hoituvat sovittuun tapaan.

Vuonna 1998 S-ryhmä rupesi rakentamaan kauppariikkeen omistamille huoltamoille omaa ABC-brändiä. Vilkaasti liikennöityjen pääteiden varsille rakennetaan täyden palvelun liikennemyymälöitä ja taajamissa edetään päivittäistavarakaupan yhteyteen rakennettavilla automaattiasemilla.

”1990-luvun alussa huoltamomaailmaa pidettiin rasvaisena, samaan yhteyteen ei haluttu elintarvikkeiden myyntiä. Rakensimme kuitenkin kaksi pilottia, jotka saivat huikkeen suosion.

Nykyään ihmiset eivät niinkään pysähdy tankkaamaan, vaan huoltamaan itseään ja perhettään”, Strandén kertoo.

Tällä hetkellä ABC-liikennemyymälöitä on yli 40, automaattiasemia yli 130. ”Ihmiset liikkuvat lähinnä työn, kaupan ja kodin välillä. Siksi automaattit on luontevaa rakentaa päivittäistavarakaupan yhteyteen. Muualla Euroopassa näin on tehty jo pitkään.”

Maksuautomaatit ja muut mittarikentän laitteet muodostavat valtaosan ABC:n investoinneista. Yhteistyön kehittyvin osa liittyy kunnossapitopalveluiden ulkoistamiseen.

”Tavoite on, että Autotank pitää jatkuvasti huolta laitteistamme niin ettei ongelmia pääse edes syntymään.”

ABC-ketjussa maksutapojen kehitystä seurataan tarkoin. Sirukorttien EMV-standardiin siirtyminen on vain ajan kysymys ja myös mobiilimaksamisen kehitystä tarkkaillaan. Ketju on jo pilotoinut kännykkämaksuja mm. autonpesun yhteydessä.

”S-asiakasomistajat ovat meille keskeinen kohderyhmä. Tulevaisuudessa mittarikentälle voidaan esimerkiksi rakentaa sensoreita, jotka tunnistavat asiakasomistajan ja antavat hänelle tankkausluvun. Autoilijan ei tarvitse maksaa paikan päällä, vaan tapahtuma näkyy suoraan tiliotteessa. Olennaista on, että uudet teknologiat ovat kuluttajille erittäin helppoja ja turvallisia. Vain siten niitä ruvetaan toden teolla käyttämään”, Strandén sanoo.

”Tavoite on, että Autotank pitää jatkuvasti huolta laitteistamme niin ettei ongelmia pääse edes syntymään.”

Heikki Strandén
ketjunjohtaja, ABC



Perinteisesti ajassa

Vuonna 2004 Aspo täyttää 75 vuotta. Historiansa aikana Aspo on muuttanut monesti muotoaan ja laajentunut menestyksekkäästi ympäristön kehityksen mahdollistamille uusille liiketoiminta-alueille. Aspon juuret ulottuvat vuoteen 1929, jolloin Asunto-osakeyhtiöitten Polttoaine Osuuskunta aloitti toimintansa.

Toimintansa alussa Polttoaine Osuuskunta toi maahan taloyhtiöiden keskuslämmitykseen tarvittavaa koksia. Osuuskunta merkittiin kaupparekisteriin 15.10.1929.

Aspon synty kuvaa hyvin yrityksen kykyä tarttua ympäristön muutosten luomiin uusiin liiketoimintamahdollisuuksiin. 1920-luvulla Helsinki kasvoi ja kehittyi: moderni keskuslämmitys valtasi alaa samassa tahdissa kun puutalot vaihtuivat kerrostaloihin. Samalla koksien käyttö monikymmenkertastui. Tämän muutoksen pystyivät Polttoaine Osuuskunnan perustaneet kaukonäköiset kiinteistöalan miehet hyödyntämään. Ensimmäinen laivalastillinen englantilaista Consett-koksia saapui Helsingin Jätkäsaareen huhtikuussa 1930.

Toiminta laajeni vähitellen kuljetuksiin ja laivanvarustukseen. Ensimmäinen alus, 2000 tonnin s.s. Arkadia, hankittiin vuonna 1949. Yhtiön varustamo, Etelä-Suomen Laiva, kasvoi ja sai yhä suurempia kuljetussopimuksia. As-



polle tyypilliset pitkäikäiset ja vahvaan luottamukseen perustuvat asiakassuhteet näkyivät hyvin varustamon toiminnassa. Vuonna 1974 yhtiö solmi Imatran Voiman hiilikuljetuksista ennätyskallisen kymmenen vuoden rahtaus-sopimuksen.

Tulee varmasti, palaa kuumasti

Kun öljylämmitys alkoi vallata alaa, yhtiö perusti oman polttoöljyosaston. Yhtiön sinivalkoiset kuljetusautot sekä Aspo-öljyn mainoslause "Tulee varmasti, palaa kuumasti" olivat olennainen osa 1960- ja 70-lukujen kaupunkimaisemaa.

1970-luvulle tultaessa Aspo oli hyvinkin erilaisilla aloilla toimiva monialayritys. Yhtiön 50-vuotishistoriikkiin on kirjattu tuon ajan aspoilaisten lentävä lause: "Eiköhän taas pian pulpahda jotakin uutta." Lauseen taustat hahmottuvat, kun katsoo Aspon tuon ajan tuotevalikoimaa: legendaarisen Super-Piss tuulilasin-

pesunesteen lisäksi yrityksessä myytiin mm. elektroniikkakomponentteja, valvontamonitoreja, työstökoneita ja teräsputkia.

Aspon metalliryhmä sai alkunsa 1950-luvulla ostetun G.H.H:n rauta- ja koneosastosta. Suomen terästeollisuuden kasvaessa Aspon metalliryhmä perusti mittavan teräspalvelukeskuksen. Terästukkukauppa myytiin Rautaruukille 1990-luvun loppuvuosina.

Kemikaaleja ja elektroniikkaa

Uusia mahdollisuuksia hyödynnettiin yritysostoin sekä tuon ajan teollisuuspolitiikan ohjaamana. Voiteluöljyosasto syntyi yrityskaupan myötä ja sen toiminta laajeni ajan mittaan auto- ja teollisuuskemikaaleihin. Ensimmäinen laajempi kemikaalivarasto perustettiin Raumalle 1977. Elektroniikkabisnekseen Aspo lähti vuonna 1972. Edeltävän vuoden suhdanne- ja investointitalletukset käytettiin pienen elektroniikka-alan yrityksen oostoon ja sen liike-

toiminnan voimakkaaseen kasvattamiseen.

Uusille aloille laajeneminen on aina tähän dännnyt yrityksen arvon kasvattamiseen. Yritysjärjestelyjen lisäksi Aspo on aktiivisesti miettinyt myös muita keinoja, joilla osakkeenomistajien edut voidaan parhaiten turvata. Hyvä esimerkki tästä on Suomen ensimmäinen pörssiyhtiön jakautuminen. Vuoden 1999 lokakuussa yhtiö jakautui kahdeksi itsenäiseksi pörssiyhtiöksi, teollisuuden logistiikkapalveluihin keskittyväksi Aspoksi sekä elektroniikkaan keskittyväksi Aspocompiksi.

Jakautumisen jälkeen Aspo on määrätietoisesti vahvistanut kaikkia kolmea liiketoiminta-aluettaan. Systemsin Autotank-kauppa sekä Rautaruukin merikuljetusten ulkoistaminen Shippingille ovat tästä hyvä esimerkki.

Aivan kuten Aspon 50-vuotishistoriikissa jo todettiin: "Pitää löytää uusia yrittämisen mahdollisuuksia, jopa aukkopaiikkoja. Maailma ei tule ikinä valmiiksi."



Hyvä ympäristömaine tuo kilpailuetua

Aspon visiona on kasvattaa yrityksen arvoa ja osaamista pitkäjänteisesti, yli sukupolvi-en. Siksi Aspon ympäristöpolitiikan keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Aspo on sitoutunut noudattamaan Kansainvälisen Kauppakamarin Elinkeinoelämän peruskirjaa kestäväen kehityksen aikaansaamiseksi.



Ympäristölle haitallisia vaikutuksia pyritään ennakoimaan ja välttämään hankkeiden ympäristövaikutusten arvioinnin, tuotteiden elinkaarianalyysien sekä riskienarvioinnin avulla. Kriittiset ympäristöasiat halutaan hoitaa yli lain ja määräysten edellyttämien minimirajojen. Aspo Chemicalsin Rauman terminaalissa tekemät vapaaehtoiset maaperätutkimukset ovat yksi esimerkki Aspon proaktiivisista ympäristötoimista.

Aspo Chemicals

Chemicalsien päämiehille hyvä ympäristömaine on yksi toiminnan välttämättömiä edellytyksiä. Osa päämiehistä ei tyydy pelkkään sertifiointiin, vaan haluaa myös itse auditoida jakelijan laatu- ja ympäristöjärjestelmän.

Kaikilla Aspo Chemicalsin toiminnan ta-
soilla kaikissa ympäristö-, turvallisuus- ja terveysasioissa on tavoitteena vahinkojen nollataso. Yhtään vahinkoa ei olekaan tapahtunut

viimeisten kahdeksan vuoden aikana.

Aspo Chemicals on mukana Responsible Care -ohjelman kemikaalikauppaan painottuvassa versiossa. Ohjelmassa sitoudutaan ympäristö-, terveys- ja turvallisuusasioiden jatkuvaan omaehtoiseen parantamiseen. Aspo Chemicalsilla on myös ISO 9001 -standardin mukainen laatusertifikaatti.

Aspo Shipping

Shippingin toiminta on sertifioitu kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n turvallisuusjohtamiskoodin ISM:n vaatimusten mukaisesti. ISM-koodi on säännöstö laivojen turvallisesta toiminnasta ja ympäristön pilaantumisen ehkäisemisestä. Sertifikaattiin kuuluvat vuotuiset arvoinnit. Myös kaikki alukset on sertifioitu ISM-koodin vaatimusten mukaisesti.

Turvallisuutta lisää laivojen hyvä varustelutaso: kaikki alukset ovat jäävahvisteisia. Lisäksi pitkäaikainen henkilöstö tuntee hyvin

Itämeren satamat, väylät ja olosuhteet. Kaikki alukset purjehtivat Suomen lipun alla ja niissä on suomalainen miehistö.

Aspo Systems

Systemsissä ympäristöystävällisyys on keskeinen tuotekehitystä ja kunnossapitopalveluiden suunnittelua ohjaava arvo. Suurille kansainvälisille öljy-yhtiöille huoltoasemien turvallisuus on merkittävä yrityskuvaa rakentava tekijä, joten asemien laitteisiin ja järjestelmiin kohdistuu suuria vaatimuksia. Siksi jokaisessa valmistettavassa laitteessa hyödynnetään alan uusinta teknologiaa.

Aspo Systems voi ottaa huoltoasemien kriittisestä teknologiasta koko elinkaaren mittaisen vastuun. Palveluun kuuluvat korkean teknologian ympäristöystävälliset tuotteet, vuodoista nopeasti hälyttävä kaukodiagnostiikka sekä ennakoiva kunnossapitopalvelu, joka vähentää käyttöhäiriöitä ja onnettomuusriskiä.



Toiminnan yleispiirteet

Maa- ja metsätalouden kasvun painopiste pysyi Aasiassa vuonna 2003 ja kehitys Euroopassa oli vaatimatonta. Aasian hyvä tilanne vahvisti shipping-sektoria maailmanlaajuisesti, mikä vaikutti myönteisesti myös Aspon toimintaan Itämeren alueella.

Aspo-konsernin orgaaninen kasvu jatkui selvästi Suomen yleistä taloudellista kasvua suurempana ja liikevaihto nousi 145 miljoonaan euroon. Liiketoiminnan kannattavuutta pystyttiin parantamaan, vaikka yleinen markkinatilanne säilyi suhteellisen heikkona.

Tilikauden aikana Aspon Shipping-liiketoimintaryhmä sopi kauaskantoisista uusista hankkeista. Rautaruukki-konsernin kanssa tehtiin pitkäaikainen kuljetusyhteistyösopimus ja ruotsalaisvarustamon kanssa perustettu yhteisyritys tilasi uuden aluksen.

Aspo Chemicals

Kemikaalien ja muovien markkinatilanne oli edellisvuoden kaltainen. Suuret hintavaihtelut heijastivat erilaisia odotuksia yleisen markkinatilanteen kehityksestä. Tuottajien tavoittelemat hinnankorotukset jäivät pääosin saamatta. Aspon Chemicals-toimiala pystyi säilyttämään kannattavuutensa tyydyttävällä tasolla ja kasvattamaan hieman liikevaihtoaan. Toimitetut volyymit kasvoivat selvästi, vaikka yleisesti markkinat supistuivat.

Aspo Shipping

Shipping-liiketoiminnassa vuosi oli nousujohteinen. Kova jäätalvi ja vanhimman aluskannan telakointiohjelma heikensivät alkuvuoden tulosta, mutta sen jälkeen kuljetusmäärät ja tulos kääntyivät kasvuun.

Myös kansainvälisillä markkinoilla tapahtui selvä käänne parempaan. Rautaruukin kanssa tehty rahtaus sopimus johti noin 23 miljoonan euron investointiin, kun tarvittava kuljetuskalusto siirtyi sopimuksen mukaisesti Rautaruukilta Aspolle. Loppuvuotta kohden uusien laivojen hinnat alkoivat selvästi nousta. Yhdessä ruotsalaisvarustamon kanssa Aspo onnistui tilaamaan sekä hinnaltaan että toimitusajaltaan edullisen uudisrakennuksen Kiinasta.

Aspo Systems

Systems-toimialalla keskityttiin täysin toiminnan tuloksen kääntämiseen voitolliseksi vaikeana jatkuneessa markkinatilanteessa. Yritysjohdossa alkuvuonna tehdyn muutoksen yhteydessä käynnistettiin tulosparannusohjelma, jonka tavoitteeksi asetettiin 1,5 miljoonan euron kustannussäästöt vuoden 2004 loppuun mennessä. Suuri osa vuoden 2003 tappiosta koostui kertaluonteisista eristä. Huoltamoalan asiakaskunnan investoinnit olivat koko vuoden hyvin vähäiset. Huolto- ja ylläpitotoiminnassa markkinatilanne oli lähes normaali, vaikka alkutalvi oli kylmä. Toimialan vertailukelpoinen tulos heikkeni edellisvuotisesta.

Liikevaihto liiketoimintaryhmittäin

	2003 M€	2002 M€	Muutos M€	Muutos %
Chemicals				
Aspokem Oy	46,2	47,4	-1,2	
Aspokem Eesti AS	4,7	5,0	-0,3	
Aspokem Latvia SIA	4,8	3,3	1,5	
UAB Aspokemlit	3,3	3,0	0,3	
OOO Aspokem	4,5	3,2	1,3	
Sisäinen liikevaihto	-5,6	-5,3	-0,3	
Yhteensä	57,9	56,6	1,3	2,3
Shipping				
ESL Shipping Oy	46,8	41,4	5,4	
Paratug Ltd Oy	4,7	1,7	3,0	
Yhteensä	51,5	43,1	8,4	19,5
Systems				
Oy Autotank Ab	14,9	15,0	-0,1	
Autotank AB	11,7	12,3	-0,6	
Autotank Service AB	6,9	6,4	0,5	
Autotank As	4,7	3,6	1,1	
Autotank Oü	0,7	0,6	0,1	
SIA Autotank	0,3	0,3		
UAB Autotank	0,1	0,1		
Aspo Systems Ceska s.r.o.		0,1	-0,1	
Autotank Sp. zo.o	0,3		0,3	
Suhi-Suomalainen Hiili Oy *		2,7	-2,7	
Sisäinen liikevaihto	-3,8	-1,9	-1,9	
Yhteensä	35,8	39,2	-3,4	-8,7
Liikevaihto yhteensä	145,2	138,9	6,3	4,5

*Entinen Navintra Oy (5 kk v. 2002)

Liikevaihto

Aspo-konsernin liikevaihto kasvoi 6,3 miljoonalla eurolla (4,5 %) 145,2 miljoonaan euroon. Konsernin suora vienti yhdessä ulkomaisten tytäryhtiöiden liikevaihdon kanssa oli 40,1 miljoonaa euroa (42,7 milj. euroa).

Chemicals-liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi hieman ja oli 57,9 miljoonaa euroa (56,6 milj. euroa). Shipping-liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi 19,5 %:lla 51,5 miljoonaan euroon (43,1 milj. euroa). Systems-liiketoimintaryhmän vertailukelpoinen liikevaihto oli 35,8 miljoonaa euroa (36,2 milj. euroa); Systems-liiketoimintaryhmän vuoden 2002 liikevaihtoon (39,2 milj. euroa) sisältyy myös jo myydyin Navintran liikevaihtoa.

Tulos

Aspo-konsernin tilikauden liikevoitto oli 13,6 miljoonaa euroa (9,0 milj. euroa), johon sisältyy kertaluonteisia myyntivoittoja noin 4,5 miljoonaa euroa.

Chemicals-liiketoimintaryhmän liikevoitto pysyi viimevuotisella tasolla ja oli 2,6 miljoonaa euroa. Shipping-liiketoimintaryhmän liikevoitto kasvoi 2,7 miljoonalla eurolla 10,1 miljoonaa euroon. Systems-liiketoimintaryhmän liiketappio oli 1,4 miljoonaa euroa (liikevoitto 0,6 milj. euroa).

Konsernin poistot kasvoivat 0,3 miljoonalla eurolla ja olivat 7,7 miljoonaa euroa. Chemicals-liiketoimintaryhmän poistot olivat yhteensä 0,5 miljoonaa euroa, Shipping-liiketoimintaryhmän poistot 5,4 miljoonaa euroa ja Systems-liiketoimintaryhmän poistot 0,7 miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 0,7 % liikevaihdosta eli 1,0 miljoonaa euroa (1,0 milj. euroa).

Voitto ennen satunnaiseriä ja veroja oli 12,5 miljoonaa euroa (8,0 milj. euroa). Satunnaisena kuluna on huomioitu Helsingin hallinto-oikeuden päätöksellä maksettava vuotta 1994 koskeva vero, korkoineen yhteensä 7,7 milj. euroa.

Voitto ennen veroja oli 4,8 miljoonaa euroa (15,6 milj. euroa). Konsernin välittömät verot ja laskennallisen verovelan muutos olivat 3,7 miljoonaa euroa (2,5 milj. euroa).

Investoinnit ja rahoitus

Konsernin tilikauden investoinnit olivat yhteensä 24,6 miljoonaa euroa (7,4 milj. euroa). Suurin investointi oli Rautaruukki-konserniin kuuluvan Oy JIT-Trans Ltd:n kuljetuskaluston hankinta, yhteensä noin 23 miljoonaa euroa.

Konsernin rahoitustilanne oli koko vuoden hyvä. Likvidejä varoja oli tilinpäätöshetkellä 17,6 miljoonaa euroa (14,6 milj. euroa). Konsernitaseen tilinpäätöshetken korolliset ve-

lat olivat yhteensä 30,1 miljoonaa euroa (20,5 milj. euroa). Korottomat velat olivat 29,3 miljoonaa euroa (20,5 milj. euroa).

Konsernin omavaraisuusaste verovelka huomioon ottaen oli 44,8 % (55,0 %).

Riskienhallinta

Aspon hallituksen hyväksymässä riskienhallintapolitiikassa on määritelty pääperiaatteet konsernin rahoitusriskien hallinnalle. Riskienhallinnan keskeisenä tehtävänä on tunnistaa, seurata ja hallinnoida Aspo-konsernin rahoitusriskejä ja siten suojata liiketoiminnan ketta ja kassavirtoja. Lisäksi tavoitteena on parantaa tulevien kassavirtojen ennakoitavuutta ja näin antaa liiketoiminnalle aikaa sopeutua toimintaympäristössä tapahtuneisiin muutoksiin. Poliittikkaa sovelletaan kaikissa konserniyhtiöissä.

Korkoriskeiltä suojaudutaan tapauskohtaisesti.

Osakepääoma ja osakkeet

Aspo Oyj:n osakepääoma 31.12.2003 oli 17 101 442 euroa ja osakkeiden lukumäärä 8 550 721. Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 2 euroa.

Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakepääoman korottamisesta yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä ja/tai vaihtovelkakirjalainan ottamisesta ja/tai optio-oikeuksien antamisesta siten, että uusmerkinnässä sekä vaihtovelkakirjojen ja optiotodistusten perusteella osakepääomaa voidaan korottaa enintään 3 420 000 eurolla. Valtuutus oikeuttaa hallituksen poikkeamaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta.

Lisäksi varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta ja luovuttamisesta osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen. Osakkeita voidaan hankkia hankintahetken markkina-

hintaan julkisessa kaupankäynnissä Helsingin Pörssissä enintään 427 536 kappaletta. Luovutusvaltuutus koskee samaa osakemäärää.

Hallitus ei ole 11.2.2004 mennessä käyttänyt saamiaan valtuutuksia, jotka ovat voimassa 10.4.2004 saakka.

Aspo Oyj:n osakkeet noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla monialayrityksettoimialaryhmässä kaupankäyntitunnukseksi ASU1V. Pörssierä on 50 osaketta. Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään 1.10.1999 lukien.

Tilikauden aikana Aspo Oyj:n osakkeen vaihto Helsingin Pörssissä oli yhteensä 15,4 miljoonaa euroa ja 1 531 107 osaketta. Osakkeen keskikurssi 1.1.-31.12.2003 oli 10,05 euroa, alin kurssi 8,60 euroa ja ylin 14,00 euroa. Osakkeen kauden viimeisen pörssipäivän päätöskurssi oli 13,01 euroa. Osakkeen markkina-arvo oli tilikauden päättyessä 111,2 miljoonaa euroa.

Verotus

Aspo Oyj on hakenut muutosta Helsingin hallinto-oikeuden päätökseen vuoden 1994 verotuksesta valittamalla korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Aspon maksettavaksi määrättyä veroa ei ole vielä pantu maksuun.

Muutoksenhakuprosessi koskee Aspo-konsernin rakennemuutokseen liittyneissä fuusioissa ja vaihdoissa käytettyjä vastikkeiden arvoja.

Henkilöstö

Aspo-konsernin henkilöstön määrä oli tilikauden lopussa 536 (538) ja tilikauden aikana keskimäärin 538 (525). Toimihenkilöiden keskimäärä oli vuoden aikana 268 ja työntekijöiden 270.

Emoyhtiön henkilöstön määrä oli tilikauden päättyessä 8 (8) ja keskimäärin 8 (8). Emoyhtiön henkilöstö koostui kokonaan toimihenkilöistä.

Liikevoitto liiketoimintaryhmittäin

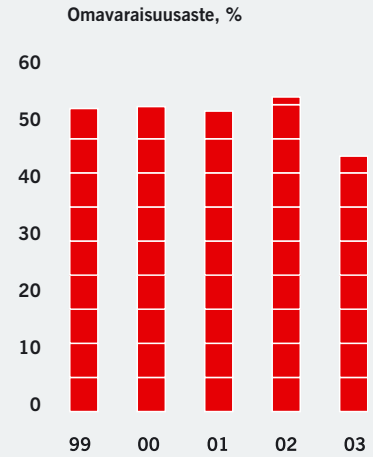
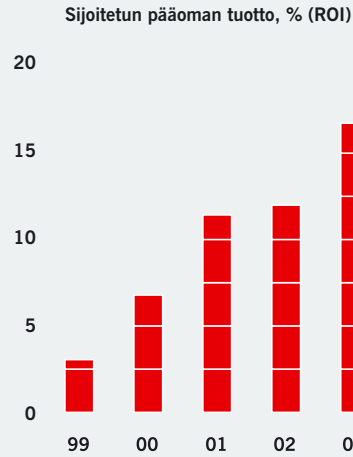
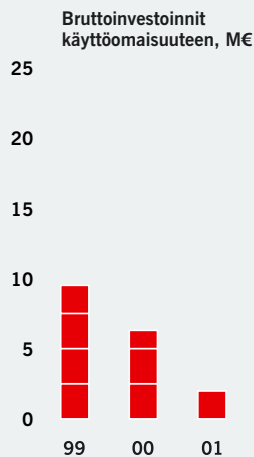
	2003 M€	2002 M€	Muutos M€	Muutos %
Chemicals	2,6	2,6		
Shipping	10,1	7,4	2,7	36,5
Systems	-1,4	0,6	-2,0	-333,3
Muu toiminta	2,3	-1,6	3,9	243,8
Liikevoitto yhteensä	13,6	9,0	4,6	51,1

Investoinnit liiketoimintaryhmittäin

	2003 M€	2002 M€
Chemicals	0,5	0,1
Shipping	23,8	3,1
Systems	0,2	4,2
Muu toiminta	0,1	
Investoinnit yhteensä	24,6	7,4

Henkilöstö keskimäärin liiketoimintaryhmittäin

	2003	2002
Chemicals		
Toimihenkilöt	73	63
Työntekijät	9	13
	82	76
Shipping		
Toimihenkilöt	21	16
Merihenkilöstö	194	176
	215	192
Systems		
Toimihenkilöt	166	170
Työntekijät	67	79
	233	249
Konsernihallinto	8	8
Yhteensä	538	525



Tutkimus- ja tuotekehitystoiminta

Konsernin tutkimus- ja tuotekehitystoiminta on organisoitu toimialojen luonteen mukaisesti. Chemicals- ja Shipping-toimialoilla T&K-toiminta kohdistuu pääosin toiminnan, menetelmien ja tuotantoteknologian kehittämiseen ilman erillistä organisaatiota, mistä johtuen kehityspanokset sisältyvät erittelemättöminä normaaleihin liiketoimintakuluihin.

Systems-toimialan muodostava Autotank-konserni panostaa voimakkaasti T&K-toimintaan painopistealueenaan uusien maksujärjestelmien (Payment Solutions) kehittäminen. Tuotekehitykseen on osallistunut Suomessa ja Ruotsissa yhteensä 30 henkilöä. Panostukset olivat noin 1,3 miljoonaa euroa edustaen 3,7 % Autotank-konsernin liikevaihdosta.

Ympäristö

Konserniyhtiöt noudattavat ympäristöasioiden hoidossa Aspo-konsernin ympäristöpolitiikkaa. Aspo-konserni on myös sitoutunut noudattamaan Kansainvälisen Kauppakamarin Elinkeinoelämän peruskirjaa kestävä kehityksen aikaansaamiseksi.

IFRS-säännösten käyttöönotto

Aspo-konserni siirtyi IFRS-raportointiin vuonna 2005. Tämänhetkisen arvion mukaan muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernin tulokseen eikä taseeseen.

Näkymät vuodelle 2004

Maailmantalouden kääntyminen selvään kasvuun näyttää edelleen epävarmalta. Suuret alueelliset erot sekä valuuttakurssien heilahtelut ovat lisänneet epävarmuutta.

Suomen ja sen lähimarkkinoiden kehitysnäkymät ovat parantuneet vuodentakaisesta. Aspon toimialat hyötyvät entistä enemmän koko Itämeren alueen talouskehityksestä, mikä lisää toiminnan tasaisuutta ja ennustettavuutta. Chemicals-toimialan orgaanisen kasvun odotetaan jatkuvan yleistä talouskasvua nopeampana, kun taas Systems-toimialan kasvunnuoste on lievästi negatiivinen. Shipping-toimialalta odotetaan huomattavan suurta kasvua viime vuoden investointien seurauksena.

Aspo-konsernin liikevaihdon arvioidaan kasvavan yli 10 % ja ilman myyntivoittoja laskevan vertailukelpoisen liiketuloksen odotetaan säilyvän vähintään viimevuotisella tasolla.

Aspo Chemicals

Kokonaisuutena kemikaalien ja muoviraaka-aineiden kysynnän odotetaan jatkuvan ennallaan ilman suuria muutoksia. Eri laatujen hintavaihtelut pysyvät normaalia suurempina. Kysynnän vahvistuessa pysyvästi myös hintojen odotetaan nousevan, koska valmistajilla on edelleen hinnankorotuspaineita.

Vakiintuneilla lähimarkkinoilla, kuten Baltiassa, kasvu näyttää hidastuvan. Uusia panostuksia onkin lisätty esimerkiksi Ukrainan nopeasti kasvaville markkinoille.

Kaikilla markkinoilla kilpailutilanne jatkuu tiukkana. Kannattavuuden odotetaan säilyvän viimevuotisella tasolla, mutta liikevaihdon arvioidaan kasvavan, mikä lisää Chemicals-liike-

toiminnan mahdollisuuksia parantaa tulostaan kuluvana vuonna.

Aspo Shipping

Shipping-liiketoimintaryhmän kuljetusmäärinen ja myös liikevaihdon odotetaan edelleen kasvavan kuluvana vuonna. Lastien jakauma muuttuu selvästi kivihiilen osuuden pienentyessä ja terästeollisuuden raaka-aineiden, kuten rautamalmipellettien osuuden noustessa. Myös laskutusvaluuttojen jakauma on muuttumassa. Dollarin osuus supistuu alle puoleen kokonaislaskutuksesta euron tullessa pääasialliseksi laskutusvaluutaksi.

Shipping-liiketoimintaryhmän kannattavuuden odotetaan säilyvän entisellään edellyttäen, että dollari pysyy alkuvuoden vaihteluvälissä. Liiketuloksen kasvu on näin ollen hyvät edellytykset kuluvana vuonna.

Aspo Systems

Systems-toimialan markkinatilanteen ei odoteta enää heikentyvän. Teknologian osalta on nähtävissä myönteistä kehitystä maksujärjestelmien online- ja sirukorttisovelluksissa. Toisaalta mahdollisen elpymisen tuloksia on nähtävissä vasta toisella vuosipuoliskolla, sillä alalla alkuvuosi on tyypillisesti heikko. Toimialan tulosparannusohjelmasta odotetaan näkyvää tulosta vuoden aikana ja viimevuotiset suuret kertaluonteiset kulut pienenevät selvästi.

Systems-liiketoimintaryhmän liikevaihdon odotetaan laskevan lievästi edellisvuotisesta, mutta tuloksen odotetaan kohentuvan noin miljoonalla eurolla.

Tuloslaskelma

1000 €	Liite	Konserni 2003	Konserni 2002	Aspo Oyj 2003	Aspo Oyj 2002
Liikevaihto	1.1	145 238	138 865		
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos +/-		1 094	747		
Liiketoiminnan muut tuotot	1.2	6 690	3 829	6 399	2 349
Materiaalit ja palvelut	1.3	-76 069	-75 497		
Henkilöstökulut	1.4	-23 608	-22 990	-979	-743
Poistot ja arvonalentumiset	1.5	-7 697	-7 414	-703	-743
Liiketoiminnan muut kulut	1.6	-32 082	-28 569	-2 410	-2 162
Liikevoitto/-tappio		13 567	8 972	2 306	-1 299
Rahoitustuotot ja -kulut	1.7	-1 033	-945	-42	30
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä		12 534	8 026	2 265	-1 268
Satunnaiset erät	1.8	-7 700	7 622	6 360	17 822
Voitto ennen veroja		4 834	15 648	8 625	16 554
Tilinpäätössiirrot	1.9			2 864	439
Välittömät verot	1.10	-3 723	-2 513	-5 447	-2 729
Vähemmistön osuus		-12	16		
Tilikauden voitto		1 099	13 152	6 042	14 264

Tase

1000 €	Liite	Konserni 2003	Konserni 2002	Aspo Oyj 2003	Aspo Oyj 2002
Vastaavaa					
Pysyvät vastaavat					
Aineettomat hyödykkeet	2.1	488	880	41	101
Konserniliikearvo	2.1	3 242	3 504		
Aineelliset hyödykkeet	2.1	71 765	66 023	844	9 785
Sijoitukset	2.2	1 166	888	15 920	16 885
		76 661	71 295	16 805	26 771
Vaihtuvat vastaavat					
Vaihto-omaisuus	2.3	12 002	11 713		
Pitkäaikaiset saamiset	2.4	314	291	84	105
Lyhytaikaiset saamiset	2.4	19 481	18 571	34 765	22 913
Rahoitusarvopaperit	2.5	13 500	10 895	13 500	10 200
Rahat ja pankkisaamiset		4 108	3 721	1 466	220
		49 405	45 190	49 816	33 438
		126 066	116 485	66 620	60 210
Vastattavaa					
Oma pääoma					
Osakepääoma	2.6	17 101	17 101	17 101	17 101
Ylikurssirahasto		439	439	439	439
Muut rahastot		25	25		
Edellisten tilikausien voitto		37 337	32 642	7 146	1 261
Tilikauden voitto		1 099	13 152	6 042	14 264
Oma pääoma yhteensä		56 002	63 360	30 728	33 066
Tilinpäätössiirtojen kertymä	2.7				2 864
Vähemmistöosuus		220	272		
Pakolliset varaukset	2.8	428	390	249	269
Vieras pääoma					
Laskennallinen verovelka		9 989	11 498		
Pitkäaikainen vieras pääoma	2.9	24 991	13 750		
Lyhytaikainen vieras pääoma	2.10	34 436	27 215	35 643	24 010
		69 416	52 463	35 643	24 010
		126 066	116 485	66 620	60 210

Rahoituslaskelma

1000 €	Konserni 2003	Konserni 2002	Aspo Oyj 2003	Aspo Oyj 2002
Liiketoiminnan rahavirta				
Liikevoitto/-tappio	13 567	8 972	2 306	-1 299
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	2 873	7 414	-4 091	292
Käyttöpääoman muutos	-1 784	1 758	-33	43
Maksetut korot	-1 529	-1 639	-475	-671
Saadut korot	446	659	347	653
Saadut osingot	50	34	50	31
Muut rahoituserät			5	4
Maksetut verot	-3 691	-3 259	-3 498	-3 077
Liiketoiminnan rahavirta	9 932	13 940	-5 388	-4 023
Investointien rahavirta				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-23 842	-480	-83	-16
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	11 380	2 440	11 261	28
Luovutustulot muista sijoituksista	1 139	466	1 139	440
Ostetut tytäryhtiöt		-6 256		
Myydyt tytäryhtiöt	3 903		3 903	
Ostetut osakkuusyhtiöt	-739			
Investointien rahavirta	-8 159	-3 831	16 220	452
Rahoituksen rahavirta				
Pitkäaikaisten saamisten muutos	-23	138	20	113
Lyhytaikaisten saamisten muutos			65	2 205
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 788			
Lyhytaikaisten lainojen nostot		529	2 008	5 522
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-7 556	-4 983		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	19 000			
Satunnaisiin eriin kirjatut jälkiverot		7 622		7 622
Voitonjako vähemmistölle	-33			
Maksetut osingot	-8 380	-4 788	-8 380	-4 788
Rahoituksen rahavirta	1 220	-1 482	-6 287	10 674
Rahavarojen muutos	2 993	8 627	4 546	7 102
Rahavarat 1.1.	14 615	5 988	10 420	3 318
Rahavarat 31.12.	17 608	14 615	14 966	10 420

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konserniyhtiöiden tilinpäätökset ja konsernin tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja muun Suomessa voimassa olevan säännösten mukaisesti.

Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina käyttöomaisuuden taloudellisen pitoajan perusteella alkuperäisestä hankintamenoa.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	3 – 5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5 – 10 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	15 – 30 vuotta
Alukset	16 – 20 vuotta
Puskurit	8 – 10 vuotta
Koneet ja kalusto	3 – 8 vuotta
Putkistot	5 – 20 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5 – 40 vuotta
Konserniliikearvo	10 vuotta
Liikearvo	5 vuotta

Vaihto-omaisuus esitetään fifo-periaatteen mukaan välittömän hankintamenoa tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen myyntihinnan määräisenä.

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoa.

Liikevaihtoa laskettaessa oikaisuerissä on käsitelty myönnetty alennukset ja arvonnisävero.

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu vuosikuluksi.

Konsernin henkilöstön eläketurva on järjestetty eläkevakuutusin. Konsernilla ei ole eläkevastuita. Eläketurvan hoito on siirretty vakuutusyhtiölle eläkesäätiön purkautumisen vuoksi. Ulkomaiset tytäryhtiöt hoitavat eläkejärjestelynsä paikallisten käytäntöjen mukaisesti.

Ulkomaanrahanmääräiset velat ja saamiset on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä valuuttamääräiset velat ja saamiset on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskikurssiin. Ulkomaanrahanmääräiset ennakkomaksut on kirjattu maksupäivän kurssiin. Kaikki kurssierot on kirjattu tulosvaiikutteisesti.

Konsernitiilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernitiilinpäätös sisältää emoyhtiön ja kaikki toimivat tytäryhtiöt, joiden äänimäärästä emoyhtiö omistaa suoraan tai välillisesti yli puolet. Ostettu yhtiö sisältyy konsernitiilinpäätöksen ostohetkestä lähtien. Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muutettu vastaamaan konsernin laskentaperiaatteita ja Suomen kirjanpitolainsäädäntöä.

Konsernitiilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä. Tytäryhtiöiden hankintameno on eliminoitu hankintahetken omaa pääomaa vastaan. Oman pääoman ylittävä osa on ensisijaisesti kohdistettu tytäryrityksen kuluvaan käyttöomaisuuteen ja poistetaan kyseisen hyödykkeen poistosuunnitelman mukaan.

Konserniyhtiöiden väliset sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat, sisäinen osingonjako ja siihen liittyvät erät sekä vaihto-omaisuuteen sisältyvä sisäinen myyntikate on eliminoitu. Sisäisiin käyttöomaisuuden kaup-

poihin liittyvät myyntivoitot on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet, jotka on erotettu konsernin omasta pääomasta, verovelalla vähennetystä poistoerosta sekä tuloksesta, on esitetty omana eränään.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muutettu euroiksi tilikauden keskikurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisessa syntyneet muuntoerot samoin kuin omien pääomien muuntoerot on esitetty erässä ”edellisten tilikausien voitto”.

Leasing-vuokrat on käsitelty vuosikuluina.

Kertyneet poistoerot on jaettu omaan pääomaan ja verovelkaan. Poistoeron muutos on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen. Jaksotuseroista aiheutuvat olennaiset verovelat ja saatavat on kirjattu.

Verovelkojen erottamisessa on käytetty omaan vallitsevaa yhtiöverokantaa.

Pro forma -laskelmissa käytetyt laskentaperiaatteet

Vuoden 1999 tilinpäätös on laadittu pro forma -lukujen perusteella. Konserniin on yhdistelty jakautumissuunnitelman mukaiset yhtiöt, kuitenkin niin, että Toolsystem Oy ja Sonmarin Oy tytäryhtiöineen on käsitelty kuin ne olisi myyty jo ennen vuotta 1998. Aspoo Oyj:n kustannuksista on siirretty Aspocomp Group Oyj:lle 1,5 Mmk (0,25 M€). Aiempina vuosina maksetut osingot on katsottu jaetuksi uudesta Aspoo Oyj:stä. Saatuihin ja maksettuihin korkoihin sekä veroihin ja rahoituseriin sisältyy laskennallisia erä. Pro forma -lukujen laskentaperiaatteita on selvitetty tarkemmin 8.4.1999 julkistetussa ja 28.9.1999 täydennetyssä jakautumis-/ tarjousesitteessä.

Tilinpäätöksen liitetiedot

1000 €	Konserni 2003	Konserni 2002	Emoyhtiö 2003	Emoyhtiö 2002
1. TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT				
1.1 Liikevaihto				
Liikevaihto toimialoittain ja markkina-alueittain				
Toimialoittainen jakauma				
Chemicals	57 938	56 594		
Shipping	51 488	43 140		
Systems	35 811	39 131		
Yhteensä	145 238	138 865		
Maantieteellinen jakauma				
Suomi	100 799	96 119		
Muu Eurooppa	44 427	41 113		
Pohjois-Amerikka	12	110		
Muut		1 524		
Yhteensä	145 238	138 865		
1.2 Liiketoiminnan muut tuotot				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	4 824	608	4 765	450
Liiketoiminnan myyntivoitot	331	1 645		
Liiketoiminnan muut tuotot, konserni			476	472
Vuokrat ja käyttökorvaukset	1 105	1 419	1 105	1 419
Liiketoiminnan muut tuotot	429	157	52	8
Yhteensä	6 690	3 829	6 399	2 349
1.3 Materiaalit ja palvelut				
Ostot tilikauden aikana	67 802	65 853		
Varaston muutos	67	132		
	67 870	65 986		
Ulkopuolisilta ostetut palvelut	8 199	9 511		
Yhteensä	76 069	75 497		
1.4 Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	18 073	17 753	671	503
Eläkekulut	2 499	2 947	174	113
Muut henkilöstökulut	3 036	2 290	134	127
Yhteensä	23 608	22 990	979	743
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	711	618		
Hallitusten jäsenet	101	101		
Toimitusjohtajat ja hallitusten jäsenet yhteensä	812	720	311	232

1000 €	Konserni 2003	Konserni 2002	Emoyhtiö 2003	Emoyhtiö 2002
Konsernin ja emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin				
Toimihenkilöitä	268	257	8	8
Työntekijöitä	270	268		
Yhteensä	538	525	8	8
Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan eläkesitoumukset				
Emoyhtiön toimitusjohtaja voi halutessaan siirtyä eläkkeelle 60-vuotiaana.				
1.5 Poistot ja arvonalennukset				
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	7 101	6 850	703	743
Poistot konserniliiketoiminnasta	596	565		
Yhteensä	7 697	7 414	703	743
1.6 Liiketoiminnan muut kulut				
Vuokrat	2 324	2 006	376	493
Muut kulut	29 758	26 563	2 035	1 669
Yhteensä	32 082	28 569	2 410	2 162
1.7 Rahoitustuotot ja -kulut				
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista				
Osinkotuotot				
Muilta kuin konserniyrityksiltä	50	34	50	31
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista yhteensä	50	34	50	31
Muut korko- ja rahoitustuotot				
Saman konsernin yrityksiltä			199	385
Muilta	446	659	186	287
Korko- ja muut rahoitustuotot yhteensä	446	659	385	672
Korkokulut ja muut rahoituskulut				
Saman konsernin yrityksille			458	573
Muulle	1 529	1 639	19	99
Korko- ja muut rahoituskulut yhteensä	1 529	1 639	476	673
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-1 033	-945	-42	30
1.8 Satunnaiset erät				
Tuotot				
Jälkiverot korkoineen		7 622		7 622
Konserniavustus, Aspokem Oy			1 810	1 850
Konserniavustus, ESL Shipping Oy			12 000	7 530
Konserniavustus, Suhi-Suomalainen Hiili Oy			250	820
Yhteensä		7 622	14 060	17 822
Kulut				
Jälkiverot korkoineen	7 700		7 700	
Satunnaiset erät yhteensä	7 700	7 622	6 360	17 822
1.9 Tilinpäätössiirrot				
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus			2 864	439
1.10 Välittömät verot				
Edellisen tilikauden verot	86	14		
Laskennallisen verovelan muutos	-1 357	-673		
Tuloverot satunnaisista eristä	-145	136	3 932	3 094
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	5 140	3 036	1 515	-366
Yhteensä	3 723	2 513	5 447	2 729

2. TASEEN LIITETIEDOT

2.1 Pysyvät vastaavat

2.1.1 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Konserni 1000 €	Aineettomat oikeudet	Liikearvo	Muut pitkä- vaik. menot	Aineettomat yhteensä	Konsernin liikearvo	Maa-alueet	Rakennukset
Hankintameno 1.1.2003	1 435	947	340	2 722	6 523	1 053	19 661
Lisäykset	147		25	172	4		59
Vähennykset	-242	-142	-9	-393	-798	-7	-14 732
Siirrot erien välillä					-310		
Hankintameno 31.12.2003	1 341	804	356	2 502	5 419	1 046	4 988
Kertyneet poistot 1.1.2003	-1 053	-537	-251	-1 842	-3 018		-5 887
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	298	62	9	369	1 108		3 492
Tilikauden poisto	-181	-181	-31	-392	-415		-821
Kertyneet poistot 31.12.2003	-936	-656	-273	-1 865	-2 325		-3 216
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	405	148	84	637	3 094	1 046	1 772

	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineell. hyödykkeet	Keskeneräiset ja ennakkomaksut	Aineelliset yhteensä
Hankintameno 1.1.2003	5 949	123 118	944	7	150 731
Lisäykset	647	22 946	69		23 721
Vähennykset	-597		-101	-7	-15 444
Siirrot erien välillä		310			310
Hankintameno 31.12.2003	5 999	146 374	911		159 318
Kertyneet poistot 1.1.2003	-4 025	-74 213	-583		-84 708
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	455		97		4 044
Tilikauden poisto	-662	-5 339	-68		-6 890
Kertyneet poistot 31.12.2003	-4 232	-79 552	-553		-87 554
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	1 767	66 822	358		71 765

Aspo Oyj 1000 €	Aineettomat yhteensä	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineell. hyödykkeet	Keskeneräiset ja ennakkomaksut	Aineelliset yhteensä
Hankintameno 1.1.2003	252	30	12 203	327	166	4	12 730
Lisäykset	27			88			88
Vähennykset	-62		-11 098	-55	-37	-4	-11 194
Hankintameno 31.12.2003	217	30	1 105	360	129		1 624
Kertyneet poistot 1.1.2003	-150		-2 661	-239	-45		-2 945
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	16		2 831	-4			
Tilikauden poisto	-41		-605	-50	-7		-662
Kertyneet poistot 31.12.2003	-176		-436	-293	-52		-780
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	41	30	669	67	77		844

2.2 Sijoitukset

Konserni 1000 €	Muut osakkeet	Osakkuusyhtiön osakkeet	Yhteensä	Aspo Oyj 1000 €	Tytäryritysten osakkeet	Muut osakkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2003	888		888	Hankintameno 1.1.2003	16 000	885	16 885
Lisäykset		739	739	Vähennykset	-504	-461	-965
Vähennykset	-461		-461	Hankintameno 31.12.2003	15 496	424	15 920
Hankintameno 31.12.2003	427	739	1 166	Kirjanpitoarvo 31.12.2003	15 496	424	15 920
Kirjanpitoarvo 31.12.2003	427	739	1 166				

Konserniyritykset	Konsernin omistus- osuus, %	Emoyhtiön omistus- osuus, %	Emoyhtiön omistamat osakkeet/osuudet		
			kpl	nimellisarvo 1000 €	kirjanpitoarvo 1000 €
Suhi-Suomalainen Hiili Oy, Helsinki	100,00	100,00	1 260	252	922
Oy Autotank Ab, Tampere	100,00	100,00	10 000	589	1 741
Aspokem Oy, Helsinki	100,00	100,00	6 000	1 009	5 047
ESL Shipping Oy, Helsinki	100,00	100,00	1 800 000	673	6 829
Oy Troili Ab, Helsinki	100,00	100,00			8
Kiint. Oy Tietokartano, Tampere	79,00	79,00	395	133	949
Oy Bomanship Ab, Helsinki	100,00				
O.Y. Näppärä, Helsinki	100,00				
Travans Oy, Turku	100,00				
Paratug Ltd Oy, Parainen	100,00				
Aspokem Eesti AS, Viro	100,00				
Aspokem Latvia SIA, Latvia	100,00				
Aspokemlit UAB, Liettua	100,00				
OOO Aspokem, Venäjä	100,00				
Autotank OÜ, Viro	100,00				
Autotank SIA, Latvia	100,00				
UAB Autotank, Liettua	100,00				
Autotank Holding AB, Ruotsi	100,00				
Autotank AB, Ruotsi	90,10				
Autotank Service AB, Ruotsi	100,00				
Autotank AS, Norja	100,00				
Autotank Sp.zo.o., Puola	100,00				
Aspo Systems Oy, Helsinki	100,00				
Aspo Systems Ceská republika s.r.o., Tshekin tasavalta	100,00				
Yhteensä					15 496

1000 €	Konserni 2003	Konserni 2002	Emoyhtiö 2003	Emoyhtiö 2002
--------	------------------	------------------	------------------	------------------

2.3 Vaihto-omaisuus

Aineet ja tarvikkeet	3 101	9 555		
Keskeneräiset tuotteet	14	27		
Valmiit tuotteet/tavarat	8 871	1 931		
Ennakkomaksut	15	200		
Yhteensä	12 002	11 713		

2.4 Saamiset

Pitkäaikaiset saamiset

Lainasaamiset	183	235	84	105
Siirtosaamiset	132	56		
Pitkäaikaiset saamiset yhteensä	314	291	84	105

Lyhytaikaiset saamiset

Myyntisaamiset	15 450	15 188	103	14
Konserniavustussaamiset			28 158	14 098
Lainasaamiset			6 487	8 694
Maksetut ennakot	253	309		
Muut saamiset	274	827		
Laskennallinen verosaaminen Autotank Holding AB:ltä	255	59		
Siirtosaamiset*)	3 249	2 188	18	108
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	19 481	18 571	34 765	22 913

*) Olennaisimmat erät

Avustus liikenne- ja viestintäministeriöltä	1 630	1 788		
Verosaaminen	770	53		
TEL-saaminen		87		87
Agentuuripalkkio	42	63		

2.5 Rahoitusarvopaperit

Jälleenhankinta	13 500	10 895	13 500	10 200
Kirjanpitoarvo	13 500	10 895	13 500	10 200

1000 €	Konserni 2003	Konserni 2002	Emoyhtiö 2003	Emoyhtiö 2002
2.6 Oma pääoma				
Osakepääoma 1.1.	17 101	17 541	17 101	17 541
Omien osakkeiden mitätöinti		-439		-439
Osakepääoma 31.12.	17 101	17 101	17 101	17 101
Ylikurssirahasto 1.1.	439		439	
Omien osakkeiden mitätöinti		439		439
Ylikurssirahasto 31.12.	439	439	439	439
Muut rahastot 1.1.	25	25		
Muut rahastot 31.12.	25	25		
Omien osakkeiden rahasto 1.1.		1 243		1 243
Omien osakkeiden mitätöinti		-1 243		-1 243
Omien osakkeiden rahasto 31.12.				
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	45 794	37 536	15 525	6 049
Osingonjako	-8 380	-4 788	-8 380	-4 788
Muuntoero	-77	-105		
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	37 337	32 642	7 146	1 261
Tilikauden voitto	1 099	13 152	6 042	14 264
Oma pääoma yhteensä	56 002	63 360	30 728	33 066
Kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus	21 688	24 821		
Vapaasta omasta pääomasta jakokelpoisia varoja	16 748	20 973	13 187	15 525
2.7 Tilinpäätössiirtojen kertymä				
Kertynyt poistoero ja vapaaehtoiset varaukset 31.12.	35 626	40 039		2 864
Laskennallinen verovelka	-10 332	-11 611		
Hankintahetken varausten oma pääoma	-3 607	-3 607		
Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.	21 688	24 821		
2.8 Pakolliset varaukset				
Varautuminen yrityskaupoista aiheutuviin kuluihin	428	390	249	269
Pakolliset varaukset yhteensä	428	390	249	269
2.9 Pitkäaikainen vieras pääoma				
Lainat rahoituslaitoksilta	24 948	13 693		
Eläkelainat	43	57		
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	24 991	13 750		
Laskennallinen verovelka				
Tilinpäätössiirroista	9 989	11 498		
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua				
Lainat rahoituslaitoksilta	7 462	2 163		

	Konserni 2003	Konserni 2002	Emoyhtiö 2003	Emoyhtiö 2002
2.10 Lyhytaikainen vieras pääoma				
Lunastamattomat osakkeet		4		4
Lainat rahoituslaitoksilta	5 102	6 682		
Eläkelainat	14	19		
Maksamaton osinko 1998-2002	6	6	6	6
Ostovelat	10 135	10 028	216	139
Saadut ennakot	519	703		
Muut velat *)	5 390	3 443	2 732	800
Siirtovelat **)	13 269	6 331	7 996	146
	34 436	27 215	10 950	1 094
*) Olennaisimmat erät				
Verovelka	2 710	782	2 710	782
Arvonlisäverovelka	1 177	1 207		
Työnantajatililykset	1 105	1 127	21	18
**) Olennaisimmat erät				
Korkojaksotus	266	245		7
TEL- ja lakisääteiset vakuutukset	56	1 041	29	2
Provisiovaraus		395		
Ms Eiran bareboat-vuokra	612	700		
Vuosilomapalkat ja muut palkkajaksotukset	3 420	3 162	233	127
Jälkiverot korkoineen vuodelta 1994	7 700		7 700	
Velat konserniyhtiöille				
Lainat			24 689	22 909
Siirtovelat			4	7
			24 693	22 916
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	34 436	27 215	35 643	24 010
3. MUUT LIITETIEDOT				
3.1 Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut				
Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä aluksiin ja kiinteistöön				
Lainat rahoituslaitoksilta	9 290	18 212		
Annetut kiinnitykset	13 623	27 562		
Erityispanntaussitumus				
Laina 19.000.000 euroa, jonka vakuutena on Sampo Pankki Oyj:n tili nro 800017-70959592 ja tilillä kulloinkin olevat sekä tilille tulevat varat korkoineen. 31.12.2003 tilin saldo oli 0 euroa.				
Kulaksi ja velaksi kirjaamatta olevat eläkevastuut				
Konsernilla ei ole eläkevastuita.				
Leasingvastuut				
Leasing sopimuksista maksamatta olevat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	487	396	38	10
Myöhemmin maksettavat	899	1 007	164	40
Yhteensä	1 386	1 403	202	50
Jäännösarvovastuut	2 450	3 151		
Leasingvastuut yhteensä	3 836	4 553		
Bareboat- sopimuksesta maksettavat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	1 587	1 817		
Myöhemmin maksettavat	13 805	15 392		
Yhteensä	15 392	17 209		
Sopimukseen sisältyy osto-optio erillisen sopimuksen mukaan.				
Konserniyhtiöiden puolesta annetut takaukset				
Eläkelainojen vastuut			561	581
Leasingvastuut			2 516	3 973
Bareboat-sopimus			15 392	17 209
Yhteensä			17 908	21 182
Johdannaissopimukset	3 283	722	3 283	722

Tunnusluvut 1999 - 2003

Pro forma 1999

	2003	2002	2001	2000	1999
Liikevaihto, M€	145,2	138,9	123,1	107,5	83,5
Liikevoitto, M€	13,6	9,0	8,7	5,6	1,6
% liikevaihdosta	9,3	6,5	7,1	5,2	1,9
Tulos ennen satunnaiseriä ja veroja, M€	12,5	8,0	8,0	4,4	1,4
% liikevaihdosta	8,6	5,8	6,5	4,1	1,7
Tulos ennen veroja, M€	4,8	15,6	0,8	4,3	6,9
% liikevaihdosta	3,3	11,3	0,7	4,0	8,2
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	16,5	11,9	11,4	6,4	3,0
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	14,5	9,5	9,4	4,7	0,8
Omavaraisuusaste, %	44,8	55,0	52,7	53,5	53,2
Omavaraisuusaste ilman verovelkaa, %	52,7	64,9	62,9	63,1	62,1
Gearing	22,2	9,2	28,6	33,0	21,5
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	24,6	7,4	1,9	6,4	9,4
% liikevaihdosta	17,0	5,3	1,5	6,0	11,3
Henkilöstömäärä 31.12.	536	538	435	384	366
Henkilöstö keskimäärin	538	525	412	375	300
Tulos / osake (EPS), €	1,01	0,66	0,65	0,35	0,13
Oma pääoma / osake, €	6,55	7,41	6,44	7,18	7,81
Nimellisosinko / osake, € (hallituksen ehdotus)	1,40	0,98	0,56	0,55	2,00
Osakeantikorjattu osinko / osake, €	1,40	0,98	0,56	0,55	1,00
Osinko / tulos, %	138,3	147,9	86,3	155,8	1534,4
Efektiivinen osinkotuotto, %	10,8	11,2	8,9	11,0	22,5
Hinta/voitto -suhte (P/E)	12,9	13,5	9,7	14,2	68,2
Osakkeen osakeantioikaistu kurssikehitys					
keskikurssi, €	10,05	8,23	5,45	7,93	3,79
alin kurssi, €	8,60	6,15	4,10	4,50	3,05
ylin kurssi, €	14,00	9,26	6,40	11,20	4,50
Tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi, €	13,02	8,94	6,30	5,00	4,45
Osakekannan markkina-arvo 31.12., M€	111,2	76,4	53,9	42,9	39,0
Osakkeen vaihdon kehitys, 1 000 kpl	1 531	708	966	1 813	427
Osakkeen vaihdon kehitys, %	17,9	8,3	11,0	20,7	9,7
Osakkeiden kokonaisvaihto, 1 000 €	15 391	5 828	5 264	14 375	3 227
Konsernin osakemäärät 31.12., 1 000 kpl					
osakemäärät	8 551	8 551	8 770	8 770	4 385
osakeantioikaistut osakemäärät	8 551	8 551	8 770	8 770	8 770
ulkopuolella	8 551	8 551	8 551	8 584	8 770
ulkopuolella keskimäärin	8 551	8 551	8 581	8 713	8 770

Tunnuslukujen laskentakaavat

Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)

voitto ennen satunnaiseriä ja veroja +
korke- ja muut rahoituskulut x 100 /
taseen loppusumma – korottomat velat (keskiarvo)

Oman pääoman tuotto, % (ROE)

voitto ennen satunnaiseriä ja veroja – verot x 100 /
oma pääoma + vähemmistöosuus (keskiarvo)

Omavaraisuusaste, %

oma pääoma + vähemmistöosuus x 100 /
taseen loppusumma – saadut ennakot

Gearing

korolliset velat – likvidit varat / oma pääoma + vähemmistöosuus

Henkilöstön keskimäärä

keskiarvo kuukauden lopussa lasketuista henkilöstömääristä

Tulos / osake (EPS), €

tulos ennen satunnaiseriä ja veroja – verot –
vähemmistöosuus tuloksesta / tilikauden keskimääräinen
osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä

Oma pääoma / osake, €

oma pääoma / osakkeiden osakeantioikaistu
lukumäärä tilinpäätöspäivänä

Osakeantioikaistu osinko / osake, €

tilikaudella jaettu osakekohtainen osinko / osakeantikerroin

Osinko / tulos, %

osakeantioikaistu osakekohtainen osinko x 100 /
osakekohtainen tulos

Efektiiivinen osinkotuotto, %

osakeantioikaistu osinko / osake x 100 / tilikauden viimeisen
kauppapäivän kaupankäyntimäärällä painotettu keskimurssi

Hinta / voitto –suhde (P/E)

osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskimurssi /
tulos / osake

Osakeantioikaistu keskimurssi

osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto / tilikaudella vaihdettujen
osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä

Osakekannan markkina-arvo

konsernin ulkopuolella olevien osakkeiden lukumäärä x
tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärällä
painotettu keskimurssi

Omien osakkeiden vaikutus on eliminoitu tunnuslukuja laskettaessa.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakkepääoma

Aspo Oyj:n vähimmäispääoma on 8 729 178 euroa ja enimmäispääoma 34 916 712 euroa, missä rajoissa osakkepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Yhtiön osakkeiden vähimmäismäärä on 4 364 589 kappaletta ja enimmäismäärä 17 458 356 kappaletta. Aspon rekisteröity osakkepääoma 31.12.2003 oli 17 101 442 euroa ja se jakautui 8 550 721 osakkeeseen, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 2 euroa.

Osakkeet

Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiön osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla 1.10.1999 alkaen. Osakkeen kaupankäyntitunnus on ASU1V, toimialaluokitus monialayhtiöt ja pörssierä 50 osaketta.

Osakkeenomistus

Aspon osakkeet ovat arvo-osuusjärjestelmässä, jota ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy.

Aspo Oyj:n omistuksessa ei tarkastelujakson aikana tapahtunut oleellisia muutoksia. Vuoden 2003 lopussa Aspolla oli yhteensä 2 370 osakkeenomistajaa. Näistä 99,7 prosenttia oli suoria osakkeenomistuksia ja 0,3 prosenttia hallintarekisterien kautta olevia omistuksia. Ulkomaisessa omistuksessa oli yhteensä 0,2 prosenttia yhtiön osakkeista.

Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2003 yhteensä 55,53 % yhtiön osakkeista ja äänistä. Aspon kymmenen suurinta omistajaa 31.12.2003 on esitetty oheisessa taulukossa.

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

Johdon osakkeenomistus

Aspo Oyj:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet määräysvalta-yhteisöineen omistivat 31.12.2003 yhteensä 755 485 osaketta, mikä oli 8,8 % yhtiön osake- ja äänimäärästä. Johdon ja sisäpiirin osakkeenomistus on eritelty tarkemmin hallituksen ja johtoryhmän esittelyn yhteydessä vuosikertomuksen sivulla 43. Lisäksi kuukausittain päivitetty sisäpiirin omistustiedot löytyvät internet-osoitteesta www.aspo.fi.

Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2003 aikana Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto Helsingin Pörssissä oli yhteensä 1 531 107 osaketta ja 15,4 miljoonaa euroa, mikä merkitsi sitä, että osakekannasta 17,9 % vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 14,00 euroa (1.12.2003) ja alin 8,60 euroa (19.5.2003). Keskimurssi oli 10,05 euroa. Osakkeen päätöskurssi 31.12.2003 oli 13,01 euroa. Osakekannan markkina-arvo oli tilikauden päättyessä 111,2 milj. euroa.

Aspon osakkeen kurssikehitystä ja vaihtoa on kuvattu ohessa graafisesti. Yhtiön osakkeen kurssi 27.2.2004 oli 14,90 euroa ja osakekannan markkina-arvo 127,4 miljoonaa euroa. Yhtiön tuoreimmat kaupankäyntitiedot löytyvät osoitteesta www.aspo.fi.

Osinko

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

Aspo Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2003 maksetaan osinkoa 1,40 euroa osakkeelta, mikä vastaa 138,3 prosenttia yhtiön tuloksesta.

Osakkeen verotusarvo Suomessa

Vuoden 2003 verotuksessa Aspo Oyj:n osakkeelle vahvistettu verotusarvo Suomessa on 9,10 euroa.

Valtuutukset

Osakeantivaltuuksien

Vuoden 2003 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhden tai useamman kerran osakkepääoman korottamisesta uusmerkinnällä tai vaihtovelkakirjalainan ottamisesta sekä optio-oikeuksien antamisesta niin, että osakkepääomaa voidaan korottaa yhteensä enintään 3 420 000 eurolla.

1.3.2004 mennessä valtuutusta ei ollut käytetty.

Valtuutus omien osakkeiden hankintaan ja luovuttamiseen

Yhtiökokous antoi hallitukselle valtuuden hankkia osakkeenomistajien omistussuhteesta poiketen voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla enintään 427 536 yhtiön osaketta.

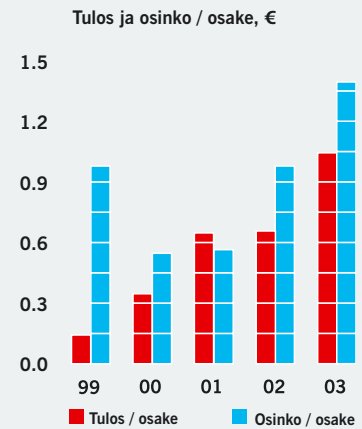
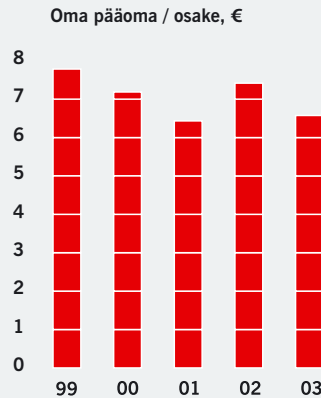
Osakkeet hankitaan Helsingin Pörssin järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä niiden julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan käypään arvoon. Osakkeiden hankinta alentaa yhtiön jakokelpoista vapaata omaa pääomaa.

Yhtiökokouksen antaman valtuutuksen mukaan Aspon hallitus voi myös päättää enintään 427 536 yhtiölle hankitun oman osakkeen luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen.

Osakkeet hankitaan ja luovutetaan ensisijaisesti mahdollisten yrityskauppojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan liittyvien hankintojen rahoittamiseksi. Hallitus voi myös ehdottaa yhtiökokoukselle osakkeiden mitätöimistä.

Hallitus ei tilikauden aikana käyttänyt saamiaan valtuutuksia, jotka ovat voimassa yhden vuoden yhtiökokouksen päätöksestä.

Lisätietoja Aspo Oyj:n yhtiökokouksen antamista valtuutuksista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta www.aspo.fi.



Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2003

Osakkeiden määrä	Omistajien lukumäärä	%	Osakkeiden kokonaismäärä	%
1 -100	504	21,3	36 633	0,4
101 -500	1 021	43,0	304 987	3,6
501 -1 000	381	16,1	309 629	3,6
1 001 -10 000	408	17,2	1 182 823	13,8
10 001 -	56	2,4	6 715 161	78,6
Yhteistilillä yhteensä			1 488	1,02
Yhteensä	2 370	100,0	8 550 721	100,0

Omistajaryhmittäin

	Omistuksia, %	Osakkeita, %
1. Kotitaloudet	91,6	62,0
2. Yritykset	6,1	7,9
3. Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,4	19,3
4. Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,3	3,6
5. Julkisyhteisöt	0,2	7,0
6. Ulkomaat	0,4	0,2
Yhteensä	100,0	100,0

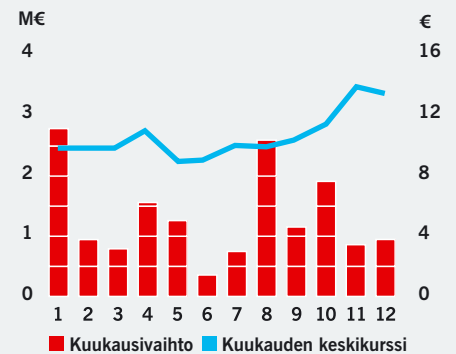
Osakkeiden vaihto vuosittain

	Vaihto M€	Vaihto kpl	Keskikurssi €	Alin €	Ylin €
2000	14,4	1 812 523	4,99	4,50	11,70
2001	5,3	966 604	5,45	4,10	6,40
2002	5,8	708 000	8,23	6,15	9,26
2003	15,4	1 531 107	10,05	8,60	14,00

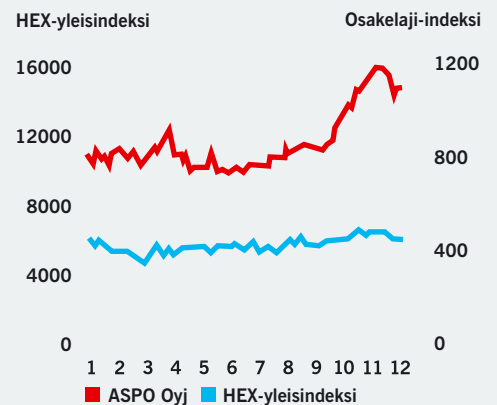
Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2003

	Osakkeita kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %
Nyberg H.B.	1 000 000	11,69
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	862 826	10,09
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	541 000	6,33
Vehmas A.E.	453 640	5,31
Vehmas Tapio	393 946	4,61
Stadigh Kari	392 086	4,59
Vehmas Liisa	333 030	3,89
Estlander Henrik	266 146	3,11
Vahinkovakuutusosakeyhtiö Pohjola	262 160	3,07
Nyberg Gustav	242 995	2,84
10 suurinta omistajaa yhteensä	4 747 829	55,53
Hallintarekisteröidyt osakkeet	25 450	0,30
Muut osakkeenomistajat	3 777 442	44,18
Osakkeita yhteensä	8 550 721	100,0

Osakkeen vaihto ja keskipurssi 2003



Osakkeen kurssikehitys 2003



Hallituksen esitys ja tilintarkastuskertomus

Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Konsernin vapaa oma pääoma konsernitaseen mukaan on 38 435 946,24 euroa, josta jakokelpoista on 16 748 308,78 euroa. Emoyhtiön vapaa oma pääoma on 13 187 461,94 euroa. Rekisteröity osakemäärä 31.12.2003 oli 8 550 721 osaketta.

Helsingissä 11. helmikuuta 2004

Kari Stadigh
Matti Arteva
Kari Haavisto
Roberto Lencioni

Gustav Nyberg
toimitusjohtaja

Hallitus ehdottaa, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

perusosinkona jaetaan 0,50 euroa / osake 8 550 721 osakkeelle	4 275 360,50 €
lisäosinkona jaetaan 0,90 euroa / osake 8 550 721 osakkeelle	7 695 648,90 €
jätetään omaan pääomaan	1 216 452,54 €
	13 187 461,94 €

Tilintarkastuskertomus

Aspo Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Aspo Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2003. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hal-

linnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitoaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitilinpäätöksineen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tar-

kastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys jakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 26. päivänä helmikuuta 2004

PricewaterhouseCoopers Oy
KHT-yhteisö

Jouko Malinen
KHT

Corporate Governance

Aspo muutti vuodenvaihteessa uusiin tiloihin Helsingin Sörnäisiin. Muuttopuuhissa hallituksen Kari Stadigh, Matti Arteva, Roberto Lencioni sekä Kari Haavisto.



Aspo Oyj noudattaa osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä sekä muita julkisen osakeyhtiön hallinnointiin liittyviä viranomaismääräyksiä. Tässä kirjatut periaatteet ainoastaan täydentävät lain säännöksiä. Aspon hallitus on vahvistanut työjärjestyksen, joka noudattaa Keskuskauppakamarin ja Teollisuuden ja Työnantajien Keskusliiton (TT) antamia suosituksia.

Yhtiökokous

Ylin vastuu Aspo-konsernin hallinnosta ja toiminnasta on Aspo Oyj:n toimielimillä, joita ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa, joka pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä yhtiön kotipaikassa Helsingissä.

Varsinainen yhtiökokous vahvistaa vuosittain yhtiön ja konsernin tuloslaskelman ja taseen, päättää maksettavista osingoista ja valitsee hallituksen jäsenet ja tilintarkastajan.

Hallitus

Aspo Oyj:n hallitukseen kuuluu vähintään neljä ja enintään kahdeksan jäsentä. Tällä hetkellä Aspon hallituksessa on neljä jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen jäsenten toimikausi on kaksi vuotta.

Aspo Oyj:n hallituksessa ovat edustettuina yhtiön suurimmat omistajat. Hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät yhtiöjärjestyksen, osakeyhtiölain ja muun soveltuvan lainsäädännön pohjalta. Hallitus vastaa muun muassa Aspo-konsernin strategisista linjauksista sekä liiketoiminnan ja konsernin hallinnon asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus hyväksyy konserniyhtiöiden budjetit ja päättää konsernin olennaisista investoinneista, liiketoiminnan laajennuksista tai supistuksista sekä yritys- ja liiketoimintakaupoista. Hallitus myös vahvistaa konsernin ympäristöpolitiikan ja päättää yleishyödyllisistä lahjoituksista.

Konsernin toiminnan ja taloudellisen kehityksen valvomiseksi Aspo Oyj:n hallitus saa kokouksissaan talous- ja rahoitusraportin. Kokouksissa emoyhtiön toimitusjohtaja esittää katsauksen konsernin kehityksestä.

Aspo Oyj:n hallitus kokoontui vuoden 2003 aikana 16 kertaa. Hallituksen jäseniä ovat:

Kari Stadigh

s. 1955, diplomi-insinööri, diplomiekonomi
Konsernijohtajan varamies, Sampo Oyj 2001-

Keskeinen työkokemus: toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo 1999-2000; toimitusjohtaja, Henkivakuutusosakeyhtiö Nova 1996-1998; toimitusjohtaja, Jaakko Pöyry-yhtiöt 1991-1996; toimitusjohtaja, JP-Finance Oy 1985-1991.

Aspon hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2000, hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita 392 086 kpl; 4,59 % osakekannasta. Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: hallituksen puheenjohtaja; Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliitto; If Skadeförsäkring Holding AB (publ); Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo; Keskinäi-

nen Vakuutusyhtiö Kaleva. Hallituksen varapuheenjohtaja: Alma Media Oyj.

Matti Arteva

s. 1945, insinööri
Divisioonan johtaja, Rautaruukki Oyj, Metallituotteet 2003-

Keskeinen työkokemus: toimitusjohtaja, Asva Oy 1993-2003; markkinointi- ja johtotehtävät, Aspo Oy 1975-1993; osastopäällikkö, Oy Telko Ab 1970-1975.

Aspon hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2000, hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita 77 308 kpl; 0,9 % osakekannasta. Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: terästyöryhmän jäsen: Teknisen Kaupan Liitto; Teknologiateollisuus. Valtuuskunnan jäsen: Helsingin kaupakamari.

Kari Haavisto

s.1941, kauppatieteiden lisensiaatti

Keskeinen työkokemus: finanssijohtaja, Metsäliitto-Yhtymä 1992-2003; varatoimitusjohtaja, Metsä-Serla 1987-1992; johtotehtävät, Nokia 1976-1987.

Aspon hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita 40 000 kpl (Fundum Oy); 0,47 % osakekannasta. Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: hallituksen varapuheenjohtaja; Suomen Posti Oyj; Suomen Yhtymä Oyj. Hallituksen jäsen: Exel Oyj; Evli Pankki Oyj.

Roberto Lencioni

s.1961, oikeustieteen kandidaatti
Toimitusjohtaja, Oy Gard (Baltic) Ab 2003-

Keskeinen työkokemus: johtotehtävät, Oy Baltic Protection Alandia Ab 1990-2002; toimitusjohtaja, Oy Baltic Insurance Brokers Ab 1994-2001; myyntipäällikkö, Aspocomp Oy 1988-1990; konsernin lakimies, Aspoyhtymä 1986-1988.

Aspo Oyj:n sisäpiiri 27.2.2004:

Nimi	Peruste	Osakkeita	%
Kari Stadigh	Hallituksen puheenjohtaja, Aspo Oyj	392 086	4,59
Matti Arteva	Hallituksen varapuheenjohtaja, Aspo Oyj	77 308	0,90
Kari Haavisto	Fundum Oy, Hallituksen jäsen, Aspo Oyj	40 000	0,47
Roberto Lencioni	Hallituksen jäsen, Aspo Oyj	3 096	0,04
Gustav Nyberg	Toimitusjohtaja, Aspo Oyj	242 995	2,84
Alexander Nyberg		600	0,01
Marcella Nyberg		600	0,01
Dick Blomqvist	Talusojohtaja, Aspo Oyj	7 140	0,08
Asta Nurmi	Toimitusjohtajan sihteeri, Aspo Oyj	1 734	0,02
Pekka Piironen	Projektipäällikkö, Aspo Oyj	5 000	0,06
Hilkka Jokiniemi	Sihteeri, Aspo Oyj	-	-
Jari Ranne	Toimitusjohtaja, Aspokem Oy	5 000	0,06
Kari Tiiri	Varatoimitusjohtaja, Aspokem Oy	5 680	0,07
Eerik Yrjölä	Toimitusjohtaja, ESL Shipping Oy	3 000	0,04
Tom Blomberg	Varatoimitusjohtaja, ESL Shipping Oy	3 000	0,04
Peter Hutton	Toimitusjohtaja, Oy Autotank Ab	5 000	0,06
Paul Johnson	Varatoimitusjohtaja, Oy Autotank Ab	-	-
Jouko Malinen	Tilintarkastaja, PricewaterhouseCoopers Oy	-	-
Yhteensä		792 239	9,29

Aspon hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita 3 096 kpl; 0,04 % osakekannasta. Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: hallituksen varapuheenjohtaja; Aspokem Oy; Oy Autotank Ab; ESL Shipping Oy. Hallituksen jäsen: Aspocomp Group Oyj.

Hallituksen jäsenistä Matti Arteva ja Kari Haavisto ovat erovuorossa vuoden 2004 varsinaisessa yhtiökokouksessa.

Aspon konserniyhtiöiden hallitukseen kuuluu Aspon konserni johdon lisäksi myös konsernin ulkopuolisia asiantuntijajäseniä. Suurimpien tytäryhtiöiden hallitusten jäseniä ovat:

Aspokem Oy: Gustav Nyberg, puheenjohtaja, Roberto Lencioni, varapuheenjohtaja, ja Juhani Sammasmaa.

ESL Shipping Oy: Gustav Nyberg, puheenjohtaja, Roberto Lencioni, varapuheenjohtaja, sekä Thomas Alopaeus ja Max Söderberg.

Oy Autotank Ab: Gustav Nyberg, puheenjohtaja, Roberto Lencioni, varapuheenjohtaja, ja Berndt Karsten.

Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Aspo Oyj:n toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtajan tehtävänä on johtaa yhtiön liiketoimintaa ja vastata yhtiön operatiivisesta hallinnosta osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.

Aspon toimitusjohtajana on 1.10.1999 lähtien toiminut diplomiekonomi, eMBA Gustav Nyberg (47). Toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, johon kuuluu toimitusjohtajan lisäksi talusojohtaja Dick Blomqvist ja projektipäällikkö Pekka Piironen.

Palkat ja palkkiot

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous vahvistaa hallituksen jäsenen palkkiot vuodeksi kerrallaan. Hallitus vahvistaa toimitusjohtajan palkan ja muut edut ja päättää myös muun ylimmän johdon palkoista ja etuisuuksista.

Aspo Oyj:n toimitusjohtajalle ja hallituksen jäsenille maksettiin tilikaudella 2003 palkkoja ja palkkioita luontaisaineeseen yhteensä 0,3 miljoonaa euroa. Koko konsernissa toimitusjohtajille ja hallitusten jäsenille maksetut palkat ja palkkiot olivat vuonna 2003 yhteensä 0,8 miljoonaa euroa.

Aspo Oyj



Aspo-konsernissa on käytössä erilaisia kannustepalkkausmalleja. Henkilöstön kannustepalkkausjärjestelmä on sidottu yhtiön budjetin toteutumiseen. Aspo-konsernissa maksettiin bonuksia vuonna 2003 yhteensä 0,5 miljoonaa euroa. Maksimibonus on 3 kuukauden peruspalkkaa vastaava summa.

Johtohenkilöille on suunnattu osakekurssisidonnainen kannustusjärjestelmä, jossa mahdollinen tuotto perustuu yhtiön osakkeen tuottoon. Aspolla ei ole erillistä optio-ohjelmaa.

Hallituksen ja johdon osakkeenomistus

Aspo Oyj:n hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan omistamien osakkeiden yhteismäärä 27.2.2004 oli 755 485 kappaletta. Näiden osakkeiden osuus koko osakekannasta on 8,8 prosenttia.

Sisäpiiriohje

Aspo-konsernissa on 1.2.2000 alkaen noudatettu Helsingin Pörssin julkaisemaa listayhtiöiden sisäpiiriohjetta.

Arvopaperimarkkinalain edellyttämien ilmoitusvelvollisten henkilöiden lisäksi Aspo ylläpitää laajempaa sisäpiirirekisteriä. Yhtiön pysyviin sisäpiiriläisten omistustiedot ovat saatavissa Suomen Arvopaperikeskus Oy:n SIRE-järjestel-

mästä. Lisäksi yhtiön pysyviin sisäpiiriläisten osakeomistukseen ja kaupankäyntiin liittyvät tiedot julkaistaan kuukausittain päivitettyinä Aspon kotisivuilla osoitteessa www.aspo.fi.

Sisäpiirirekisterin hoitajana toimii Hilikka Jokiniemi ja Asta Nurmi hänen sijaisenaan.

Hiljainen jakso

Hiljainen jakso on kaksi viikkoa ennen osavuosikatsausten ja tilinpäätöstiedotteen julkistamista. Hiljaisen jakson aikana Aspo Oyj:n pysyvät sisäpiiriläiset eivät saa käydä kaupaa yhtiön liikkeeseen laskemilla arvopapereilla.

Sisäpiiriläinen on velvollinen pyytämään arvion suunnitteleman arvopaperikaupan lain- ja ohjeenmukaisuudesta.

Valvontajärjestelmät

Tilintarkastajat

Yhtiökokous valitsee vuosittain yhtiön hallintoa ja tilejä tarkastamaan yhden tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Valitulle tilintarkastajalle kuuluu soveltuvin osin myös sisäisen tarkastus.

Aspo Oyj:n yhtiökokouksen valitsema tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy,

vastuullisena tilintarkastajanaan KTM, KHT Jouko Malinen, vastaa tilintarkastustyön ohjeistuksesta ja koordinoinnista koko konsernin osalta. Tilintarkastajat antavat yhtiön osakkeenomistajille lain edellyttämän tilintarkastuskertomuksen vuositilinpäätöksen yhteydessä. Lisäksi hallituksen jäsenille toimitetaan tilintarkastajan antamat välitarkastuskertomukset.

Tilinpäätöstä hyväksyessään Aspo Oyj:n hallitus saa kokouksessaan vastuullisen tilintarkastajan selostuksen tarkastuksen toteutumisesta. Tarvittaessa tilintarkastaja osallistuu hallituksen kokouksiin myös muulloin kuin tilinpäätöksen hyväksymisen yhteydessä.

Organisaatio

Aspo Oyj:n tehtävänä on omistaa ja hallita omaisuutta, valvoa tytäryhtiöidensä ja muiden toimintayksikköjensä toimintaa, huolehtia keskitetysti konserniyhtiöiden hallinnoimiseen, talouteen, rahoitukseen ja strategiseen suunnitteluun liittyvistä asioista sekä suunnitella ja toteuttaa taloudellisesti tarkoituksenmukaisia investointeja.

Aspon operatiivinen liiketoiminta tapahtuu konserniyhtiöissä. Kolme liiketoimintaryhmää ovat Aspo Chemicals, Aspo Shipping ja Aspo Systems.

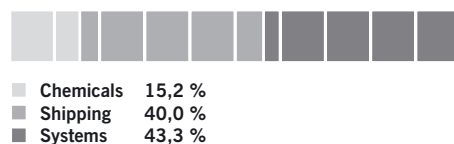
Henkilöstö

Aspo-konsernin henkilöstön määrä oli tilikauden lopussa 536 (538) ja tilikauden aikana keskimäärin 538 (525). Toimihenkilöiden keskimäärä oli vuoden aikana 268 (257) ja työntekijöiden 270 (268).

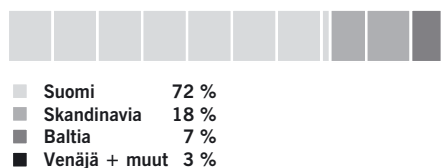
Aspo pyrkii kaikin tavoin edistämään työntekijöidensä ammatillista kehittymistä sekä luomaan kannustavaa työilmapiiriä. Johtaminen perustuu avoimeen viestintään, joka tukee sitoutumista ja tavoitteiden sisäistämistä sekä kannustaa entistä parempiin suorituksiin. Henkilöstöjohtamisen keskeisenä välineenä ovat

säännölliset kehityskeskustelut. Koulutukseen ja ammattitaidon kehittämiseen investoidaan kaikilla organisaatiosaloilla. Koulutusohjelmat räätälöidään eri liiketoimintaryhmien tarpeiden mukaisesti.

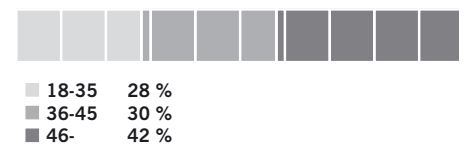
Henkilöstön jakautuminen liiketoimintaryhmittäin



Henkilöstön jakauma maittain



Henkilöstön ikäjakauma



Tietoja osakkeenomistajille

Yhtiökokous

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 1. huhtikuuta 2004 klo 14.00 Hilton Helsinki Strandissa, John Stenbergin ranta 4, 00530 Helsinki. Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 22.3.2004 ja hänen tulee ilmoittaa yhtiökokoukseen viimeistään 29.3.2004 ennen klo 16.00 joko puhelimitse Hilikka Jokiniemelle (09) 7595 368, faksilla numeroon (09) 7595 301, sähköpostitse osoitteeseen hilikka.jokiniemi@aspo.fi tai kirjallisesti osoitteeseen Aspo Oyj, Hilikka Jokiniemi, PL 17, 00581 Helsinki. Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

Osingonmaksu

Hallituksen ehdotuksen mukaan 1,40 euron osinko vuodelta 2003 maksetaan 15.4.2004 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 6.4.2004.

Osakerekisteri

Osakkeenomistajia pyydetään ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistuksenmuutokset siihen arvo-osuusrekisteriin, jossa heillä on arvo-osuustili.

Taloudellinen informaatio

Aspo Oyj julkaisee tulostietoja vuonna 2004 suomeksi ja englanniksi seuraavasti: torstaina 29.4.2004 osavuositiedot tammi-maaliskuulta, torstaina 19.8.2004 osavuositiedot tammi-kesäkuulta, keskiviikkona 27.10.2004 osavuositiedot tammi-syyskuulta.

Katsaukset ovat välittömästi julkistamisen jälkeen luettavissa Aspon internetsivuilla osoitteessa www.aspo.fi. Verkkosivuilla on nähtävillä myös runsaasti muuta sijoittajamateriaalia.

Aspo Oyj:n sijoittajasuhteet

Gustav Nyberg
Toimitusjohtaja
Puh. (09) 7595 256
Faksi (09) 7595 301
gustav.nyberg@aspo.fi

Dick Blomqvist
Talousjohtaja
Puh. (09) 7595 300
Faksi (09) 7595 301
dick.blomqvist@aspo.fi

Tapaamisia ei järjestetä eivätkä konsernin edustajat kommentoi tulosta kauden päättämisen ja kyseistä kautta koskevan tulostiedotteen julkistamisen välisenä aikana.

the fact that the \mathbb{Z}_2 -action is not free, the quotient space is not a manifold. However, the quotient space is a stratified space, and the quotient map is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.

Let X be a stratified space, and let Y be a stratified space. A stratified map $f: X \rightarrow Y$ is a continuous map that maps strata of X to strata of Y . The quotient map $q: X \rightarrow X/\mathbb{Z}_2$ is a stratified map.



PL 17, Lautatarhankatu 8 B
00581 Helsinki
Puhelin (09) 75 951
Faksi (09) 759 5301
www.aspo.fi