

2014

Vuosikertomus



YHTIÖ



ESL Shipping

ESL SHIPPING on kuivia irtolasteja kuljettava varustamo, joka huolehtii asiakkaidensa tehokkaasta raaka-aineiden saannista ympäri vuoden, vaikeissakin olosuhteissa.

ASIAKKAAT

Keskeisiä asiakkaita ovat terästeollisuuden yritykset ja energiantuottajat. Tärkeiden raaka-ainekuljetusten myötä ESL Shipping on olennainen osa asiakkaidensa arvoketjua. Varustamo tarjoaa myös merenkulkuun liittyviä palveluita kuten lastinkäsittelyä sekä merellä että satamissa.

VAHVUUDET

Varustamon jäävahvisteiset ja itsepurkavat alukset on suunniteltu erittäin vaativiin olosuhteisiin. Riittävän suuri ja keskenään vaihtokelpoinen laivasto varmistaa asiakkaiden joustavan ja luotettavan palvelun sekä tehokkaan operoinnin.



LEIPURIN

LEIPURIN toimittaa leipomoille ja muulle elintarviketeollisuudelle raaka-aineita, koneita ja palveluita. Se palvelee asiakkaitaan läpi tuotannon, aina tuotekehityksestä toiminnan tehostamiseen.

Asiakkaita ovat leipomot, elintarviketeollisuus sekä horeca-toimiala. Leipurin tarjoaa tuotekehityspalveluita, omaan tuotekehitykseen perustuvia raaka-aineita, itse kehittämäänsä koneita sekä tunnettujen kansainvälisten päämiesten raaka-aineita ja koneita.

Yrityksen ainutlaatuisessa liiketoimintamallissa yhdistyvät osaamiseen perustuva koeleipomotoiminta, laaja valikoima laadukkaita raaka-aineita sekä edistyskelliset koneet ja laitteet. Osaamista voidaan hyödyntää esimerkiksi uusien reseptien suunnittelussa ja tuoteominaisuuksien kehittämisessä.



TELKO

TELKO on teollisuuden tarvitsemien muoviraaka-aineiden ja kemikaalien asiantuntija. Sen palvelut kattavat niin hankinnan, jakelun, teknisen tuen kuin tuotantoprosessien kehittämisen.

Asiakkaita ovat muoveissa muun muassa pakkausteollisuus, sähkö- ja elektroniikkateollisuus sekä kuluttajatuotteiden muoviosia valmistavat yritykset. Kemikaaleissa asiakkaita ovat maali-, paino-, pakkaus- ja kemianteollisuuden yritykset. Telko toimittaa tunnettujen kansainvälisten päämiesten tuotteita.

Telkolla on laaja tuotevalikoima sekä vahvaa asiantuntemusta asiakkaiden tuotantoprosesseissa vaadittavista raaka-aineista. Tehokas logistiikka koostuu maailmanlaajuisista hankinnoista sekä nopeat ja räätälöidyt toimitukset varmistavista paikallisista varastoista.



KAUKOMARKKINAT on erikoistunut alansa parhaisiin korkean teknologian tuotteisiin, järjestelmiin ja niistä asiakaskohdaisesti räätälöityviin kokonaisuuksiin.

Asiakkaita ovat esimerkiksi kiinteistötekniikan toimijat sekä vaativaa ammattielektroniikkaa hyödyntävät organisaatiot kuten teollisuus- ja palveluyritykset, sairaanhoitopiirit sekä julkiset laitokset.

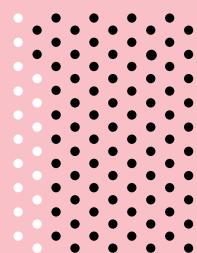
Kaukomarkkinoiden liiketoiminta perustuu asiakastarpeiden syvälliseen ymmärtämiseen, laajaan päämiesverkostoon sekä vahvaan asiantuntemukseen eri teknologioista. Yrityksen toimittamat kokonaisuudet perustuvat alansa johtavien päämiesten parhaimpiin tuotteisiin.

ASPO ON MONIALAYHTIÖ, JOKA OMISTAA ALOJENSA VAHVIMPIA YRITYKSIÄ

Aspo on monialayhtiö, jonka kokonaan omistamia tytäryhtiöitä ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Tytäryhtiöt toimivat omilla brändeillään ja luovat arvoa asiakkailleen. Aspo vastaa siitä, että tytäryhtiöiden muodostama kokonaisuus tuottaa arvoa Aspon osakkeenomistajille.

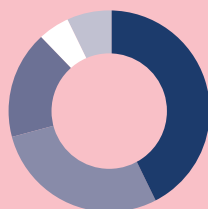
Kaikilla tytäryhtiöillä on keskeinen asema vaativien business-to-business -asiakkaidensa arvoketjuissa. Kaikkien tavoitteena on olla toimialansa markkinajohtaja. Se onnistuu rakentamalla kestäviä, vahvaan osaamiseen ja kumppanuuteen perustuvia asiakassuhteita.

OSUUS ASPON LIIKEVAIHDESTA



18 %

LIIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUMA

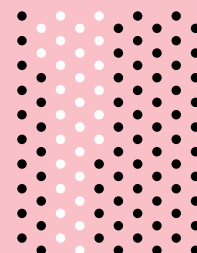


Lastausmäärät maittain

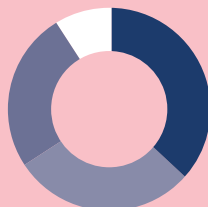
- Ruotsi 43 %
- Venäjä 28 %
- Suomi 17 %
- Latvia 5 %
- Muut maat 7 %

TUNNUSLUVUT

	2014	2013
Liikevaihto, M€	85,2	77,8
Liikevoitto, M€	16,0	7,6
Henkilöstö 31.12.	226	210

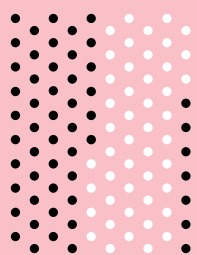


28 %

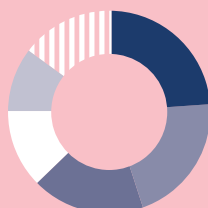


- Suomi 37 %
- Venäjä 29 %
- Baltia 25 %
- Muut maat 9 %

	2014	2013
Liikevaihto, M€	134,9	136,3
Liikevoitto, M€	4,4	5,2
Henkilöstö 31.12.	297	300

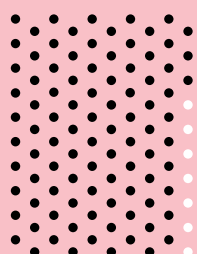


47 %

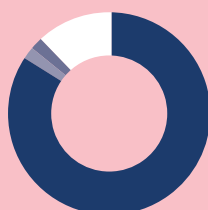


- Venäjä 24 %
- Suomi 21 %
- Ukraina 18 %
- Skandinavia 12 %
- Baltia 10 %
- Muut maat 15 %

	2014	2013
Liikevaihto, M€	226,8	230,2
Liikevoitto, M€	9,9	5,8
Henkilöstö 31.12.	258	249



7 %



- Suomi 84 %
- Baltia 2 %
- Venäjä 2 %
- Muut maat 12 %

	2014	2013
Liikevaihto, M€	36,0	32,0
Liikevoitto, M€	0,1	-3,6
Henkilöstö 31.12.	69	80



SIVU 2
Toimitusjohtajan
katsaus



SIVU 14
◆ Leipurin



SIVU 4
Aspon strategia



SIVU 6
◆ ESL Shipping



SIVU 22
◆ Telko



SIVU 30
◆ Kaukomarkkinat

1	Aspo lyhyesti
2	Toimitusjohtajan katsaus
4	Aspon strategia
6	ESL Shipping
14	Leipurin
22	Telko
30	Kaukomarkkinat
36	Yritysvastuu
38	Hallinnointi
46	Tiedotekooste

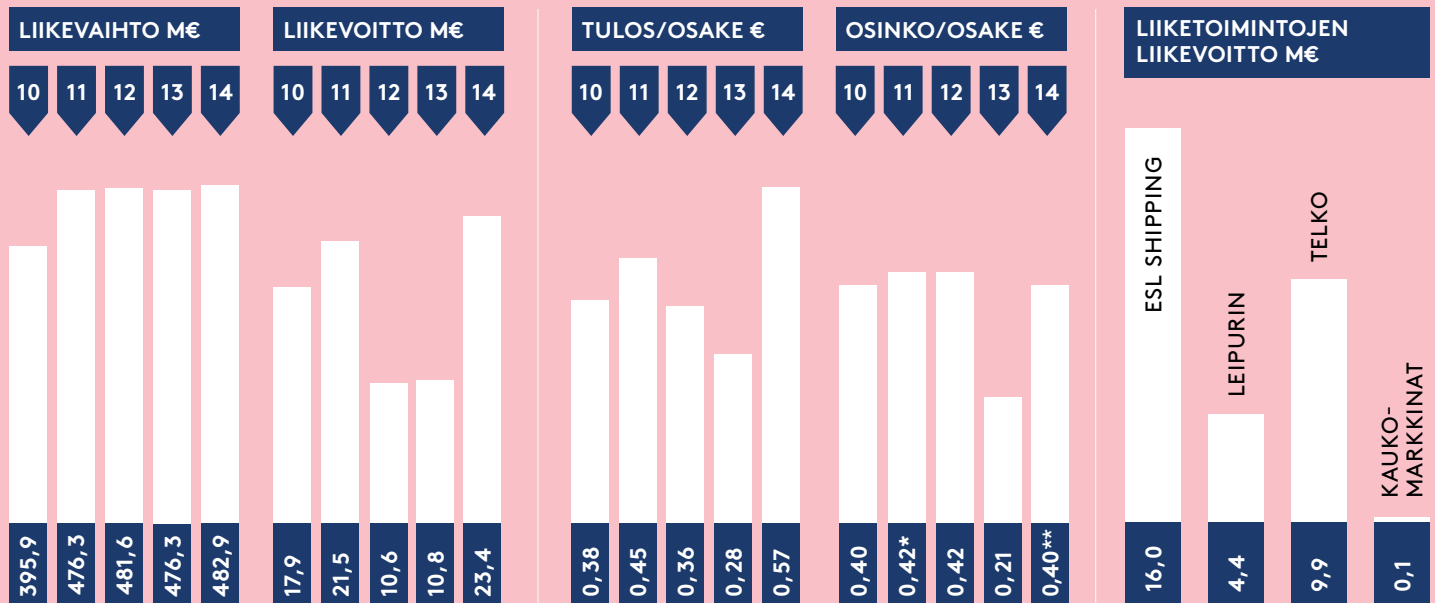
TILINPÄÄTÖS	
50	Hallituksen toimintakertomus
KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS	
60	Konsernin laaja tuloslaskelma
61	Konsernitase
62	Konsernin rahavirtalaskelma
63	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
64	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
93	Konsernin tunnusluvut

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

ASPO KEHITTÄÄ LIIKETOIMINTOJAAN JA KONSERNIN RAKENNETTA

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa, johtaa ja kehittää liiketoimintojaan ja konsernirakennettaan pitkäjänteisesti, ilman ennalta määriteltyä aikataulua. Aspo toimii Pohjois-Euroopassa ja idän kasvumarkkinoilla. Sen liiketoiminnat edustavat kauppaa ja logistiikkaa. Monialayhtiönä Aspo muodostaa tasapainoisen portfolion, jossa kassavirrat on hajautettu

sekä liiketoiminnoittain että maantieteellisesti. Rakenne tasoittaa myös suhdannevaihteluita, koska eri tytäryritysten syklit eroavat toisistaan. Monialaisuus tarjoaa lisäksi erinomaisen alustan liiketoimintojen myynneille, ostoille ja muille rakennejärjestelyille.



* PÄÄOMAN PALAUTUS
** HALLITUKSEN EHDOTUS

TUNNUSLUVUT

	2014	2013
Liikevaihto, M€	482,9	476,3
Liikevoitto, M€	23,4	10,8
Osuus liikevaihdosta, %	4,8	2,3
Voitto ennen veroja, M€	19,0	6,6
Osuus liikevaihdosta, %	3,9	1,4
Tilikauden voitto, M€	18,4	8,6
Tulos/osake, €	0,57	0,28
Laimennettu tulos/osake, €	0,57	0,30
Oma pääoma/osake, €	3,42	3,39
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	9,9	4,6
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	17,8	8,9
Omavaraisuusaste, %	35,2	34,4
Nettovelkaantumisaste, %	101,0	98,2
Henkilöstö 31.12.	879	869

ASPON TALOUDELLISET TAVOITTEET

- LIIKEVOITTOPROSENTTI ON LÄHEMPÄNÄ KYMMENTÄ KUIN VIITTÄ.
- OMAN PÄÄOMAN TUOTTO ON KESKIMÄÄRIN YLI 20 PROSENTTIA.
- NETTOVELKAANTUMISASTE ON ENINTÄÄN 100 PROSENTTIA.

ASPON OSINKOPOLITIikka

- OSINKONA JAETAAN KESKIMÄÄRIN VÄHINTÄÄN PUOLET VUODEN TULOKSESTA.



Ennättykset on tehty rikottaviksi

Vuonna 2014 Aspo teki historiansa parhaan tuloksen huolimatta toimintaympäristössä tapahtuneista dramaattisista muutoksista.

Aspon vahva tuloskunto on seurausta hyvästä strategiasta, onnistuneista investoinneista ja pitkäjänteisestä työstä.

Aspon strategiana on omistaa, johtaa ja kehittää liiketoimintojaan. Liiketoimintamme muodostavat tasapainoisen kokonaisuuden, mikä hajauttaa samalla riskejä. Tämä on yksi monialaisuuden eduista.

Kuluneen vuosikymmenen aikana olemme investoineet kaikkiin liiketoimintoihimme. Esimerkiksi vuonna 2010 investoimme 70 miljoonaa euroa ESL Shippingin uusiin aluksiin sekä vanhemman kaluston modernisointiin. Tämä on mahdollistanut varustamon laajentumisen uusille markkina-alueille sekä uusiin kannattaviin palveluihin. Monialayhtiönä Aspo voi tehdä isojakin investointeja – investointeja, joihin yksittäisellä liiketoiminnalla ei välttämättä olisi edellytyksiä.

Kehitämme liiketoimintojamme pitkäjänteisesti. Kaikkien liiketoimintojen kilpailuetu perustuu entistä enemmän ainutlaatuiseseen erikoisosaamiseen ja palveluun, mikä tekee niistä asiakkailleen entistä tärkeämpiä kumppaneita. Vahva asemamme itämarkkinoilla on sekin pitkäjänteisen työn tulosta. Leipurin ja Telko ovat viime vuosien aikana laajentuneet määrätietoisesti Venäjän kaikille merkittäville talousalueille ja muille idän kasvumarkkinoille. Molemmat ovat kasvaneet kannattavasti, myös viime vuoden turbulenssissa ympäristössä.

Kulunut vuosi piti sisällään Venäjän ja Ukrainan kriisin eskaloitumisen, tiukentuvat talouspakotteet ja lopulta ruplan arvon ennätysmäisen romahtamisen. Samaan aikaan rahtimarkkina pysyi historiallisen alhaisella tasolla. Näin vaikeassa ympäristössä tehty ennätystulos osoittaa, että menestys on entistä tiukemmin omista käsissämme. Niin sen on oltavakin: meidän on tehtävä hyvää tulosta myös heikommissa markkinatilanteissa.

Aspo luo arvoa kehittämällä liiketoimintojaan sekä konsernirakennettaan. Liiketoimintojen kehittäminen on jatkuvaa työtä, rakennemuutoksia tehdään silloin, kun ne lisäävät Aspon omistaja-arvoa.

Vuonna 2014 valmistelimme Leipurin Oyj:n listaamista omaksi pörssi-yhtiöksi. Listautuminen peruttiin, koska Venäjän ruplan romahdus aiheutti markkinoille suurta epävarmuutta. Tilanne oli harmillinen, muttei kovin dramaattinen, sillä olisimme listautumisen toteutuessaakin jääneet Leipurin suurimmaksi omistajaksi. Jatkamme yrityksen kehittämistä ja sen arvon kasvattamista yhtä määrätietoisesti kuin tähänkin asti. Samoin rakennemuutokset ovat edelleen olennainen osa Aspon strategiaa – aina kun ne palvelevat Aspon osakkeenomistajien etua.

Eteenpäin kaikilla rintamilla

Kaikki liiketoimintamme kehittyivät vuonna 2014 hyvin, kirkkaimpina tähtinä loistivat ESL Shipping sekä Telko.

ESL Shipping eteni vahvasti. Varustamo laajensi toimintaansa Venäjän arktisille alueille sekä uusiin lisäarvopalveluihin kuten merellä tapahtuviin alusten kevennyksiin ja lastauksiin. Nämä uudet kuljetukset ja palvelut ovat myös selvästi parantaneet ESL Shippingin kannattavuutta. Varustamo on lisäksi jatkuvasti tehostanut omaa toimintaansa.

Leipurin jatkoi kannattavaa kasvuaan Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden markkinoilla huolimatta näiden maiden valuuttojen huomattavasta heikkenemisestä. Leipurin on tavoitteensa mukaisesti kasvattanut paikallista hankintaa, mikä osaltaan suojaa yritystä valuuttakurssien vaihteluilta. Venäjällä paikallisten raaka-aineiden osuus nousi jo lähes 40 prosenttiin.

Telko teki historiansa parhaan tuloksen, vaikka keskeisten raaka-aineiden hinnat laskivat. Telko on järjestelmälli-

sesti kasvattanut suurta asiantuntemusta vaativien teknisten muovien osuutta. Nämä tuotteet eivät ole hintasyklisiä, eikä esimerkiksi öljyn hinnan romahdus vaikuttanut juurikaan yrityksen toimintaan. Telko on onnistuneesti muuttunut asiakkaan ongelmia ratkaisevaksi asiantuntijaorganisaatioksi.

Kaukomarkkinat teki sen, mitä vuotta aiemmin lupasimme. Liiketoiminta on nyt vakautettu ja se on voitollista. Yritys on löytänyt tuotealueet, joissa se pystyy rakentamaan asiakkaille laajempia ja selkeää lisäarvoa tarjoavia kokonaisuuksia. Jatkossa Kaukomarkkinat keskittyy tämän kannattavan liiketoiminnan vahvistamiseen.

Itämarkkinoiden osuus Aspon liikevaihdosta oli vajaa kolmannes. Euromääräinen kasvu oli voimakkainta Baltiassa ja Skandinaviassa, molemmissa liikevaihto kasvoi yli kymmenen prosenttia.

Palvelut tuovat vakautta

Aspon hyvä tuloskunto on rakennettu pitkän ajan kuluessa. Kaikki lähtee kunkin liiketoiminnan oikeasta strategiasta sekä hyvästä johtamisesta. Jokainen liiketoimintamme on kehittänyt itselleen ainutlaatuisia erikoisosaamiseen perustuvia vahvuuksia.

Kaikki tytäryhtiömme ovat laajentaneet toimintaansa asiakkaille merkityksellisiin ja selkeää lisäarvoa tuoviin palveluihin. Leipurin on koeleipomoineen kiinteästi mukana asiakkaidensa tuotekehityksessä, Telkolla on samanlainen rooli vaativien teknisten raaka-aineiden erikoisosaajana. ESL Shipping lastaa aluksia merellä haastavissa olosuhteissa ja Kaukomarkkinat toimittaa yhä laajempia ratkaisukokonaisuuksia ja niihin liittyviä palveluita.

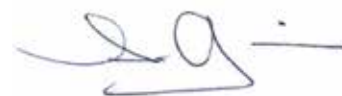
Palveluiden ansiosta pystymme tekemään hyvää tulosta myös heikommissa suhdannetilanteissa. Esimerkiksi raaka-ainehintojen muutoksilla ei ole liiketoimintoillemme enää samanlaista merkitystä kuin vielä viisi vuotta sitten. Tämä on ollut selkeä strateginen valinta, ja sen vaikutukset näkyvät selvästi myös tuloksessamme.

Liiketoimintojen johtaminen korostuu poikkeustilanteissa. Itämarkkinoiden toimintaympäristö tulee jatkumaan erittäin epävarmana. Olemme toimineet idässä pitkään ja nähneet paljon kriisejä. Jokainen toimintamaa on meille kotimarkkina, pidämme hyvää huolta henkilöstöstämme ja asiakkaistamme. Siksi olemme kriiseissä yleensä onnistuneet vahvistamaan markkina-asemaamme.

Ennätystuloksesta suurin kiitos kuuluu henkilöstöllemme. Kiitos kuluneesta vuodesta myös asiakkaille, päämiehille, yhteistyökumppaneille sekä osakkeenomistajille. Tässä markkinatilanteessa voimme olla tyytyväisiä niin Aspon liikevoittotasoon kuin oman pääoman tuottoon. Tulosparannus on merkki siitä, että teemme oikeita asioita ja teemme niitä hyvin.

Ennätykset on kuitenkin tehty rikottaviksi. Olemme tyytyväisiä, mutta emme kylläisiä. Uskon, että olemme nähneet vasta ensimmäisiä merkkejä siitä, mitä Aspon tulospotentiaali voi parhaimmillaan olla.

Helsingissä, 17. helmikuuta 2015



Aki Ojanen, toimitusjohtaja

Aspon strategia tähtää omistaja-arvon pitkäjänteiseen kasvattamiseen

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa, johtaa ja kehittää liiketoimintojaan ja konsernirakennettaan pitkäjänteisesti, ilman ennalta määriteltyä aikataulua.

Aspon strategiset kulmakivet ovat:

- Aspo on monialayhtiö, joka omistaa, johtaa ja kehittää liiketoimintojaan ja konsernirakennettaan pitkäjänteisesti, ilman ennalta määriteltyä aikataulua. Aspon tytäryhtiöt toimivat omilla brändeillään ja luovat arvoa asiakkailleen. Aspo vastaa kokonaisuudesta, joka tuottaa arvoa Aspon osakkeenomistajille.
- Monialayhtiönä Aspo muodostaa tasapainoisen kokonaisuuden, jossa kassavirrat on hajautettu sekä liiketoiminnoittain että maantieteellisesti. Rakenne tasoittaa myös suhdannevaihteluita, koska eri tytäryritysten syklit eroavat toisistaan. Monialaisuus tarjoaa lisäksi erinomaisen alustan liiketoimintojen myynneille, ostoille ja muille rakennejärjestelyille.
- Aspon liiketoiminnot edustavat kauppaa ja logistiikkaa. Kaikilla liiketoiminnoilla on vahva osaamiseen perustuva asema vaativien business-to-business -asiakkaiden arvoketjuissa ja kaikkien tavoitteena on vahvistaa asemaansa kasvavilla itämarkkinoilla. Monialayhtiössä eri liiketoiminnot voivat helposti oppia ja hyötyä toistensa kokemuksista.

Omistajuus näkyy johtamisessa

Aspo **omistaa** liiketoiminnot kokonaan. Se tuo kokonaisuuteen synergiaa ja antaa parhaat lähtökohdat liiketoimintojen pitkäjänteiseen kehittämiseen. Samoin se helpottaa rahoituksen hankintaa ja optimointia.

Omistajana Aspo vastaa pääomien hankinnasta ja allokoinnista sekä päättää tytäryritysten investoinneista. Aspo linjaa myös millä markkina-alueilla kukin tytäryritys toimii. Edelleen konsernitasolla päätetään tyttären yrityskaupoista sekä mahdollisista liiketoiminnan osa-alueiden divestoinneista. Konsernitason asioita voi tarkastella objektiivisemmin nimenomaan omistajan näkökulmasta.

Monialaisuus ilmenee Aspon johtamisessa: tytäryhtiöhallitusten roolia painottava **johtamisjärjestelmä** on olennainen osa Aspon strategiaa.

Aspon johtamisjärjestelmässä tytäryhtiöillä on omat konsernin ulkopuolisista asiantuntijoista koostuvat hallitukset. Kaikkien hallitusten puheenjohtajana toimii Aspon toimitusjohtaja, mikä palvelee konsernitason kokonaisuuden kehittämistä.

Tytäryhtiöiden hallitusten rooli on vahvistunut ja muuttunut johdon suoritusten seuraamisesta yhä enemmän jatkuvaan liiketoimintaympäristön ja sen muutosten tuomien mahdollisuuksien seuraamiseen ja ennakointiin. Hallitusten tärkeimpiä tehtäviä ovat tytäryritysten strategian suunnittelu sekä johdon valinta. Näillä valinnoilla vaikutetaan pitkälti myös siihen miten itse Aspo menestyy.

Konsernin ja tytäryritysten synergioita kehitetään konsernin johtoryhmässä, johon kuuluvat konsernijohto sekä kaikkien tytäryritysten toimitusjohtajat. Tässä johtoryhmässä valmistellaan uusia kehittämiskohteita, jotka koskevat

**“ASPO KEHITTÄÄ SEKÄ
LIIKETOIMINTOJAAN
ETTÄ KOKO
KONSERNIRAKENNETTA.”**

joko koko konsernia tai vähintään kahta liiketoimintaa ja niiden keskinäisiä synergioita.

Kehittämistä kaikilla tasoilla

Aspo **kehittää** sekä liiketoimintojaan että koko konsernirakennetta.

Kullakin *liiketoiminnalla* on oma tytäryhtiön hallituksen hyväksymä strategia, joka on esitelty tässä vuosikertomuksessa kunkin liiketoiminnan kohdalla.

Aspo kehittää omistamiensa liiketoimintojen muodostamaa *kokonaisuutta* ja päättää siihen liittyen esimerkiksi mikä liiketoiminta investoi, mikä tuottaa kassavirtaa ja mikä rakentaa uutta liiketoimintaa.

Konsernirakennetta kehitetään myös tekeillä *rakennemuutoksia*. Aspo on historiassaan ostanut ja myynyt useita liiketoimintoja, listanut yksittäisen liiketoiminnan sekä jakautunut kahdeksi itsenäiseksi pörssiyritykseksi. Kaikilla rakennemuutoksilla pyritään aina kasvattamaan yrityksen arvoa. Rakennemuutoksille ei ole ennalta määriteltyä aikataulua.

Rakenteen kehittämisessä katsotaan jatkuvasti miten nykyisten liiketoimintojen kasvumahdollisuuksia voidaan vahvistaa ja mitä uusia konsernin vahvuuksiin soveltuvia mahdollisuuksia markkinoilla on. Aspo on osoittanut kyvykkyytensä liiketoiminnoissa, joissa vaaditaan erityisesti teknisen b2b-kaupan, logistiikan ja arvoketjujen sekä itämarkkinoiden osaamista. Lisäksi uusissa liiketoiminnoissa palveluiden roolin tulee olla merkittävä, samoin niillä on oltava mahdollisuus hyödyntää toimialansa maailmanlaajuisia muutoksia.

Liiketoimintojen kehittämisen ja rakennemuutosten lisäksi Aspo luo arvoa toimimalla mahdollisimman pääomatehokkaasti. Konserni huolehtii siitä, että sillä on jatkuvasti resursseja tehdä strategian mukaisia ja omistaja-arvoa lisääviä toimenpiteitä.

Juuri omistaja-arvon luominen on Aspon kaiken toiminnan perusta. Monialaisuus on osoittautunut Aspolle hyväksi strategiaksi omistaja-arvon pitkäjänteiseen kasvattamiseen. Siksi Aspo on Aspo, vaikka liiketoimintojen keskinäiset painopisteet vaihtelevat tai vaikka konsernin rakenne muuttuu.





Uusille markkinoille

ESL Shippingin toiminta-alueen laajeneminen
näkyvällä laivaston operoinnista vastaavan
Kirsi Ylärinteen matkapäivissä.

Ylärinne on juuri palannut Kanadasta tapamasta potentiaalisia asiakkaita ja selvittelee nyt Venäjän arktisilla alueilla kulkevan m/s Arkadian asioita.

Pohjois-Venäjälle Jamalin niemimaalle rakennetaan suurta LNG-satamaa, ja ESL Shipping kuljettaa sinne rakennusprojektissa tarvittavia materiaaleja Norjan Kirkkoniemestä. Lokakuun lopulla alueella on jo parikymmentä senttiä jäätä, ja Ylärinne tarkistaa tarvitseeko Arkadia jäänmurtaja-apua.

”Jamalissa vasta rakennetaan alueen infrastruktuuria, joten järjesteltävää on tavanomaista enemmän”, Ylärinne toteaa ennen kuin puhelin soi taas uudelleen. Nopeat muutokset kuuluvat varustamon operatiiviseen arkeen.

Venäjän lisäksi varustamolla on jo kokemusta Kanadan jääalueilta. Uusia kuljetusmahdollisuuksia kartoitetaan jatkuvasti.

”Arktiset alueet tarjoavat mahdollisuuden hyödyntää varustamon jäävahvisteisia supramax-aluksia ympäri vuoden, erityisesti kuukausina jolloin Itämeri on sulana.”

Arktisten alueiden väylät ovat avoinna lyhimmillään vain kolmisen kuukautta vuodessa. Jäävahvistetuilla aluksilla kuljetuskautta voi pidentää, mikä on auttanut varustamoa voittamaan uusia kuljetussopimuksia.

Toinen ESL Shippingin kasvualue on merellä tehtävät lastinkäsittelypalvelut kuten suurten valtamerialusten kevennykset ja lastaukset. Näillä palveluilla on suuri merkitys varustamon

kannattavuudelle, joka onkin parantunut selvästi huolimatta historiallisen heikosta kansainvälisestä rahtihintatasosta.

Lisäarvopalveluiden lisäksi kannattavuuskehitykseen on vaikuttanut entistä parempi operatiivinen tehokkuus. Erityistä huomiota on kiinnitetty polttoainekulujen vähentämiseen.

”Ajamme kalustoa taloudellisemmin, emme kiiruhda turhaan. Lisäksi esimerkiksi alusten pohjien oikea-aikainen peseminen tuo varustamon polttoainetehokkuuteen jopa kymmenen prosentin hyödyn, kun kitkaa aiheuttava kasvillisuus poistetaan.”

Polttoaineen osuus voi olla lähes puolet aluksen kaikista operatiivisista kuluista, joten energiatehokkuuden parantaminen on luonteeltaan jatkuvaa.

Osaava laiva kilpailuetuna

Uusista arktisten alueiden kuljetuksista huolimatta ESL Shippingin päämarkkina-alue on edelleen Itämeri. Varustamon pitkäaikaisten asiakassuhteiden taustalla ovat toiminnan laatu ja kustannustehokkuus.

Laivojen operointiin vaikuttaa useita tekijöitä kuten sää ja eri satamien tilanteet. Kun yhden laivan ohjelma muuttuu, se vaikuttaa usein muidenkin alusten liikennöintiin.

**”AJAMME KALUSTOA
TALOUDELLISEMMIN,
EMME KIIRUHDA
TURHAAN.”**

”Aluksemme ovat keskenään vaihtokelpoisia, mikä mahdollistaa joustavan toiminnan.”

ESL Shippingin kilpailuetuna on Ylärinteen mukaan nimenomaan alusten ja asiantunteumuksen saumaton kokonaisuus – kokonaisuus nimeltä ”osaava laiva”.

”Aluksemme ovat teknisesti edistyksellisiä ja niiden miehistö on kokenutta. Tiedämme miten operoidaan kylmässä ja jäissä, tiedämme mitä kevennykset ja muut erikoispalvelut vaativat. Osaamista on myös se, että emme ota turhia riskejä.”

Työtä kelloon katsomatta

ESL Shippingissä on kolme laivojen liikennöinnistä vastaavaa operaattoria. Kullakin on omat samaa kokoluokkaa edustavat vastuualuksensa, Ylärinteellä ne ovat supramaxit Arkadia ja Kumpula. Lisäksi hän on kaikkien laivojen päälliköiden esimies.

”Pidän tiivistä yhteyttä alusten kapteeneihin ja autan heitä ratkomaan eteen tulevia ongelmia. He tietävät, että minulle voi soittaa milloin tahansa.”

Vapaa-aikana Ylärinne ei suuntaa merille, rannalle kylläkin. Entinen kilpatason rantalentopalloilija harjoittelee edelleen kaksi kertaa viikossa ja aikaa löytyy myös telinevoimistelulle. Ajatukset tosin liikkuvat maailman merillä myös virka-ajan ulkopuolella.

”Tämä työ ei katso aikaa eikä paikkaa. Omien laivojen asioita tulee hoidettua myös viikonlopuisin.”

Merikapteeniksi kouluttautunut Ylärinne työskenteli aikoinaan Neste Oilin tankkereilla, kunnes jäi kymmenkunta vuotta sitten maihin vastaamaan operoinnista ja rahtaamisesta. Arktiset alueet tulivat tutuiksi jo merillä, kun Ylärinteen alukset kuljettivat lastejaan Grönlantiin.

”Kokemus meriltä auttaa ymmärtämään laivojen olosuhteita. Puhumme samaa kieltä, mikä tekee yhteistyöstä sujuvaa.”

Sekamiehityksestä hyviä kokemuksia

Ylärinne tapaa laivojen päälliköitä säännöllisesti. Nyt hän vierailee m/s Kalliolla, joka purkaa hiililastiaan ESL Shippingin toimiston naapurissa Helsingin Hanasaareissa.

Kallio on entinen m/s Credo, jonka varustamo osti vuoden 2014 alussa kokonaan itselleen. Samalla alus siirtyi Suomen alusrekisteriin ja sekamiehitykseen: suomalaisten rinnalla laivassa työskentelee myös filippiiniläisiä merimiehiä.

”Kokemukset sekamiehityksestä ovat erittäin hyviä”, aluksen kapteeni **Jari Kivioja** kertoo.

Ylärinne tuli laivalle neuvottelemaan filippiiniläisten merimiesten kanssa heidän sopimusehtojensa yhtenäistämistä, kun laivakausen mukana tullut miehitysfirma vaihdetaan varustamon muiden sekamiehitettyjen alusten miehityksestä vastaavaan yhtiöön. Neuvottelut

sujuvat hyvin, ja valtaosa merimiehistä haluaa jatkaa laivalla.

Samalla käynnillä Ylärinne avaa Kallion laivakohtaista tulosta kapteeni Kiviojalle. Taloudellisempi ajotapa on alentanut polttoainekustannuksia ja parantanut siten aluksen tulosta.

”Mietimme entistä tarkemmin, onko meillä oikeasti kiire vai ei. Se on jo kiinteä osa toimintaamme”, Kivioja sanoo.

”Mitä tarkempi kuva päälliköillä on kaikista laivakohtaisista kustannuksista sitä paremmin he voivat niihin vaikuttaa. Tuloslaskelman avaaminen on näkynyt myönteisesti laivojen kannattavuudessa”, Ylärinne toteaa.

Kallion ollessa satamassa aluksen konehuoneeseen asennetaan uudet taajuusmuuttajat, joiden ansiosta aluksen akseligenaattorin tuottamaa virtaa voi käyttää myös laivan omassa sähköverkossa. Näin apukonetta ei tarvitse pitää käynnissä, mikä säästää polttoainekustannuksia. Energiatohokkuutta parantavan investoinnin takaisinmaksuaika on alle kaksi vuotta.

”Tiedämme miten operoidaan kylmässä ja jäissä”, Kirsi Ylärinne sanoo.





◇ | 1

KEVENNYSTEN KYSYNTÄ KASVUSSA

Merellä tapahtuvat laivojen kevennykset ja lastaukset ovat yhä tärkeämpi osa ESL Shippingin toimintaa. Suuret valtamerialukset eivät pääse täydessä lastissa Itämeren matalakulkuisiin satamiin. Kevennyksissä ESL Shippingin alus siirtää osan suuren aluksen lastista omaan ruumaansa ja ajaa lastin satamaan. Sama kuvio toimii toisinpäin suurilla aluksilla lastattaessa.

ESL Shippingin alukset on suunniteltu siten, että ne voivat työskennellä aivan toisen laivan vieressä haastavissakin olosuhteissa. Aluksissa on riittävän korkeat ja pitkävartiset nosturit, joilla työ voidaan tehdä tehokkaasti ja turvallisesti. Kaluston ohella yhtä tärkeää on henkilöstön ammattitaito ja kokemus – kevennyksen kaltaisen erikoispalvelu vaatii suurta osaamista.

Lastauksia tehdään paljon esimerkiksi Pietarin ja Kokkolan satamien edustalla, kevennyksiä Raahessa ja Luulajassa. Jatkossa palvelua voidaan markkinoida myös Itämeren ulkopuolisille alueille.

◇ | 2

ARKTISTEN ALUEIDEN OSAAJA

Haastattelua edeltävällä viikolla Kirsi Ylärinne kävi Kanadassa arktisen merenkulun seminaarissa tapaamassa paikallisia rahdinantajia ja viranomaisia. Esimerkiksi Baffinlandin alueella on paljon kaivoksia ja mielenkiintoisia kuljetusmahdollisuuksia.

”Baffinland vaatii talvimerenkulun erikoisosaajaa. Olosuhteet ovat erittäin haastavat, alueella on monivuotista jäätä ja jäävuoria. Kuljetuksiin tarvitaan kaltaisemme varustamo, jolla on moderni kalusto ja talviolosuhteet perinpohjaisesti tunteva henkilöstö.”

Arktisilla alueilla voi toimia vain pieni osa maailman varustamoista. Kanadan seminaarissa ei ollut ESL Shippingin lisäksi muita eurooppalaisia irtolastien kuljettajia. ESL Shipping hyötyy myös siitä, että Pohjois-Amerikan itärannikolla sovelletaan samoja rikkipitoisuusmääräyksiä kuin Itämerellä.



◇ | 3

ERIKOISPALVELUT PARANTAVAT KANNATTAVUUTTA

Kirsi Ylärinne tapaa varustamon alusten päälliköitä säännöllisesti. M/s Eiran kapteenin Harri Höckertin (keskellä) kanssa käytiin läpi aluksen taloutta ja ajankohtaisia henkilöstöasioita. Laivakohtaista tulosta avasi myös talousjohtaja Kimmo Valtonen.

Eiran kannattavuutta ovat kohentaneet merellä tehtävät kevennykset ja lastaukset. Palvelut ovat itsessään tuottoisia, lisäksi kustannuksia säästyy niin polttoainekuluissa kuin satamamaksuissa.

”Meillä on kahdesta viiteen kevennystä tai lastausta kuukaudessa. Lastauksia tehdään paljon esimerkiksi Kokkolan sataman edustalla. Kokkolasta viedään maailmalle muun muassa Kostamuksen pellettiä ja Siilinjärven rautapatsutetta 60-80 000 dwt:n ja jopa 120 000 dwt:n suuruisilla aluksilla”, Höckert kertoo.

◇ | 4

TEHOKASTA TOIMINTAA SATAMISSA

M/s Kallio purkaa Vysotskista Helsingin Energian Hanasaaren voimalaitokseen tuomaansa 18 500 tonnin hiililastia. Urakka kestää noin 13 tuntia, jonka jälkeen alus hakee Vysotskista uuden hiililastin Naantaliin.



Kaikki ESL Shippingin laivat on varustettu omilla nostureilla, joten ne ovat riippumattomia satamien lastaus- ja purkauspalveluista. Tämä nopeuttaa satamakäyntejä ja tehostaa toimintaa. Alusten ammattitaitoinen henkilöstö selviää yllättävistäkin tilanteista.

”Kuljetamme supramax-aluksillamme Jamaalin niemimaalle kiviainesta. Laivaan tulee purkauksen loppuvaiheessa kauhakuormajia, jotka kokoavat ruuman reunoilla olevan lastin helpommin nostettavaksi. Kerran satamaviranomaiset eivät päästäneet kuormajien kuljettajia laivaan. Nosturikuljettajamme hyppäsivät ajamaan kuormajia, ja saimme koko lastin purettua aikataulussa. Saimme tästä myös rahtaajalta erikoiskiiotokset”, Kirsi Ylärinne kertoo.

Tehokkaita ja luotettavia merikuljetuksia

ESL Shipping on Itämerellä ja valikoiduilla muilla jääalueilla toimiva kuivia irtolasteja kuljettava varustamo, joka huolehtii erityisesti teollisuuden raaka-aineiden saannista. Tärkeiden raaka-ainekuljetusten myötä ESL Shipping on olennainen osa asiakkaidensa logistista ketjua.

Tyypilliset asiakassuhteet ovat pitkiä ja perustuvat vahvaan luottamukseen. Varustamotoiminta alkoi vuonna 1949.

ESL Shippingin itsepurkavat alukset on suunniteltu nimenomaan vaativiin olosuhteisiin. Jäävahvisteiset ja suhteellisen pienisyväyksiset alukset pääsevät täydessä lastissa turvallisesti myös matalakulkuisiin satamiin. Ohjailupotkurit ja omat nosturit vähentävät riippuvuutta satamien lastaus- ja purkauslaitteista sekä hinaajapalveluista. Näin satamakäynnit sujuvat nopeasti ja kustannustehokkaasti.

ESL Shippingin laivastoon kuului vuoden 2014 lopussa kaikkiaan 15 alusyksikköä, joiden kantavuus oli yhteensä noin 287 000 tonnia. Aluksista 13 oli varustamon omia, yksi vuokrattu ja yksi aikarahdattu. Aluksilla oli vuonna 2014 noin 1 500 satamakäyntiä. Alukset on esitelyt tarkemmin internetissä www.eslshipping.com.

Varustamo on liittynyt tonnistoverojärjestelmään.

Asema arvoketjussa

ESL Shipping kuljettaa teollisuuden tuotannosaan tarvitsemia raaka-aineita. Esimerkiksi terästeollisuudessa asiakasyritykset eivät pidä suuria raaka-ainevälikäytä; oikea-aikaisilla ja luotettavilla raaka-ainekuljetuksilla on niille merkittävä rooli. ESL Shipping on siten tärkeässä asemassa asiakkaidensa arvoketjussa.

ESL Shippingin keskeiset asiakkuudet perustuvat monivuotisiin sopimuksiin, jotka mah-

dollistavat toiminnan kehittämisen ja laivaston suunnitelmallisen uudistamisen. Teollisuuden lisäksi ESL Shippingin asiakkaina ovat erilaiset raaka-ainevälittäjät sekä muut raaka-aineiden rahtauksesta vastaavat tahot.

Kuljetusten lisäksi ESL Shipping tarjoaa myös merenkulkuun liittyviä erikoispalveluita, esimerkiksi suurten alusten merellä tapahtuvia lastauksia ja kevennyksiä.

Strategia

ESL Shippingin strategiana on huolehtia asiakkaidensa tehokkaasta raaka-aineiden saannista ympäri vuoden vaikeissakin olosuhteissa. Näille kuljetuksille on tunnusomaista toimitusvarmuus, täsmällisyys ja suurta luotamusta edellyttävä tiivis kumppanuus.

Asiakkaiden joustava ja luotettava palvelu edellyttää riittävän suurta ja keskenään vaihtokelpoista laivastoa. Vaihtokelpoisuus auttaa myös operoimaan laivastoa tehokkaammin, mikä parantaa varustamon kannattavuutta.

Itämeri on muuhun maailmaan verrattuna suhteellisen vakaa markkina-alue: raaka-aineiden tarve vaihtelee hallitummin ja asiakassuhteet ovat pitkäjänteisempiä. Valtamerirahtien muutokset heijastuvat alueelle viiveellä ja pie-



“ESL SHIPPING TARJOAA MYÖS MERENKULKUUN LIITTYVIÄ ERIKOISPALVELUITA.”



nempinä. Laivojen polttoaineen hinnan vaikutukset huomioidaan pitkäaikaisten sopimusten ehdoissa. Muissa sopimuksissa hintariskiltä suojaudutaan tarvittaessa futuurimarkkinoilla. Suojauksista johtuen polttoaineiden hinnan ja valuuttakurssien muutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta yrityksen tulokseen.

Varustamo vastaa lähtökohtaisesti kaikkien laivojensa operoinnista. Valtaosa aluksista omistetaan itse, mutta varustamo hyödyntää tarvittaessa joustavasti myös eri rahtausmuotoja.

Asiakkaat ja lisäarvo

Varustamon pääasiakkaita ovat teräs-, energia- sekä kemianteollisuus. Terästeollisuudelle toimitetaan erityisesti rautamalmia ja -pellettejä, koksautuvaa kivihiiltä sekä kalkkikiveä.

Energiantuottajille toimitetaan energiahiiltä. Kemianteollisuudelle toimitetaan ilmeniittiä ja kalkkikiveä.

Hiilikuljetusten määrä vaihtelee vuosittain. Energiahiilen kysyntään vaikuttavat esimerkiksi energiantensiivisen teollisuuden aktiivisuus ja talven lämpötila. Yleisemmin kivihiilen käyttöön ei ole lähitulevaisuudessa odotettavissa suuria muutoksia. Varustamon kalusto soveltuu hyvin myös kuivien biopolttoaineiden kuten pellettien kuljetukseen.

Varustamon kilpailuetuna on joustava ja tehokas toiminta, jonka mahdollistavat osaava henkilöstö, vuosien kuluessa syventyneet asiakassuhteet, hyvä maine sekä riittävän suuri ja eri aluskokoja käsittävä moderni laivasto. Aikarahdattua alusta lukuun ottamatta alukset purjehtivat Suomen lipun alla.

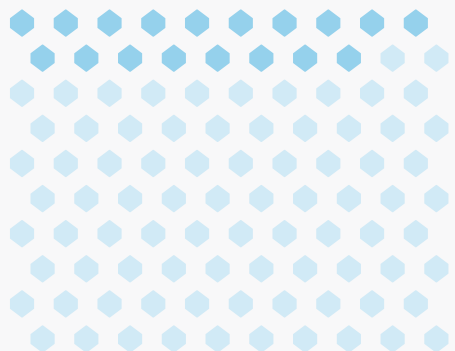
ESL
SHIPPING
AVAINLUVUT

20
14

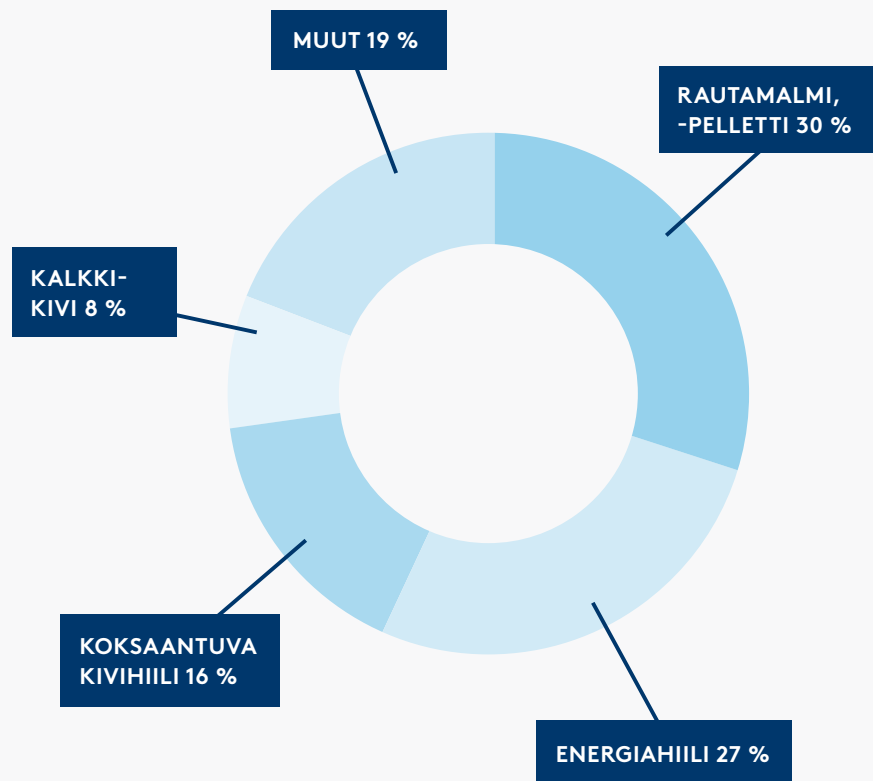
OSUUS ASPON HENKILÖSTÖSTÄ 26 %



OSUUS ASPON LIIKEVAIHDOSTA 18 %

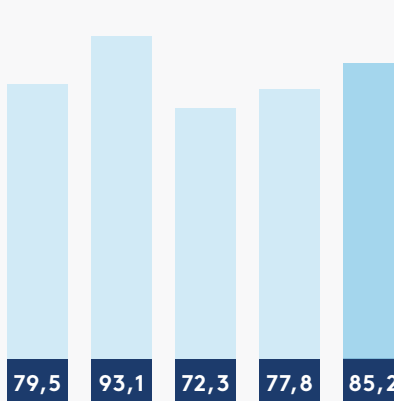


KULJETUKSET TUOTERYHMITÄIN



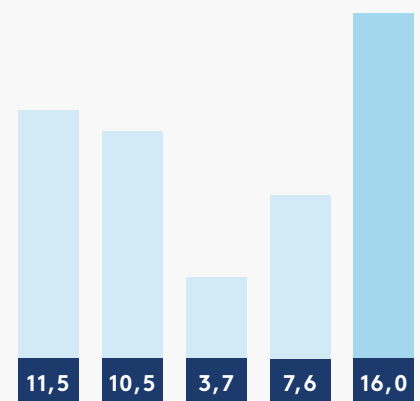
LIIKEVAIHTO M€

2010 2011 2012 2013 2014

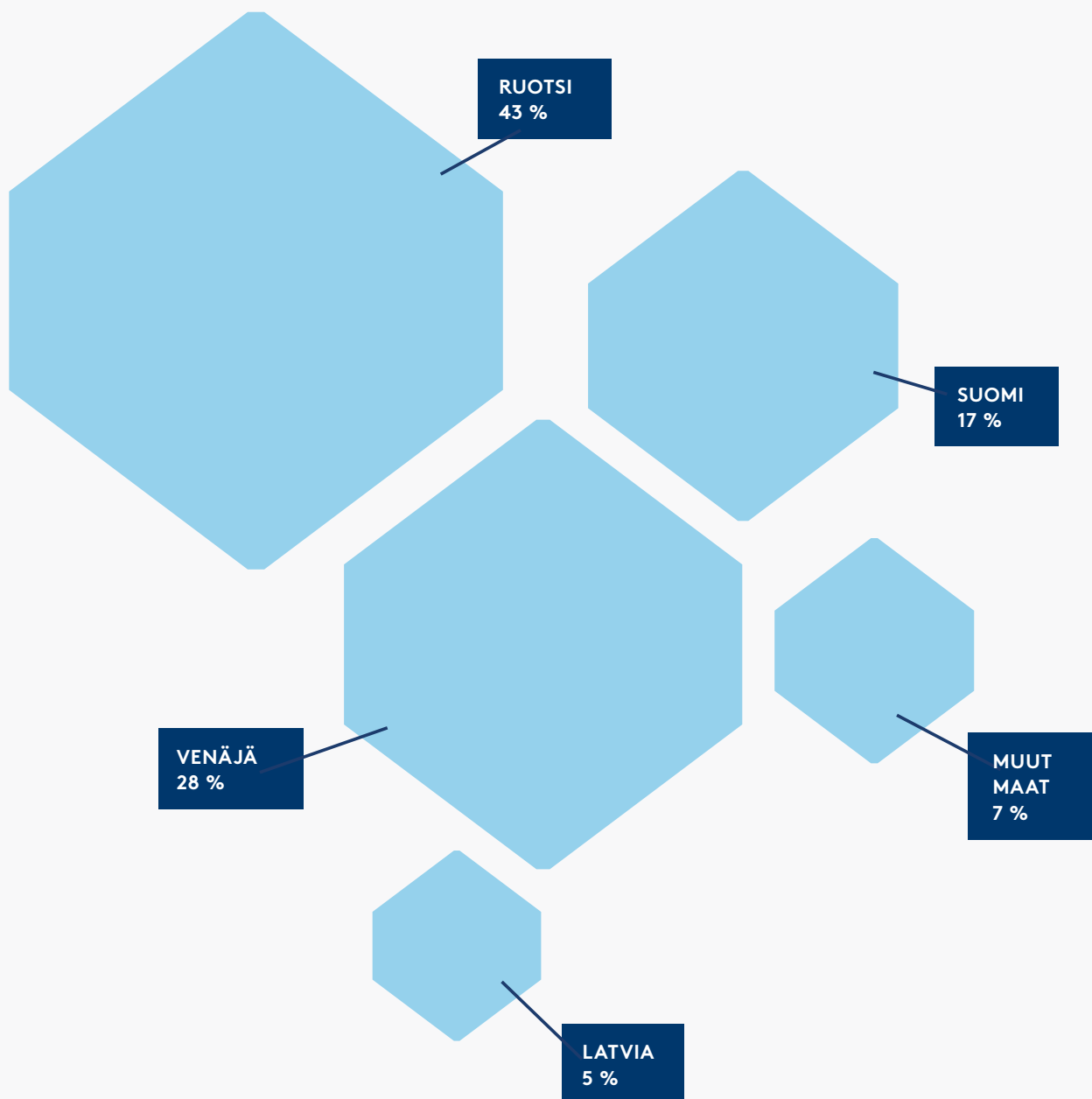


LIIKEVOITTO M€

2010 2011 2012 2013 2014



LASTAUSMÄÄRÄT MAITTAIN





Kehittämisen kolmiottelija

Leipurin on vahvasti mukana asiakkaidensa liiketoiminnan strategisessa kehittämisessä sekä tuotannon ja investointien suunnittelussa.

Kehittämistyössä avainasemassa ovat yrityksen eri markkina-alueilla sijaitsevat 11 koeleipomoa.

Vantaan koeleipomossa työskentelevä leipomokonsultti **Kai Renlund** auttaa asiakkaita heidän tuotekehityksessään. Renlund on työskennellyt leipomoalalla jo 30 vuotta, muun muassa suurten teollisten leipomoiden tuotantopäällikkönä. Taustansa ansiosta hän voi auttaa asiakkaitaan tuotantoprosessin kaikissa vaiheissa, aina raaka-aineista ja reseptiikasta konevalintoihin ja tuotantolinjan käyttöönottoon.

”Reseptit ovat aina tuotekohtaisia. Kaikki lähtee asiakkaan tarpeista, siitä mitä ominaisuuksia hän tuotteisiin haluaa. Me etsimme sitten niihin sopivat raaka-aineet ja autamme reseptien kehittämisessä.”

Kun Leipurin on suunnitellut toimivat reseptit, asiakkaan ei tarvitse enää erikseen miettiä miten erilaiset raaka-aineet tuotannossa käytäytyvät. Näin he voivat keskittyä itse leipomiseen ja tuotteen saamiseen kaupan valikoimiin.

Leipurin on Renlundille mieluinen työpaikka: vuosien saatossa kertynyttä kokemusta ja tietotaitoa pääsee hyödyntämään laajalle asiakaskunnalle ja mitä erilaisimmissa projekteissa.

”Tuotekehitys on äärimmäisen kiinnostavaa. Tämä on näköalapaikka leipovan teollisuuden kehitykseen: uusiin raaka-aineisiin ja koneisiin. Mutta ennen kaikkea tämä on ihmisläheistä työtä. On hienoa, kun voi palvella asiakkaita ja antaa heille hyödyllisiä ideoita edelleen kehitettäväksi.”

Koeleipomo toiminnan ytimessä

Leipurin tarjoaa asiakkailleen kokonaispalvelua, jossa yhdistyvät ainutlaatuinen osaaminen,



laaja valikoima laadukkaita raaka-aineita sekä korkealuokkaiset koneet ja laitteet.

Koeleipomossa eri osa-alueet yhdistyvät saumattomaksi kokonaisuudeksi, mikä näkyy myös päivittäisessä työssä. Se sisältää niin uusien reseptien ja tuotteiden suunnittelua, yrityksen markkinoimien raaka-aineiden ja koneiden testaamista, asiakasvierailuja kuin yleisiä koulutustilaisuuksia.

Koeleipomossa testataan jokainen yrityksen valikoimiin tuleva uusi raaka-aine.

”Leivänparanteissa testaamme miten ne täyttävät päämiesten lupaamat ominaisuudet, täytteissä ja hilloissa testaamme muun muassa paistonkestävyyttä. Ja kaikista tuotteista testaamme tietysti maun. Olennaista on, että tunnemme jokaisen myymämme tuotteen perinpohjaisesti. Näin voimme palvella asiakkaitamme mahdollisimman hyvin.”

Yrityskohtaisilla asiakasvierailuilla koeleipomossa koeleivotaan uusia tuotteita. Samalla asiakkaat pääsevät testaamaan uusia leipomokoneita.

Koeleipomoiissa koulutetaan myös omaa väkeä. Päämiesten koeleipurit käyvät kertomassa tulevista tuotteista, samoin Leipurin eri toimintamaisissa työskentelevät leipomokonsultit jakavat säännöllisesti osaamistaan keskinäisissä tilaisuuksissaan. Viime tapaamisessa keskityttiin vaativan ruisleivonnan hienouksiin.

”Teemme työtä asiakkaan etulinjassa. Siellä ei pärjää, ellei oma osaaminen ole huippua ja aina ajan tasalla. Siksi kehitämme jatkuvasti ammattitaitoaamme.”

Leipurin hyöty alan trendeistä

Koeleipomossa ollaan kuluttajatrendien aaltonharjalla. Leipurin hyöty useista trendeistä kuten terveellisempien tuotteiden kysynnän kasvusta sekä kodin ulkopuolisen syömisestä yleistymisestä. Myös ruokakauppojen paistopisteet tarjoavat paljon mahdollisuuksia.

”Tällä hetkellä kasvussa ovat esimerkiksi paljon kuitua sisältävät leivät sekä gluteenittomat tuotteet. Laadukkaita gluteenittomia raaka-aineita on maailmalla jo hyvin saatavilla. Niiden maku ei enää oleellisesti eroa tavallisista tuot-

teista”, Renlund kertoo.

Kodin ulkopuolinen syöminen on lisännyt helposti mukaan otettavien välipalatuotteiden kuten täytettyjen leipien ja sämpylöiden kysyntää. Nämä tuotteet kilpailevat erityisesti pikaruokan kanssa, joten terveellisyys on niissäkin tärkeä myyntiargumentti. Näissä tuotteissa merkittävä asiakas on valmisruokateollisuus: alan yrityksillä on leipomisesta pitkät perinteet.

Ravintolapuolella on myös uusia toimijoita, joille Leipurin on kokonaispalvelunsa vuoksi erittäin kiinnostava kumppani. Suurimmissa asiakkuuksissa Leipurin on vastannut koko arvoketjusta eli toimittanut ja asentanut valmistuslinjat, ideoinut tuotteet ja toimittanut niissä tarvittavat raaka-aineet sekä kouluttanut henkilökuntaa.

Paistopisteissä leivotuille tuotteille haetaan usein eteläeurooppalaista makua ja ulkonäköä – erotukseksi markettien leipähyllyjen perustuotteista.

”Paistopisteissä leivässä saa olla kuorta ja se saa myös näyttää käsintehdyltä. Tämä vaatii jälleen vähän erilaisia raaka-aineita ja omanlaisiaan osaamista.”

Ongelmia ratkova triathlonisti

Leipurin liiketoimintamallin kolme ulottuvuutta – palvelu, raaka-aineet ja koneet – määrittelevät Renlundin päivittäistä työtä. Kolmijako on tuttua myös vapaa-ajalta, jolloin kolmen lapsen isä harjoittelee triathlonin täysmatkalle – lyhyempiä matkoja on takana jo useita.

Tuotekehityksen kaltaisessa luovassa työssä ideat eivät katso aikaa tai paikkaa. Renlundkin on keksinyt asiakkaiden kiperiin ongelmiin ratkaisuja pitkällä juoksu- ja pyörälenkeillä.

”Halu ratkaista asiakkaan ongelma on toiminnan perusta. Se vaatii, että olet avoin kaikelle uudelle. Se vaatii myös avarakatseisuutta, sillä joskus ratkaisu voi löytyä yllättävästikin paikasta. Ennen kaikkea pitää ajatella, että mikään ei ole mahdotonta.”

”HALU RATKAISTA ASIAKKAAN ONGELMA ON TOIMINNAN PERUSTA.”

”Tämä on näköala-
paikka leipovan teolli-
suuden kehitykseen”,
Kai Renlund sanoo.



1

△ | 1

ASIAANTUNTEMUSTA ERIKOISTUOTTEISIIN

Erikoistuotteissa reseptien hiominen vaatii suurta asiantuntemusta. Esimerkiksi kasvussa olevissa gluteenittomissa tuotteissa leivonta on tavallista haastavampaa, muun muassa tuotteiden säilyvyyden osalta.

Leipurin on koeleipomossaan kehittänyt ja jatkojalostanut gluteenittomia raaka-aineita niin, että ne soveltuvat entistä paremmin teolliseen tuotantoon.

”Eri vaihtoehtoja testaamalla löydämme yleensä reseptin, jolla erikoistuotteisiinkin saadaan asiakkaan haluamat ominaisuudet”, Renlund kertoo. Kuvan pullat ovat tästä oiva esimerkki.

△ | 2

KONEITA KÄYTÄNNÖN TESTIIN

Koeleipomossa asiakkaat pääsevät testaamaan sekä Leipurin omia erikoiskoneita että muiden toimittajien koneita ja laitteita. Leipurin automaattinen paloittelija Rye-Expert on suunniteltu erityisesti ruistaikinoille ja vähäsitkoisille taikinoille.

Taikina pursotetaan suuttimen läpi pyörivän annostelulevyn avulla, ja annostelijassa oleva terä leikkaa taikinan paloiksi

”Tällä voi valmistaa esimerkiksi pyöreitä ja pitkärullattuja ruislimppuja sekä pieniä palaleipiä”, Renlund kertoo.

”Koneinvestoinnit ovat aina isoja päätöksiä. Meillä asiakkaat pystyvät testaamaan koneita aidossa tilanteessa ja leipomaan niillä juuri sellaisia tuotteita kuin haluavat.”



2

△ | 3

TERVEYSTUOTTEITA
ITÄMARKKINOILLE

Laadukkaamman ja terveellisemmän leivän kysyntä on Venäjällä voimakkaassa kasvussa. Kuluttajat ovat entistä kiinnostuneempia erityisesti kuitupitoisista ruis- ja kauraleivistä. Muuttuvat kulutustottumukset näkyvät leipomoiden investoinneissa – siinä miten ne uudistavat tuotekehitystään ja tuotantoaan.

Myös kaupan rakenteen muutos kuten hypermarkettien yleistyminen tukee laadukkaamman leivän kulutusta. Kaikki nämä muutokset luovat kysyntää Leipurin tarjoamille kokonaisratkaisuille.

Venäjällä Leipurin on läsnä kaikilla merkittävillä talousalueilla. Pietarissa yritys on markkinajohtaja, Moskovassa toiseksi suurin.



△ | 4

ASIAKKAAN APUNA
KEHITYSTYÖSSÄ

Leipurin tekee asiakkaidensa kanssa kiinteää yhteistyötä kuluttajia ja kaupaa kiinnostavien uutuustuotteiden valmistamiseksi. Koeleipomossa käy asiakkaita viikoittain: nämä asiakaskohtaiset koeleivonnat ovat aina erittäin luottamuksellisia.

”Asiakaskohtaiset koeleivonnat ovat tämän työn suola, on hienoa tehdä asioita yhdessä. Hiomme reseptejä, testaamme erilaisia raaka-aineita ja ennen kaikkea koeleivomme useita erilaisia lopputuotteita”, Renlund sanoo.



**”KOELEIVONNAT OVAT
TÄMÄN TYÖN SUOLA.”**

Koeleipomossa testataan kaikki myyntiin tulevat raaka-aineet.

Palvelut, raaka-aineet ja koneet yhdistävä toimintamalli

Leipurin toimittaa leipovan teollisuuden raaka-aineita, tuotannossa tarvittavia koneita sekä tuotekehitykseen ja valmistukseen liittyviä palveluita. Yritys voi siten palvella asiakkaitaan tuotantoprosessin kaikissa vaiheissa.

Leipurin toimii yhdeksässä maassa. Venäjä, Kazakstan, Valko-Venäjä ja Ukraina muodostavat Leipurin East -yksikön. Suomi, Viro, Latvia, Liettua ja Puola muodostavat Leipurin West -yksikön. Machinery-yksikkö myy sekä omia että päämiesten valmistamia koneita ja laitteita.

Leipurin voimakkain kasvu on Venäjällä ja muissa idän nopeasti kehittyvissä talouksissa. Siellä länsimaisen leivän kulutus on nousussa ja alan teollisuudella on suuri tarve uudistaa tuotantoaan ja tuotekehitystään. Venäjällä yrityksellä on toimipisteet ja varastot jo 15 kaupungissa, alueelliset keskuskeskukset ja koeleipomot sijaitsevat Pietarissa, Moskovassa, Jekaterinburgissa ja Novosibirskissa.

Asema arvoketjussa

Leipurin on mukana leipomisen arvoketjun kaikissa vaiheissa: reseptien luomisesta ja tuotekehityksestä raaka-aineiden ja koneiden toimittamiseen sekä tuotannon tehostamiseen.

Leipurin on vahvasti läsnä asiakkaidensa liiketoiminnan kehittämisessä sekä tuotannon ja investointien suunnittelussa. Tätä työtä tehdään erityisesti yrityksen eri markkina-alueilla toimivissa 11 koeleipomossa, jotka auttavat asiakkaita uusien reseptien ja tuotteiden suunnittelussa.

Leipurin toimittaa leipomoille ja muulle elintarviketeollisuudelle eri raaka-ainevalmistajien merkkituotteita sekä omaan tuotekehitykseen ja resepteihin perustuvia Leipurin-tuotemerkillä markkinoitavia raaka-aineita.

Tuotevalikoimaan kuuluu sekä volyymituotteita että teknisiä tuotteita. Volyymituotteita ovat esimerkiksi jauhot, rasvat ja tärkkelykset. Volyymituotteet avaavat ovia uusiin asiakkuuksiin ja isot volyymit auttavat tehostamaan logistiikkaa. Teknisiä tuotteita ovat esimerkiksi entsyymipohjaiset leivänparanteet ja muut seokset, jotka antavat leivälle ulkonäköä, kokoa ja rakennetta. Tekniset tuotteet vaativat erikoisosaamista ja tuovat koko arvoketjulle enemmän lisäarvoa.

Leipurin toimittaa koneita ja kokonaisvalmistuslinjoja leipomoteollisuuden tuotantoprosessin kaikkiin vaiheisiin, aina taikinanteosta tuotteiden pakkaamiseen. Koneet ovat sekä omaa valmistusta että merkittävien kansainvälisten toimittajien tuotteita. Yrityksellä on oma koneiden suunnitteluun ja valmistukseen keskittynyt yksikkö Nasolassa.

Strategia

Yrityksen keskeinen kilpailutekijä on kokonaispalvelu. Liiketoimintamallissa yhdistyvät ainutlaatuisen osaamiseen perustuva koeleipomotoiminta, laaja valikoima laadukkaita raaka-aineita sekä korkealuokkaiset koneet ja laitteet.

Koko arvoketjuun liittyvä osaaminen antaa yritykselle erittäin tarkan kokonaiskuvan elintarvikealan markkinoista ja kuluttajien



**“VENÄJÄLLÄ
YRITYKSELLÄ ON
TOIMIPISTEET JO 15
KAUPUNGISSA.”**



makutottumuksista. Näin Leipurin pystyy räätälöimään kullekin markkinalle ja asiakkaalle paikallisen ja juuri oikean tuote- ja palveluvalikoiman.

Leipurin voi esimerkiksi parantaa asiakkaidensa kustannustehokkuutta ja auttaa kaupan valikoimiin pääsyä. Maailmanlaajuiset ostot ja tehokas logistiikka auttavat pitämään asiakkaiden raaka-ainekustannukset kilpailukykyisellä tasolla. Asiantuntemuksellaan Leipurin voi auttaa asiakkaitaan tekemään entistä mielenkiintoisempia ja kuluttajia innostavia tuotteita.

Asiakkaat ja lisäarvo

Leipurin asiakkaita ovat leipomot, vähittäiskaupan myymäläleipomot, elintarviketeollisuus sekä kodin ulkopuolisen syömisen markkinoilla toimivat yritykset kuten ravintolat, kahvilaketjut sekä työpaikkaruokalat. Asiakkaille toimitetaan raaka-aineita, koneita ja laitteita sekä valmistukseen ja tuotekehitykseen liittyvää osaamista.

Raaka-aineissa kilpailuetuna on ensiluokkainen asiakaspalvelu: asiakkaille tarjotaan mah-

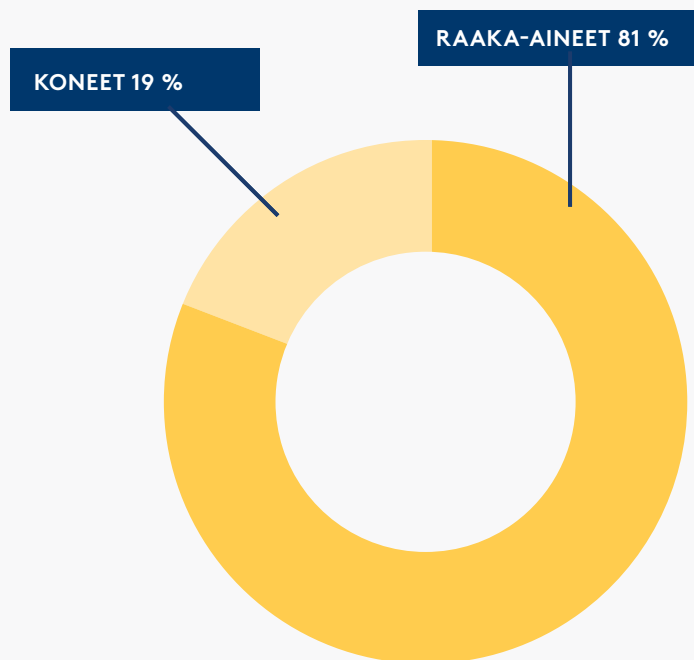
dollisimman laadukkaat, turvalliset ja kilpailukykyiset tuotteet, kattava tuotevalikoima, alan johtavat toimittajat sekä luotettava ja kustannustehokas logistiikka. Eri markkina-alueilla tuotevalikoimaa räätälöidään paikallisten makutottomusten mukaisesti.

Koneita ja laitteita toimitetaan leipomoteollisuuden tuotantoprosessin kaikkiin vaiheisiin. Yritys toimittaa myös kokonaisvalmisteuslinjoja ja paistopisteitä. Päämiehet ovat alan tunnetuimpia laitevalmistajia. Lisäksi Leipurin suunnittelee ja valmistaa erikoiskoneita sekä jäähdytys-, pakastus- ja nostatusprosesseissa käytettäviä spiraalijärjestelmiä koko elintarviketeollisuudelle. Niiden vahvuuksia ovat luotettavuus, energiataloudellisuus ja korkea hygieniataso. Omien koneiden tuotekehitys tapahtuu usein tiiviissä yhteistyössä asiakkaiden kanssa.

Oleellinen osa kokonaispalvelua on asiantunteva neuvonta, tuotekehitys ja asiakaskoulutus. Leipomoalalla tämä tietotaito konkretisoi yrityksen 11 koeleipomossa, joissa tehdään esimerkiksi uusien tuotteiden koeleivontoja.

LEIPURIN
AVAINLUVUT20
14

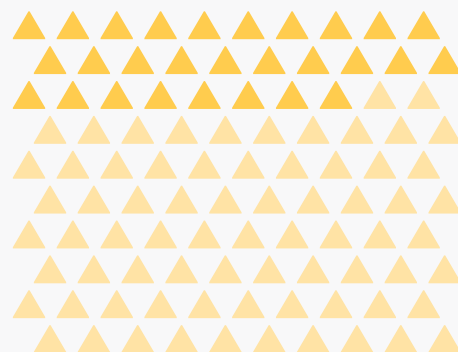
LIIKEVAIHDON JAKAUMA



OSUUS ASPON HENKILÖSTÖSTÄ 34 %

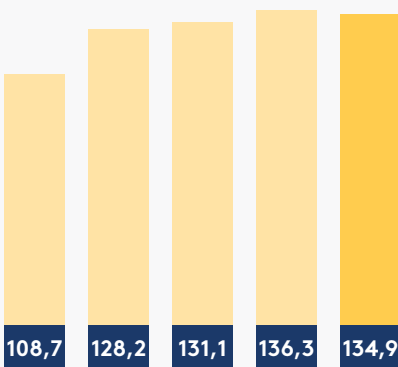


OSUUS ASPON LIIKEVAIHDOSTA 28 %



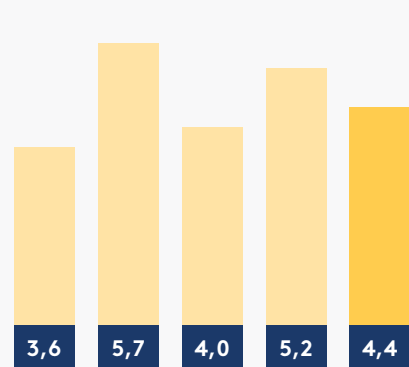
LIIKEVAIHTO M€

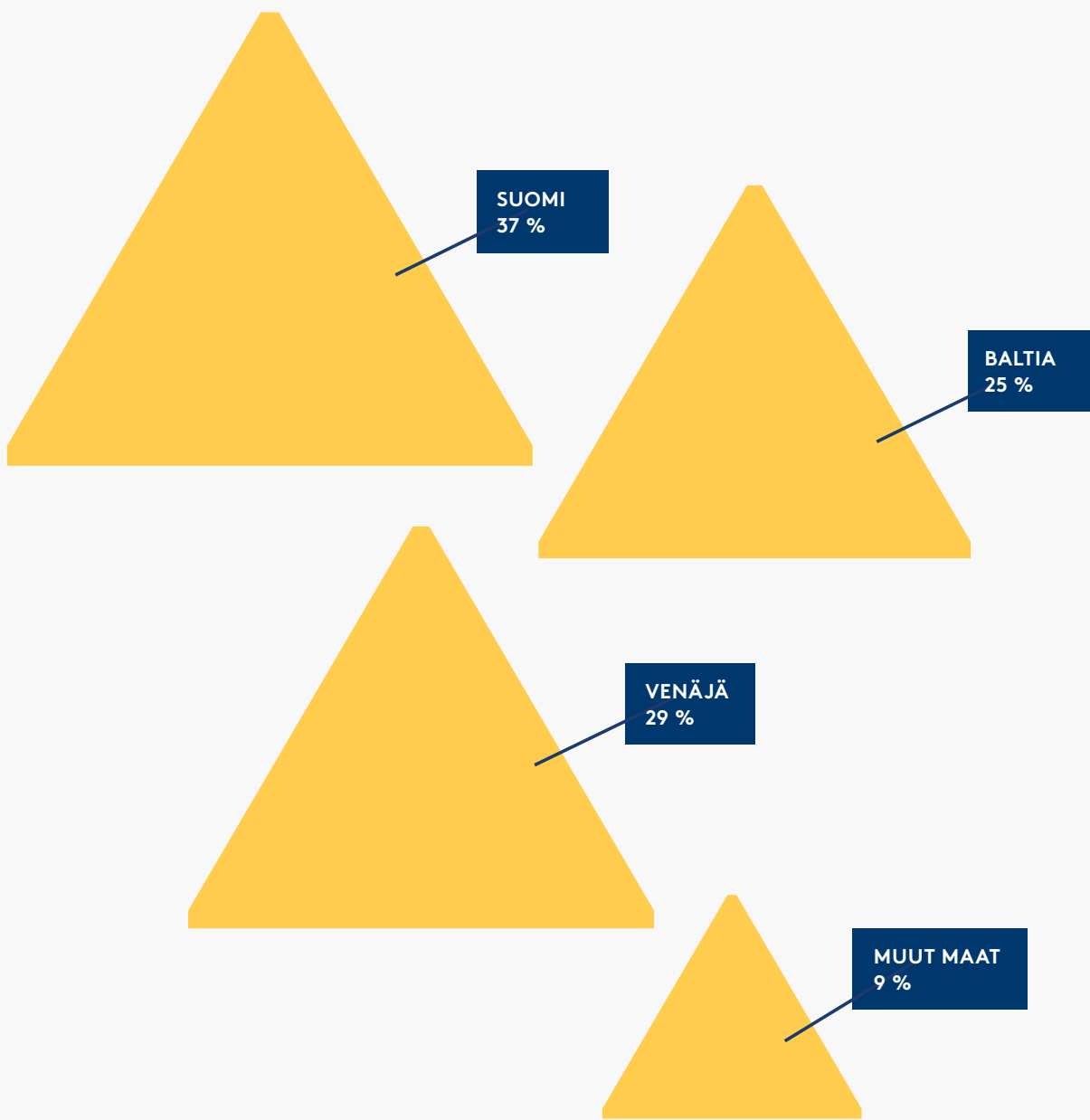
Vuosi	2010	2011	2012	2013	2014
-------	------	------	------	------	------



LIIKEVOITTO M€

Vuosi	2010	2011	2012	2013	2014
-------	------	------	------	------	------



LIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



Kasvun metsästäjä

Kun Svetlana Mironenkolta kysyy syytä Telkon pitkäaikaiseen menestykseen itämarkkinoilla, vastaus tulee nopeasti: "Ihmiset".

"Meillä on loistavia ihmisiä, joilla on paljon osaamista ja jotka uskovat kovaan työntekoon. Se tuo tuloksia."

Kehitysjohtajana työskentelevä ukrainalainen Mironenko on itse oiva esimerkki sitoutuneesta ammattilaisesta. Hän tuli Telkon edeltäjän Aspokemin palvelukseen yhdeksän vuotta sitten, tuolloin vuoden vanhan Kiovan toimiston myyntipäälliköksi. Nyt hänen tehtävänä on etsiä Telkolle uusia kasvumahdollisuuksia ja huolehtia uusista päämiessuhteista.

Telkon kasvustrategiassa tuotevalikoiman laajentaminen on keskeisessä roolissa. Tätä työtä tehdään kahdella rintamalla. Telko etsii nykyisiä tuotealueitaan täydentäviä tuotteita, jolloin yritys voi palvella asiakkaitaan entistä monipuolisemmin, yhden luukun periaatteella. Toiseksi yritys laajentaa valikoimaansa täysin uusille teollisuudenaloille.

"Suuren kasvupotentiaalın toimialoja ovat kemikaaleissa esimerkiksi kaivosteollisuus, ruoka- ja rehuteollisuus sekä kosmetiikka ja pesuaineet. Muoveissa lääketieteellisyys ja meille jo ennestään vahva autoteollisuus tarjoavat paljon mahdollisuuksia korkeaa osaamista vaativille erikoistuotteille", Mironenko kertoo.

Kasvua uusista päämiehistä

Tuotevalikoiman laajentamiseen tarvitaan uusia päämiehiä. Uusia suhteita syntyy eri tavoin.

"Oma analyysityömme ja messut ovat tärkeitä kanavia, usein myös päämiehet ottavat itse yhteyttä. Tyypillistä on, että suuren päämiehemme yhdellä divisioonalla on kumppanuudesta hyviä kokemuksia ja he haluavat laajentaa yhteistyötä muillekin tuotealueille."

Telkon tekee erityisen kiinnostavaksi kumppaniksi sen vahva asema itämarkkinoilla. Yritys on jo suurin länsimainen jakelija Venäjällä ja toimintaa laajennetaan edelleen maan tärkeimmät talousalueet kattavilla toimipisteillä.

"Päämiehet arvostavat vahvaa paikallistuntemustamme, vakaata taloudellista asemaamme ja länsimaista läpinäkyvää toimintatapaamme", Mironenko sanoo.

Paikallistuntemus korostuu erikoistuotteissa. Telkon asiantuntijoilla on erinomainen ymmärrys asiakastarpeista ja siitä, millaiset raaka-aineet auttavat kutakin asiakasta parantamaan lopputuotteitaan tai tehostamaan tuotantoprosessiaan.

Osaaminen kilpailuetuna

Kasvustrategian toteuttamisessa uusien päämiesten tuotteiden myynnin tehokas organisointi on avainasemassa. Yhteistyön on oltava sujuvaa. Tämä on Mironenkon tärkeimpiä – ja

**"PÄÄMIEHET
ARVOSTAVAT
VAHVAA PAIKALLIS-
TUNTEMUSTAMME."**

henkilökohtaisesti palkitsevimpiä – tehtäviä.

”Aluksi varmistamme, että kaikilla päämiehen tuotteita myyville telkolaisilla on riittävä tuotetieto ja että he saavat päämieheltä kaiken tarvittavan teknisen tuen. Järjestämme koulutustilaisuuksia päämiesten kanssa ja jaamme menestystarinoita Telkon sisällä, eri toimintamaiden kesken.”

”Tällä päästään kuitenkin vasta teoriatasolle: olennaista on vierailla asiakkaiden luona yhdessä päämiesten kanssa ja nähdä miten raaka-aineet käyttäytyvät tuotannossa. Se lisää edelleen asiantuntemustamme sekä kaikkien osapuolten keskinäistä luottamusta.”

Menestyksikäille päämiessuhteille on tyyppillistä avoin viestintä. Niin menestystarinoiden kuin epäonnistumisten avoin käsittely hyödyttää molempia osapuolia. Näin tuotteista ja palveluista saadaan entistä parempia.

”Meillä on Telkossa todella paljon tietoa. Mitä tehokkaammin saamme eri markkina-alueilla olevaa osaamistamme jaettua, sitä paremmin pystymme palvelemaan asiakkaitamme ja päämiehiämme.”

Mironenkolla on keskeinen rooli avoimen viestinnän varmistamisessa ja koordinoimisessa. Ukrainan kriisi on tuonut tähän oman lisähaasteensa. Aspon vuonna 2011 hyväksytty kaiken syrjinnän kieltävä eettinen ohjeisto on osaltaan selkeyttänyt keskinäistä yhteydenpitoa.

”Suhtaudumme työasioihin ammattimaisesti. Emme keskustele politiikasta. Tällaisessa tilanteessa hyvien henkilökohtaisten suhteiden merkitys entisestään korostuu.”

Kunnianhimoa tavoitteisiin

Mironenkon tiimiin kuuluvat Venäjän ja Ukrainan kehityspäälliköt sekä Kiinassa ja Suomessa toimivat ostopäälliköt. Haastattelupäivänä hän pitää Kiovan ja Pietarin toimistojen kehityspäälliköiden **Konstantin Lagunovin** ja **Kirill Plotitsynin** kanssa yhteisen videopalaverin, jossa käydään läpi eri päämiesten eri tuotteiden myyntituloksia ja -ennusteita. Juoksevien asioiden lisäksi Mironenko motivoi tiimiläisiään alati parempiin suorituksiin.

”Meidän on varottava liiallista tyytyväisyyttä. Meidän on etsittävä koko ajan uusia mahdollisuuksia, koska tyyppillisesti vain neljännes potentiaalisten päämiesten kanssa käydyistä keskusteluista etenee myynniksi. Joskus keskustelut tuovat tulosta heti, toisinaan kolmen vuoden kuluttua. Meidän on oltava kärsivällisiä ja tehtävä paljon työtä”, Mironenko kannustaa.

Palaverin viimeinen kalvo lävähää ruudulle. Sen viesti on ytimekäs: ”Jos et pelkää tavoitteitasi, ne eivät ole riittävän korkealla.” Lagunov ja Plotitsyn nyökyttelevät hyväksyvästi. Slogan paljastuu myös Mironenkon omaksi motoksi.

”Pitää uskaltaa mennä rohkeasti uusille alueille. Tässä minua on auttanut utelias luonne. On palkitsevaa tutustua uusiin asioihin ja ihmisiin.”

Taloutta ja rahoitusta opiskellut Mironenko oppi muovien ja kemikaalien maailman työssä saadun kokemuksen kautta. Telkon syntyessä Mironenkon vastuulle tulivat muun muassa Ukrainan muoviraaka-aineet. Tällä hetkellä valtaosa työstä menee kemikaaleja valmistavien päämiesten parissa.

”Muoveissa kasvusegmenttimme ovat selkeitä ja helpommin resursoitavissa. Kemikaaleissa tuotteiden ja päämiesten määrä on käytännössä rajaton. Kenttä on hajanainen, joten siellä tarvitaan enemmän koordinoitua.”

Telkon hankintatoimi on kansainvälistä. Länsimaisten valmistajien lisäksi valikoimisessa on muun muassa kiinalaisten, venäläisten, intialaisten ja korealaisten valmistajien raaka-aineita. Hankintojen hajauttamisella haetaan erilaisia logistiikkavirtoja ja optimoidaan logistiikan kustannuksia. Samalla se auttaa suojautumaan valuuttariskeiltä.

”Meillä on osaavia ihmisiä, jotka uskovat kovaan työntekoon”, Svetlana Mironenko sanoo.





1

0 | 1

KIINAN ROOLI KASVUSSA

Kiina on Telkolla sekä erikoismuovien markkina-alue että yhä tärkeämpi hankintamarkkina. Kiinasta tuodaan paljon esimerkiksi rakennusteollisuuden tarvitsemia kemikaaleja Telkon itämarkkinoilla toimiville asiakkaille.

Svetlana Mironenko käy raaka-aineiden hintakehitystä läpi videoneuvottelussa Shanghai toimistolla työskentelevän ostopäällikkö Jacky Chenin kanssa.

”Kiinassa on paljon treidaajia, mutta me haluamme päästä suoraan hintakilpailukykyisten ja tasalaatuisten raaka-ainevalmistajien pakeille. Se vaatii paljon työtä, mutta onnistumiset ovat hyvin palkitsevia.”

0 | 2

MATERIAALIEN TAITAJA

Uteliaisuus ja innostuneisuus kirjaimellisesti loistaa Mironenkon päältä. Hän on itse suunnitellut ja valmistanut yllään olevat hopeakorut.

”Telkon johtoryhmällä oli viitisen vuotta sitten kokous Fiskarsin kylässä. Kävin samalla katsomassa paikallisen hopeasepän töitä ja innostuin suuresti. Menin Paraisilla kansalaisopiston kursseille ja aloin harjoitella keramiikan ja hopeakorujen valmistusta.”

Nyt koruilla on jo oma BYSS-tuotemerkki ja nettisivut. Työkiireet pitävät toiminnan kuitenkin harrastuksena: aikaa riittää vain kollegoiden korutilausten valmistamiseen.

”Harrastus on tosin palvellut myös työtä. Se on auttanut konkreettisesti ymmärtämään, millaisia tarpeita teollisuudella on eri materiaaleille.”



2

0 | 3

OSAAMISTA JAETTAVA

Kun Mironenko eteni Telkon kehitysjohtajaksi viisi vuotta sitten, hän muutti samalla Suomeen, Paraisille. Kotikieli ruotsi taipuu jo sujuvasti.

”Teen paljon töitä kotitoimistolta käsin, valtaosan sisäisistä palavereista voi hoitaa netissä videoneuvotteluina. Uusia suhteita luotaessa on tärkeää tavata ihmisiä myös kasvokkain.”

Muutaman kerran kuukaudessa Mironenko matkustaa tapaamaan eurooppalaisia kumppaneita sekä omaa väkeä erityisesti Venäjällä, Ukrainassa ja Valko-Venäjällä.

”Meillä on eri puolilla organisaatiota suuri määrä erikoisosaamista. Mitä tehokkaammin voimme sitä hyödyntää sitä paremmin menestymme. Siksi avoin viestintä on erittäin tärkeää”, Mironenko sanoo. Keskustelukumppanina Helsingin toimistolla Juri Kopponen.

”ERIKOISTUOTTEISSA
MYYDÄÄN
SAMALLA TELKON
ASIAANTUNTEMUSTA”.

0 | 4

ERIKOISTUOTTEET
PARANTAVAT TULOSTA

Telkon tavoitteena on lisätä vaativien erikoistuotteiden osuutta. Niiden hintakehitys on verraten tasaista ja katteet parempia. Erikoistuotteissa myydään aina samalla Telkon asiantuntemusta ja palvelua.

”Maaliteollisuudelle olemme löytäneet kemikaaleja, jotka auttavat merkittävästi parantamaan lopputuotteiden keskeisiä ominaisuuksia. Nämä lisäaineet tekevät maalien väreistä kirkkaampia tai suojaavat pinnoitetta paremmin naarmuilta ja huokosilta”, Mironenko kertoo.

”Rakennusteollisuudessa erilaisten laatta-liimojen ja laastien ominaisuuksia voidaan parantaa toimittamillamme side- ja sekoittamisaineilla ja pehmittimillä. Näin laastit kestävät paremmin haastavia olosuhteita kuten alhaisia lämpötiloja tai kosteutta.”

Telkon toimittamia uusia tuotteita ovat myös esimerkiksi teolliseen puhdistukseen soveltuvat sataprosenttisen biohajoavat ja siten ympäristölle turvalliset liuottimet. Tällaisia teknisesti edistyneitä ja asiakkaille lisäarvoa tuovia tuotteita on markkinoilla runsaasti – se antaa Telkolle paljon mahdollisuuksia kannattavaan kasvuun.



Palaverissa Svetlana Mironenko ja Robert Söderholm.

Raaka-aineiden asiantuntija

Telko toimii asiantuntevana linkkinä muoviraaka-aineita ja teollisuuskemikaaleja valmistavien ja niitä käyttävien yritysten välillä.

Telkolla on toimintaa Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Norjassa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Venäjällä, Valko-Venäjällä, Kazakstanissa, Ukrainassa, Puolassa, Tsekissä, Slovakiassa ja Kiinassa. Tehokkaan logistiikan varmistamiseksi Telkolla on jalostustermiinaali Raumalla sekä lukuisia paikallisvarastoja eri toimintamaissa.

Pitkien asiakas- ja päämiessuhteiden myötä Telkolla on vahvaa erikoisosaamista asiakkaiden tuotantoprosesseissa vaadittavista raaka-aineista. Laajan tuotevalikoiman ja monipuolisen asiakaskunnan ansiosta Telkolla on poikkeuksellisen kattava kuva markkinoista ja niiden toimintaan vaikuttavista tekijöistä. Näin yritys pystyy auttamaan asiakkaitaan heidän liiketoimintansa haasteissa ja olemaan heille todellinen lisäarvoa tuova kumppani. Telkon laaja asiakaspalvelu kattaa esimerkiksi teknisen tuen ja tuotantoprosessien kehittämisen.

Asema arvoketjussa

Telko toimii arvoketjussa raaka-ainevalmistajien ja raaka-aineita käyttävän teollisuuden välissä. Telkon rooli on monin paikoin vahvistunut, kun raaka-ainevalmistajat ovat keskittyneet teolliseen tuotantoon ja luopuneet omista alueellisista myynti- ja markkinointitoiminnoistaan.

Yrityksen keskeiset päämiehet ovat tunnettuja muoviraaka-aineiden ja kemikaalien valmistajia kuten ExxonMobil Chemical, BASF, LyondellBasell, BP Castrol, EMS, Samsung, LG, Total Petrochemical, AkzoNobel ja Lubrizol. Hankintatoimi on kansainvälistä: Telkon valikoimissa

on eurooppalaisten valmistajien lisäksi paljon esimerkiksi venäläisten, kiinalaisten, korealaisien ja intialaisten valmistajien raaka-aineita. Telko etsii jatkuvasti myös uusia laadukkaita ja kilpailukykyisiä raaka-aineita valmistavia päämiehiä.

Muoveissa Telkon toimintamallilla palvelee tehokkaasti sekä suuriasiakkaita että pk-yrityksiä. Muoviosia tekevät pienet ja keskisuuret yritykset joutuvat reagoimaan omien asiakkaidensa toiveisiin nopealla aikataululla, joten Telkon kaltainen joustava ja paikallinen jakelija on niille välttämätön. Telkon tekninen asiantuntemus taas auttaa asiakkaita suunnittelemaan ja kehittämään entistä parempia ja kilpailukykyisempiä tuotteita.

Kemikaaleissa Telko toimii luotettavana logistisena linkkinä raaka-ainevalmistajien ja kemikaalien loppukäyttäjien välillä. Telko luo lisäarvoa myös teknisellä osaamisella, asiakaskohtaisella tuotteiden räätälöinnillä sekä erilaisilla palveluilla.

Strategia

Telkon strategiana on laajentua erityisesti Venäjällä ja muilla idän kasvumarkkinoilla. Pitkällä aikavälillä näillä markkinoilla kansantalouden ja vähittäismyynnin kasvu näkyy suoraan raaka-aineiden ja kemikaalien kysynnässä. Kasvustrategiaa toteutetaan laajentamalla toimintaa sekä

**“TEKNINEN OSAAMINEN
ON TELKON SELKEÄ
KILPAILUETU.”**





maantieteellisesti että uusille asiakassegmenteille. Telko on jo suurin länsimainen jakelija esimerkiksi Venäjällä ja Ukrainassa.

Telkon tuote- ja päämiesshallinnassa keskitytään teknistä osaamista vaativiin tuotteisiin kuten erikoiskemikaaleihin sekä teknisiin muoviraaka-aineisiin. Tekninen osaaminen on Telkon selkeä kilpailuetu. Se näkyy raaka-aineisiin ja asiakkaiden tuotantoprosesseihin liittyvänä asiantuntemuksena. Lisäarvoa luodaan myös tuotteiden asiakaskohtaisella räätälöinnillä sekä tuotteisiin liittyvillä palveluilla. Räätälöityjä tuotteita markkinoidaan Telko-brändillä.

Asiakkaat ja lisäarvo

Muoveista Telko toimittaa sekä teknisiä muoveja että valtamuoveja. Asiakkaita ovat muun muassa pakkaus-, rakennus- sekä sähkö- ja elektroniikkateollisuuden yritykset ja kuluttajatuotteita valmistavat muoviteollisuuden yritykset.

Kemikaaleista toimitetaan teollisuuskemikaaleja, erikoiskemikaaleja, autokemikaaleja ja voiteluaineita. Asiakkaita ovat muun muassa maali-, painoväri-, pakkaus-, pesuaine-, kosmetiikka-, rakennus- sekä kemianteollisuuden yritykset. Telkon toiminta suuntautuu entistä enemmän erikoiskemikaalien suuntaan. Myös ympäristötuotteet ovat kasvava liiketoiminta.

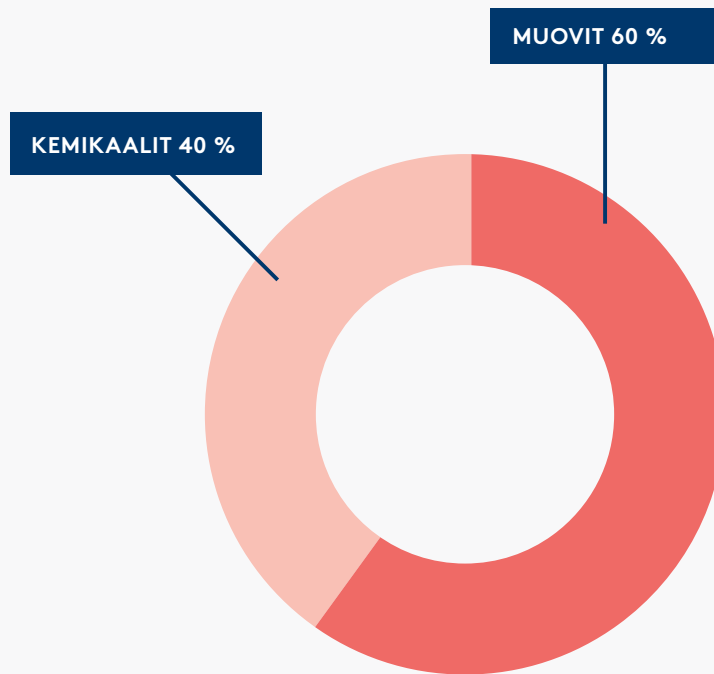
Kaikkiaan Telkolla on yli 7 000 asiakasta. Asiakkaat saavat lisäarvoa yhtiön tuotevalikoimasta, osaamisesta ja logistiikasta. Telkon mielenkiintoinen toiminta-alue kasvavilla itämarkkinoilla sekä vahva tekninen asiantuntemus eri raaka-aineista ja niiden soveltuvuudesta erilaisiin tuotantoprosesseihin tekee Telkosta halutun kumppanin. Tehokas logistiikka koostuu niin globaaleista raaka-ainehankinnoista, paikallisista nopeasti joustavat ja räätälöidyt toimitukset mahdollistavista varastoista sekä kokonaisvaltaisesta toimitusketjun hallinnasta.

TELKO

AVAINLUVUT

2014

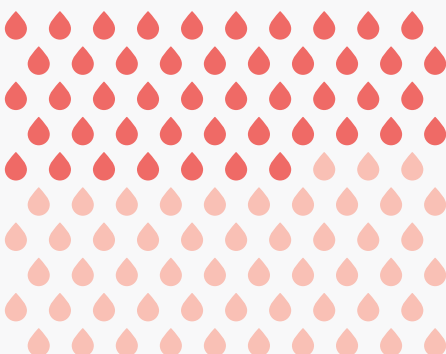
LIKEVAIHDON JAKAUMA



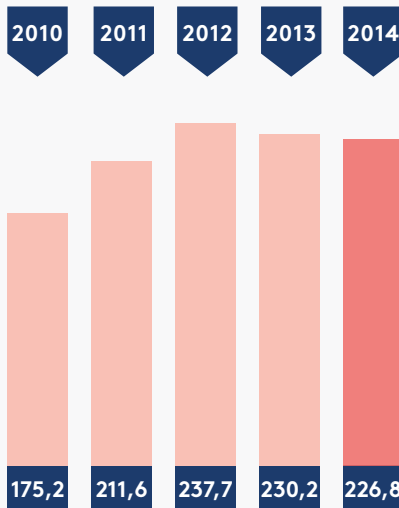
OSUUS ASPON HENKILÖSTÖSTÄ 29 %



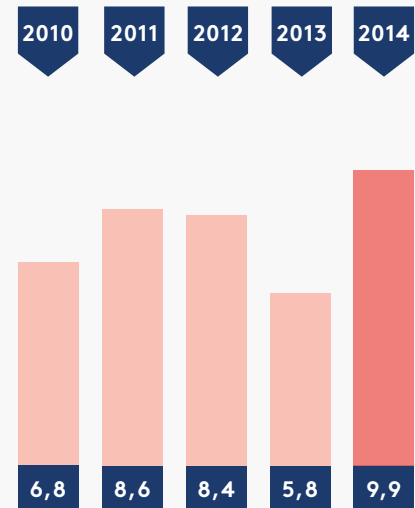
OSUUS ASPON LIKEVAIHDOSTA 47 %



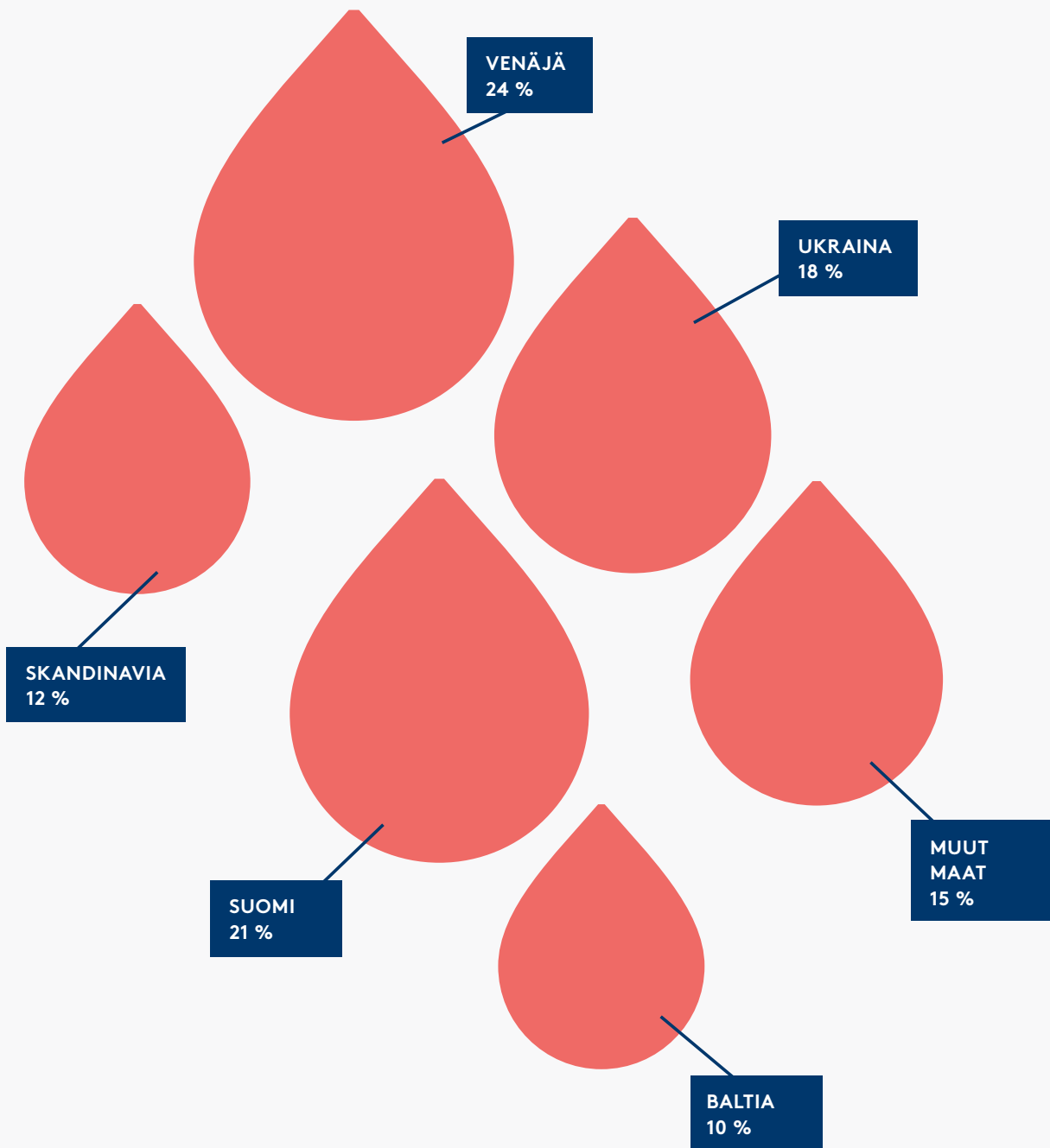
LIKEVAIHTO M€



LIKEVOITTO M€



LIIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUMA





Intohimoinen innovaattori

Juha Alasaari tuli Kaukomarkkinoille vuoden 2012 keväällä kehittämään terveydenhuollon laitteisiin liittyvää liiketoimintaa. Tuolloin tuotevalikoimaan kuului yksittäisiä leikkaussalinäyttöjä, nyt yritys on rakentanut omaan asiantuntemukseen perustuvia järjestelmätason ratkaisuja.

Asiakkaina on maan suurimpia sairaanhoitopiirejä ja liiketoiminta on kannattavassa kasvussa.

”Sain melkoisen vapaat kädet rakentaa uutta liiketoimintaa. Aluksi tutkimme asiakastarpeita ja selvitimme mitkä ovat maailmalla tämän alan huipputuotteet. Hankimme niiden edustukset ja kehitimme tuotteiden ympärille omia ainutlaatuisia ratkaisuja.”

”Päämiesten suhteen onnistumiset kertautuvat: kun meillä on parin huippumerkin edustus, olemme entistä kiinnostavampi kumppani myös muille alansa ykkösmerkeille.”

NDS:n valmistamien erityistarkkojen näyttöjen jälkeen Kaukomarkkinat sai valikoimiinsa sairaalatietokoneiden ykkösmerkin Baasken. Kun Helsingin sairaanhoitopiiri HUS testasi hiltaintain kaikki markkinoilla olevat koneet, Baasken jokainen malli menestyi erinomaisesti – se oli siten selvä valinta hoitoalueen työasemarakaisuksi.

”Näiden sairaalatietokoneiden myötä pääsimme rakentamaan HUS:lle laajempia kokonaisuuksia kuten siirrettäviä sairaalakärryjä. Ne sisältävät tuotteiden lisäksi meidän suunnitellua, valmistusta ja palveluja.”

Tuotteista ratkaisuihin

Sairaaloiden kiertokärryn konseptointi lähti selkeästä asiakastarpeesta. Kärry voidaan siirtää vaivatta hoitoalueelta toiselle, mikä tehostaa sairaalan tilankäyttöä ja toimintaa. Aiemmin kärryjä on koottu sairaaloissa, mutta lukuisissa eri laitetoimitajissa ja eri laitteiden yhteensopivuudessa oli omat haasteensa. Tämä aiheutti kustannuksia ja vei aikaa arvokkaalta potilastyöltä.

”Me toimitamme käyttövalmiin kokonaisuuden suoraan asiakkaan ovelle tarkasti sovittuna ajankohtana. Samalla voimme omissa kokoonpanossamme ottaa paremmin huomioon asiakaskohtaisia toiveita. Olemme rakentaneet kärryihin muun muassa käyttömukavuutta ja ergonomiia parantavia ratkaisuja. Tämä taas parantaa entisestään asiakastytytyväisyyttä.”

**”ERIKOISOSAAMISEMME
TEKEE MEISTÄ HALUTUN
JA ARVOSTETUN
KUMPPANIN.”**

Paras palaute oli, kun Alasaarelle kerrottiin lääkäreiden tulevan nyt aikaisemmin töihin, jotta he ehtivät saada nimenomaan Kaukomarkkinoiden kärkyt vanhojen heikompien sijaan.

Kaukomarkkinat vastaa koko toimitusketjun toimivuudesta: kärkyjen komponenttien määrittelystä, hankinnasta, kokoonpanosta, käyttönotosta ja koulutuksesta. Kärkyt toimitetaan Kaukomarkkinat-tuotemerkillä.

Terveydenhuollon tietotekniikan ratkaisut ovat malliesimerkki Kaukomarkkinoiden strategiasta. Yritys rakentaa yksittäisistä huipputuotteista laajempia asiakkaille selkeää lisäarvoa tuovia järjestelmätason ratkaisuja ja niihin liittyviä palveluja. Näin toimitaan muillakin keskeisillä tuotealueilla kuten lähienergiassa sekä ammattikäyttöön tarkoitetuissa vahvistetuissa tietokoneissa. Tämä on myös toimintamalli, jota kilpailijoiden on erittäin vaikea kopioida.

Terveydenhoidon tietotekniikan menestys on usean eri tekijän summa. Toimintaa ohjaa asiakaslähtöisyys, päämiesten kanssa käydään avointa dialogia ja omia prosesseja kuten ostoja ja varastokiertoa kehitetään jatkuvasti.

Tiiviitä kumppanuuksia

Alasaari on koulutukseltaan ekonomi – terveydenhuollon toimintatapoihin, laitteisiin ja lainsäädäntöön hän on tutustunut käytännön työssä.

”Ala vaatii paljon opiskelua, mutta on myös hyvin kiinnostava. Asioita oppii myös yhteistyössä asiakkaiden ja päämiesten kanssa. Erään päämiehemme asiantuntija on esimerkiksi mukana määrittelemässä terveydenhuollon laitteita koskevaa uutta EU-direktiiviä. Näistä suhteista on meille paljon hyötyä.”

”Asiakkaamme voivat luottaa siihen, että olemme ottaneet selvää kaikista laitteisiin ja niiden sertifiointiin liittyvistä asioista. Mitä enemmän tiedämme, sitä paremmin voimme auttaa asiakkaita myös järjestelmien hankintaan liittyvissä asioissa. Erikoisosaamisemme tekee meistä halutun ja arvostetun kumppanin.”

Alasaari käy uusien päämiesten kanssa aina perinpohjaiset keskustelut heidän kulttuuristaan ja käytännöistään.

”Mitä paremmin tunnemme toisemme, sitä paremmin pystymme palvelemaan asiakkaitamme. Tämä näkyy esimerkiksi tuotteiden asiakaskohtaisena räätälöintinä sekä tarvittavana joustona kiireellisissä toimituksissa.”

Vahva omistaja lisää luottamusta

”Aspon omistajuus on yksi vahvuutemme. Sen ansiosta päämiehet luottavat meihin ja meillä on resursseja tehdä kauppoja isoistakin eristä. Tämä lisää edelleen kilpailukykyämme ja tekee meistä entistä kiinnostavamman kumppanin”, Alasaari sanoo.

Kaukomarkkinoiden vuoden 2014 tavoitteena oli vakiinnuttaa toiminta. Tämä on nyt onnistuneesti tehty, ja seuraavaksi voidaan panostaa uusiin kasvumahdollisuuksiin sekä menestyneiden toimintamallien monistamiseen.

”Olemme terveydenhuollon hoitoalueiden tietotekniikassa jo markkinajohtaja. Yksi mahdollisuus on laajentaa valikoimaa myös lääkintälaitteisiin, jotka ovat hankintoina selvästi arvokkaampia.”

Alasaari näkee terveydenhuollon tietotekniikassa paljon muitakin mahdollisuuksia.

”Teknologiaa voi hyödyntää esimerkiksi etädiagnosoinnissa. Suomessa voisi olla vaikkapa erikoislääkäreiden palvelukeskus, jonne eri puolilla maata olevat terveyskeskuslääkärit voisivat ottaa videopuhelun ja tunnistaa näin potilaan vaivat ilman hitaita ja kalliita erikoissairaanhoidon läheteitä. Teknologia ei ole tässä esteenä, pikemminkin asenteet ja ajatusmallit.”

”Toimitamme käyttövalmiin kokonaisuuden suoraan asiakkaan ovelle”, Juha Alasaari sanoo.



Σ | 1

KETTERÄÄ TUOTEKEHITYSTÄ

Terveystieteen tietotekniikan ratkaisuja kehittävät Kaukomarkkinoiden Janne Orava (vas.), Otto Kainulainen, Juha Alasaari ja Joonas Kantoniemi. Ryhmä vannoo ketterän toiminnan nimiin. Näin asiakkaan tarpeisiin voidaan reagoida mahdollisimman nopeasti.

Ketterät toimintatavat korostuvat erityisesti tuotekehityksessä.

”Usein asiakkaalla on selkeä tarve ja toive, mutta hän ei välttämättä osaa määrittellä sitä vielä konkreettiseksi tuotteeksi. Silloin rakennamme demon ja näytämme millainen ratkaisu voisi olla. Näin asiakas pystyy antamaan palautetta, joka ohjaa jatkotyötä.”



Σ | 2

USKOA TEKEMISEEN

Juha Alasaari on kävelevä esimerkki yrittäjämäisestä asenteesta.

”Idearikkautta ei ole ilman intohimoa. Olen aina halunnut tehdä uusia asioita.”

Vuosituhaten alussa Alasaari oli mukana puheentunnistusta kehittäneessä startupissa, yksityiselämässä uuden kokeileminen johti talon rakentamiseen.

”Rakensin perheelle talon pitkästä tavarasta, ilman aiempaa kokemusta. Halusin näyttää itselleni, että osaan sellaisen tehdä. Siitä on ollut se hyöty, että kun asiakkaalle pitää konkretisoida jotain uutta ratkaisua niin demon rakentaminen onnistuu nopeasti. Tässä pylväsporakone on oiva apuväline.”



Kaukomarkkinoiden konseptoina siirrettävä sairaalakärry.





3

▷ | 3

AIKA ON RAHAA

Valtaosa sairaaloista on vanhaa ja vankkaa tekoa. Paksujen seinien vuoksi niissä kärsitään langattomien verkkoyhteyksien ongelmista. Kun yhteys potilastietojärjestelmään katkeaa, kierrolla olevan lääkärin aikaa menee hukkaan. Huonon käytettävyyden ongelmat heijastuvat laajalti.

”Halusimme ratkaista yhteysongelmat ja etsimme riittävän vahvan tukiasema-antennin. Testasimme eri vaihtoehtoja ja onnistuimme rakentamaan kokonaisuuden, jonka ansiosta kiertokärryn yhteydet toimivat luotettavasti ja nopeasti – paikoin jopa nopeammin kuin sairaalan kiinteässä verkossa.”

▷ | 4

PESTÄVÄ NÄPPÄIMISTÖ

Sairaalaympäristön tuotteita säätelee laki terveydenhuollon laitteista ja tarvikkeista. Kiertokärryssä ei voi esimerkiksi käyttää tietokonetta, jossa on tuuletin – se kun kerää pölyä ja bakteereja, ja on siten otollinen sairaalabakteerien leviittäjä.

Samoin näppäimistöt on voitava helposti desinfioida. Kaukomarkkinoiden toimittamat näppäimistöt voi pestä vaikka astianpesukoneessa.

Hoitoalueella käytettävien koneiden on lisäksi oltava sähköturvallisia eivätkä ne saa häiritä herkkiä lääkintälaitteita. Kaikkien näiden säädösten tunteminen on olennainen osa Kaukomarkkinoiden asiantuntemusta.

**“IDEOITA EI
TULE ILMAN
INTOHIMOA.”**

Tehokkuutta parantavia kokonaisratkaisuja

Kaukomarkkinoiden keskeiset liiketoiminta-alueet ovat kiinteistötekniikka, terveydenhuollon tietotekniikka sekä ammattielektroniikka. Lisäksi yritys tarjoaa AV-alan järjestelmiä sekä teollisuuden energiatehokkuutta parantavia ratkaisuja.

Liiketoiminta perustuu asiakastarpeiden syvälliseen ymmärtämiseen, laajaan päämiesverkostoon sekä vahvaan asiantuntemukseen eri teknologioista. Yrityksen toimittamat kokonaisuudet perustuvat alansa johtavien päämiesten parhaimpiin tuotteisiin.

Kaukomarkkinat on perustettu vuonna 1947. Se on avannut ensimmäisenä suomalaisyrityksenä toimiston Kiinaan ja aloittanut ensimmäisenä myös japanilaisten tuotteiden maahan tuonnin.

Asema arvoketjussa

Kaukomarkkinoiden kaltainen järjestelmätöimittaja toimii laitevalmistajien ja loppuasiakkaiden välissä. Järjestelmätöimittajalla on ymmärrys loppuasiakkaan tarpeista sekä asiantuntemusta koota tarpeisiin vastaavista tuotteista ja teknologisista ratkaisuista tarkoituksemukainen kokonaisuus.

Järjestelmätöimittajan rooli korostuu, kun markkinoilla on tarjolla useita eri tuotteita ja teknologisia ratkaisuja. Tuotteiden ja tiedon runsaus luo kysyntää hyvin suunnitelluille ja konseptoiduille kokonaisratkaisuille. Nämä ratkaisut auttavat asiakkaita tehostamaan toimintaansa. Päämiehet taas saavat Kaukomarkkinoilta arvokasta palautetta eri laitteilta vaadittavista ominaisuuksista ja yhteensopivuuksista.

Strategia

Kaukomarkkinoiden strategiana on toimia kokonaisvaltaisena järjestelmätöimittajana. Toiminnassa korostuu eri asiakastarpeiden tunnistaminen ja näihin sopivien kokonaisuuksien räätälöiminen. Tämä edellyttää tuote- ja teknologiariippumatonta lähestymistä.

Alansa tunnetuimmista valmistajista koostuva päämiesverkosto on Kaukomarkkinoiden keskeinen vahvuus. Päämiessuhteet perustuvat pitkäaikaiseen ja luottamukselliseen yhteistyöhön. Sen ansiosta yritys on hyvin perillä mark-

kinoille tulevista tuotteista ja teknologisista ratkaisuista.

Kaukomarkkinat toimittaa kaikilla liiketoiminta-alueillaan tuotteita ja palveluita, jotka auttavat tehostamaan ja kehittämään asiakkaan toimintaa. Asiakkaille tämä tarkoittaa esimerkiksi energiatehokkuutta, kustannussäästöjä, nopeampia ja tehokkaampia tuotantoprosesseja sekä kilpailuetua tuovia ratkaisuja.

Asiakkaat ja lisäarvo

Kiinteistötekniikassa asiakkaita ovat asuin- ja liikekiinteistöt, urakoitsijat, rauta- ja tukku-kauppa sekä jälleenmyyjät. Tuotteita ja järjestelmiä ovat esimerkiksi erilaiset lämpöpumput, aurinkokeräimet ja aurinkosähköratkaisut, energiavaraajat sekä lämmönjakoon ja kiinteistöautomaatioon liittyvät ratkaisut. Kilpailuetuja ovat asiakastarpeiden ymmärrys, asiantunteva palvelu, alan johtavat valmistajat ja heidän osaamisensa sekä laaja ratkaisuvälikoima.

Terveydenhuollon tietotekniikassa asiakkaita ovat muun muassa suuret sairaanhoitopiirit ja muut alan toimijat. Tuotteita ovat esimerkiksi terveydenhuollon tarkasti säänneltyihin vaatimuksiin soveltuvat erikoistietokoneet ja näytöt. Tuotteiden ympärille on kehitetty omia järjestelmätason ratkaisuja kuten sairaaloiden kiertokärryjä.

Ammattielektroniikassa asiakkaita ovat muun muassa julkiset laitokset, teollisuusyritykset, palveluyritykset ja operaattorit. Tuotteita ovat esimerkiksi vaativiin kenttäolosuhteisiin tarkoitettavat vahvistetut tietokoneet ja tabletit sekä langattoman viestinnän laitteet. Ratkaisut auttavat asiakkaita parantamaan omaa tuottavuuttaan ja asiakaspalveluaan.

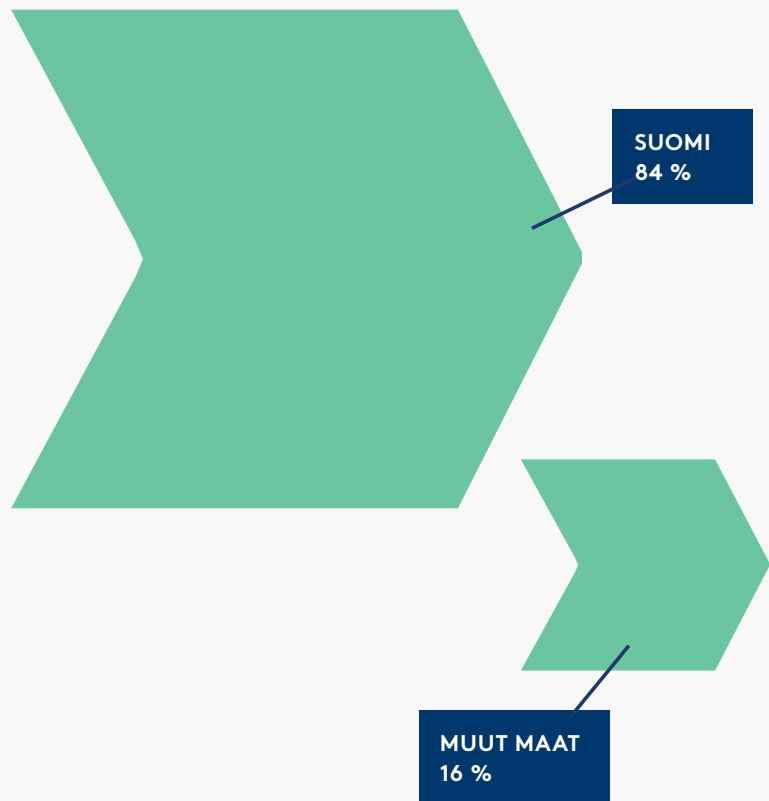
Muita toimintoja ovat AV-alan järjestelmät sekä teollisuuden energiatehokkuutta parantavat ratkaisut. Niiden kilpailuetuina ovat luotettavat tuotteet, vahva asiantuntemus ja vuosikymmenten kokemus asiakas- ja päämiessuhteista.



Vahvistetut tabletit soveltuvat vaativiin kenttäolosuhteisiin.

KAUKO-
MARKKINAT
AVAINLUVUT
20
14

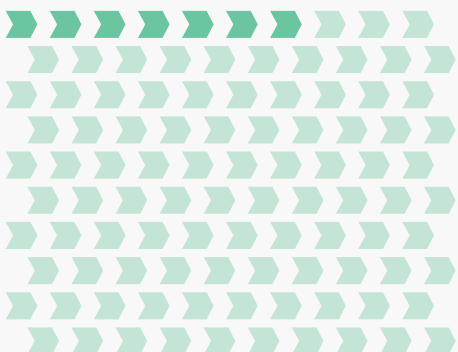
LIKEVAIHDON MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



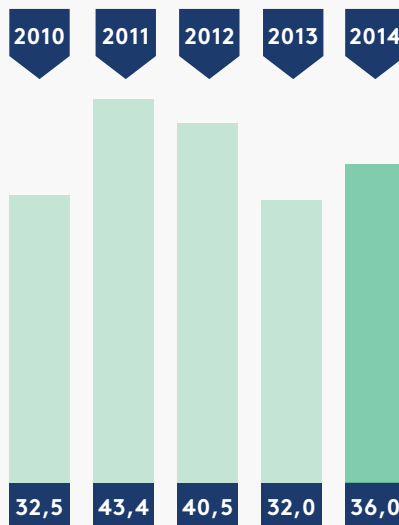
OSUUS ASPON HENKILÖSTÖSTÄ 8 %



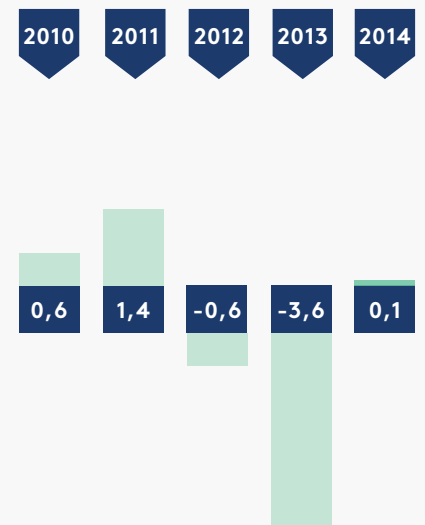
OSUUS ASPON LIKEVAIHDOSTA 7 %



LIKEVAIHTO M€



LIKEVOITTO M€



Vastuullinen toiminta kasvattaa aineetonta pääomaa

Vastuullisuus on keskeistä Aspon kaikissa toiminnoissa ja jokaisessa toimintamaassa.

Aspo haluaa olla hyvä yrityskansalainen kaikissa toimintamaissaan. Siksi esimerkiksi verot maksetaan aina siihen maahan, missä tuloskin on tehty. Aspolla ei ole yhtään yhtiötä, joka olisi yrityksen maantieteellisen toiminta-alueen ulkopuolella. Läpinäkyvä toimintamalli palvelee niin sijoittajia kuin muita sidosryhmiä.

Aspon liiketoiminnat ovat valtaosin kauppaa ja logistiikkaa. Niissä korostuvat tiiviit asiakassuhteet ja asiakkaan liiketoiminnan ymmärtäminen. Siksi suuri osa Aspon arvosta on aspolaiten osaamisessa sekä asiakas- ja päämiessuhteissa. Tämän aineettoman pääoman kehittäminen on Aspon henkilöstöjohtamisen keskeinen periaate.

Aspon aineeton pääoma muodostuu rakennepääomasta, suhdepääomasta sekä inhimillisestä pääomasta.

Rakennepääoma pitää sisällään ne rakenteet, järjestelmät ja prosessit, joilla varmistetaan, että tärkeä osaaminen ei ole liian henkilösidonnaista vaan laajemmin koko organisaation käytössä.

Aspo on esimerkiksi investoinut voimakkaasti konsernin yhteisiin tietojärjestelmiin, joiden ansiosta tytäryritykset voivat kehittää asiakkuuksiaan ja tehostaa sisäisiä prosessejaan. Toiminnanohjausjärjestelmä ja sen päälle rakennettu asiakkuudenhallintajärjestelmä lisäävät avointa tiedonkulkua ja mahdollistavat asiakkaille merkityksellisten toimintojen systemaattisemman kehittämisen.

Rakennepääomaan kuuluu myös asioiden mittaaminen: esimerkiksi eri toimialojen asiakastytyväisyyttä mitataan säännöllisesti.

Suhdepääoma pitää sisällään asiakkaisiin, päämiehiin ja muihin sidosryhmiin liittyvän osaamisen. Valtaosa Aspon liiketoimintojen asiakkuuksista on hyvin pitkäaikaisia ja vahvaan luottamukseen perustuvia kumppanuuksia. Samoin monet päämiessuhteet ovat vuosikymmenten mittaisia.

Alati parempaa johtamista

Inhimillinen pääoma sisältää henkilöstöön liittyvät asiat, esimerkiksi henkilöstön osaamisen ja sen kehittämisen, työtyytyväisyyden, virkistystoiminnan ja palkitsemisen.



Aspo pyrkii kaikin tavoin edistämään työntekijöiden ammatillista kehittymistä sekä luomaan kannustavaa ilmapiiriä. Hyvä ilmapiiri lähtee hyvästä johtamisesta. Aspon vapaaehtoiseen esimiesvalmennukseen on osallistunut nelisenkymmentä johtajaa ja päällikköä niin konsernista kuin eri liiketoimintayksiköistä.

Valmennuksen rinnalla järjestetään myös vapaamuotoisia esimiesfoorumeita, joissa tutustutaan eri liiketoimintojen käytäntöihin, vaihdetaan hyödyllisiä kokemuksia ja keskustellaan johtamisen teemoista. Esimiesfoorumien yksi tärkeä tavoite on edistää konsernin keskustelukulttuuria: näin esimerkiksi uusiin kehitysideoihin voidaan tarttua mahdollisimman nopeasti.

Aspolaiten tyytyväisyyttä omiin tehtäviinsä, johtamisen laatuun ja Aspoon työnantajana mitataan säännöllisesti. Ilmapiirikartoituksen tulokset esitellään koko henkilöstölle. Esimiehet käyvät yksityiskohtaisemmat tulokset läpi

Aspon ympäristöpolitiikan keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen.

suorien alaistensa kanssa aina tiimitasolle asti. Havaittuihin ongelmakohtiin puututaan nopeasti. Ilmapiirikartoituksen perusteella etsitään aina myös uusia kehittämiskohteita.

Henkilöstön kannustamiseksi Aspoon on perustettu henkilöstörahasto, jonka jäseniä ovat kaikki Aspo-konsernin suomalaisissa yhtiöissä työskentelevät henkilöt. Henkilöstö voi sijoittaa saamansa tulospalkkion henkilöstörahastoon tai nostaa rahana. Rahastoinnin tavoitteena on, että henkilöstöstä tulee yhtiön merkittävä omistajaryhmä.

Henkilöstön toimintaa ohjaavat lisäksi Aspon eettiset ohjeet. Ohjeissa kuvataan ne käyttäytymissäännöt, joita konsernin henkilöstön edellytetään omassa toiminnassaan noudattavan. Samoin niissä annetaan ohjeita asioista, joiden osalta henkilöstö joutuu tekemään henkilökohaisia ja eettisiä päätöksiä.

Eettiset ohjeet käsittelevät muun muassa toiminnan lainmukaisuutta, liikesuhteita, henkilöstöä ja turvallisuutta sekä yrityksen varoja ja omaisuutta. Ohjeet löytyvät kokonaisuudessaan Aspon internet-sivuilta.

Ympäristömaine kilpailutekijänä

Hyvä ympäristömaine on tärkeä osa aineetonta pääomaa. Aspon ympäristöpolitiikan keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Kriittiset ympäristöasiat halutaan hoitaa yli lain ja määräysten edellyttämien minimirajojen. Ympäristölle haitallisia vaikutuksia pyritään ennakoimaan ja välttämään hankkeiden ympäristövaikutusten arvioinnin, tuotteiden elinkaarianalyysien sekä riskienarvioinnin avulla.

Konsernin ympäristöpolitiikka toimii ohjeena eri liiketoimintojen kehittäessä omia toimintatapojaan. Vastuu ympäristöasioiden kehittämisestä on Aspon omistamilla yrityksillä ja vastuukäsitteinä on yleensä yrityksen toimitusjohtaja.

Aspo pyrkii hyödyntämään ympäristövaikutusten kannalta parhaita mahdollisia teknologioita ja välttämään haitallisia vaikutuksia. Työntekijöitä koulutetaan ja kannustetaan toimimaan ympäristön kannalta vastuullisella tavalla. Aspo osallistuu myös erilaisiin yhteiskuntavastuullisiin hankkeisiin. Yhteistä niille on se, että ne liittyvät Aspon toimintaan Itämeren alueella. Yhteistyötä tehdään esimerkiksi Pidä Saaristo Siistinä ry:n kanssa.

Aspo-konsernin pääkonttori sijaitsee LEED-platinatason ympäristösertifikaatin saaneessa Lintulahdenvuoren toimistotalossa. LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) on maailmanlaajuinen rakennusten suunnittelun, rakentamisen sekä käytön ja ylläpidon ympäristöluokitus.

Ympäristötehokkaat rakennukset kuluttavat arviolta 30–50 prosenttia vähemmän energiaa kuin tavalliset rakennukset. Myös rakennuksen käyttökulut ovat pienempiä.

ESL Shippingin toiminta ja kaikki alukset on sertifioitu kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n turvallisuusjohtamiskoodin ISM:n vaatimusten mukaisesti. ISM-koodi on säännöstö laivojen turvallisuudesta toiminnasta ja ympäristön pilaantumisen ehkäisemisestä. Lisäksi ESL Shippingillä on ISO 14001 -ympäristösertifikaatti. Turvallisuutta lisää laivojen hyvä varustelutaso, lisäksi pitkäaikainen henkilöstö tuntee hyvin liikennealueiden satamat, väylät ja olosuhteet.

Laivat ovat ekologisin vaihtoehto suurten lastien kuljettamiseen. Suuren rahtialuksen hiilidioksidipäästöt lastin kokoon ja matkaan ajoneuvoyhdistelmän päästöistä ja alle prosentin lentokoneen päästöistä.

ESL Shipping on tehnyt järjestelmällistä työtä parantaakseen edelleen laivastonsa energiatehokkuutta. Alusten kulkunopeutta ja sitä kautta polttoainetaloutta on optimoitu kulloisenkin liikennetilanteen mukaisesti asiakaspalvelutason heikentymättä. Varustamon kaikki alukset täyttävät rikkidirektiivin vaatimukset.

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

Telkolla hyvä ympäristömaine on keskeinen menestystekijä. Toiminnalla on tiukat laatukriteerit, jotta yritys voi mahdollisimman hyvin suojella omaa mainettaan ja siten myös päämiestensä ja asiakkaidensa brändejä.

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

Kaukomarkkinat toimittaa energiatehokkuutta parantavia laitteita ja palveluita. Ympäristöasiat ovat yrityksen päämiehille erittäin tärkeässä roolissa: sitoutuminen kestävään kehitykseen näkyy kaikessa toiminnassa tuotteiden suunnittelusta ja valmistuksesta niiden kierrätykseen.

“HYVÄ ILMAPIIRI LÄHTEE
HYVÄSTÄ JOHTAMISESTA.”



Hallitus

Päivitetyt muutokset Aspon julkisten sisäpiiriläisten omistustiedoissa julkaitaan Aspon kotisivuilla, www.aspo.fi.



1. GUSTAV NYBERG

s. 1956, puheenjohtaja

riippuvainen yhtiöstä, riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista
Diplomiekonomi, eMBA, kauppaneuvos

Hallituksen päätoiminen puheenjohtaja vuodesta 2009, hallituksen jäsen vuodesta 2008

Keskeinen työkokemus

Toimitusjohtaja, Aspo Oy 1999–2008

Johtotehtävät, Elfa International Ab 1985–1995

Johtotehtävät, Finnboard 1979–1984

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen jäsen: Liikesivistysrahasto, Stiftelsen Svenska handelshögskolan, Oy Havsudden Ab

Neuvottelukunnan jäsen: Suomen Meripelastusseura

Valtuuskunnan jäsen: Meripuolustussäätiö

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2014: 701 524 kpl, 2,26 % osakekannasta, Oy Havsudden Ab: 3 142 941 kpl, 10,15 % osakekannasta.

Aspon hybridilaina 2013: 1,0 Me, Oy Havsudden Ab: 1,9 Me.

Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.
Palkkio vuonna 2014: 186 000 euroa (sisältyen vapaaehtoisen eläkevakuutuksen)

2. MATTI ARTEVA

s. 1945, varapuheenjohtaja

riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
Insinööri, kauppaneuvos

Hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2000, hallituksen jäsen vuodesta 1999

Keskeinen työkokemus

Vanhempi neuvonantaja, Rautaruukki Oyj 2005

Divisioonan johtaja, Rautaruukki Oyj

Metallituotteet 2003–2004

Toimitusjohtaja, Asva Oy 1993–2003

Markkinointi- ja johtotehtävät, Aspo Oy 1975–1993

Osastopäällikkö, Oy Telko Ab 1970–1975

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen puheenjohtaja: Europress Group Oy

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2014: 200 000 kpl, 0,65 % osakekannasta.

Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Palkkio vuonna 2014: 43 200 euroa

3. MAMMU KAARIO

s. 1963

riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
Varatuomari, MBA

Sijoitusjohtaja, Korona Invest Oy 2011–

Hallituksen jäsen vuodesta 2012

Tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2012

Keskeinen työkokemus

Partneri, Unicus Oy 2005–2010

Hallituksen jäsen, Espero Care Oy 2005–2010

Johtaja, Conventum Corporate Finance Oy 1998–2004

Apulaisjohtaja, Prospectus Oy 1994–1998

Apulaisjohtaja, Kansallis-Osake-Pankki 1988–1994

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen puheenjohtaja: Pilke päiväkodit Oy

Hallituksen jäsen: Ponsse Oyj, Enfo Oyj,

Invalidiliiton Asumispalvelut Oy

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2014: 10 000 kpl, 0,03 % osakekannasta.

Aspon hybridilaina 2013: 0,1 Me.

Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Palkkio vuonna 2014: 33 700 euroa



4. ROBERTO LENCIONI

s. 1961

riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
Oikeustieteen kandidaatti
Toimitusjohtaja, Oy Gard (Baltic) Ab 2003–
Hallituksen jäsen vuodesta 1999
Tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2010

Keskeinen työkokemus

Johtotehtävät, Oy Baltic Protection Ab 1990–2002
Toimitusjohtaja, Oy Baltic Insurance Brokers Ab 1994–2001
Myyntipäällikkö, Aspocomp Oy 1988–1990
Konsernin lakimies, Aspoyhtymä 1986–1987

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2014: 10 687 kpl, 0,03 % osakekannasta.
Aspon hybridilaina 2013: 0,2 Me.
Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.
Palkkio vuonna 2014: 33 700 euroa

5. KRISTINA PENTTI-VON WALZEL

s. 1978

riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
Kauppatieteiden maisteri, valtiotieteiden kandidaatti
Toiminnanjohtaja, Ajatuspaja Libera 2013–
Hallituksen jäsen vuodesta 2009
Tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2010

Keskeinen työkokemus

Varainhankinnan johtaja, HANKEN Svenska handelshögskolan 2008–2011
Harjoittelujaksoja Ulkoasiainministeriössä sekä erilaisissa henkilöstö- ja rahoitusalan tehtävissä, mm. Mandatum Pankkiiriliik-
keessä ja Fortum Oyj:ssä 1999–2006

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen jäsen: Lemminkäinen Oyj, CMI Crisis Management Initiative, Liikesivistys-
rahasto
Valtuuston jäsen: Stiftelsen Svenska handelshögskolan

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2014: 8 000 kpl, 0,03 % osakekannasta.
Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.
Palkkio vuonna 2014: 33 700 euroa

6. RISTO SALO

s. 1951

riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista
Diplomi-insinööri
Hallituksen puheenjohtaja, Hollming Oy 2005–

Hallituksen jäsen vuodesta 2008

Keskeinen työkokemus

Toimitusjohtaja, Hollming Oy 1992–2005
Johtotehtävät, Finnyards Oy 1992
Johtotehtävät, Hollming Oy 1977–1991

Keskeiset luottamustehtävät

Neuvottelukunnan jäsen: Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2014: 165 160 kpl, 0,53 % osakekannasta, Hollming Oy 273 969 kpl, 0,88 % osakekannasta, Ratus Oy 572 kpl, 0,002 % osakekannasta.
Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.
Palkkio vuonna 2014: 28 800 euroa

Lisäksi hallitukseen kuului vuonna 2014
Esa Karppinen, hallituksen jäsen 3.4.2014 saakka

Konsernin johtoryhmä

AKI OJANEN

s. 1961, eMBA

Toimitusjohtaja, Aspo Oyj, 2009–

Keskeinen työkokemus

Varatoimitusjohtaja, Aspo Oyj, 2007–2008

Toimitusjohtaja, Itella Logistics Oy, 2005–2007

Toimitusjohtaja, Kuusakoski Oy, 2003–2005

Johtotehtävät, Kuusakoski Oy, 1999–2003

Johtaja, Canon North-East Oy, 1996–1998

Johtotehtävät, Canon Oy, 1988–1996

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen puheenjohtaja: ESL Shipping Oy, Leipurin Oyj, Telko Oy ja Kaukomarkkinat Oy, Teknisen Kaupan ja Palveluiden yhdistys

Hallituksen jäsen: 3 Step IT Group Oy, Kaupan liitto, Hiilitieto ry, Suomalaiskiinalainen kauppayhdistys

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2014: 54 481 kpl, 0,18 % osakekannasta

ARTO MEITSALO

s. 1963, KTM

Talusojohtaja, Aspo Oyj, 2009–

Toimitusjohtaja, Aspo Palvelut Oy, 2013–

Keskeinen työkokemus

Vt. toimitusjohtaja, Kauko-Telko Oy, 2008

Talusojohtaja, Kauko-Telko Oy, 2007

Johtaja, Kaukomarkkinat Oy, 2005–2007

Group Controller, Kaukomarkkinat Oy, 2002–2005

Laskentaekonomi, Suomen Pankki, 1993–

2002

Laskentaekonomi, Kaukomarkkinat Oy, 1989–1993

Keskeiset luottamustehtävät

Valiokunnan jäsen: Teknisen Kaupan ja Palveluiden yhdistys, talousvaliokunta; Kaupan liitto, kaupapoliittinen valiokunta
Hallituksen jäsen: Silmäsätiö

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2014: 32 072 kpl, 0,10 % osakekannasta

HARRI SEPPÄLÄ

s. 1964, eMBA

Rahoitusjohtaja, Aspo Oyj, 2008–

Keskeinen työkokemus

Johtaja, Sampo Pankki Oyj, 2006–2007

Rahoitusjohtaja, Sampo Pankki Oyj, 1999–2006

Johtotehtävät, Postipankki, 1989–1999

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2014: 61 711 kpl, 0,20 % osakekannasta

KALLE KETTUNEN

s. 1964, DI, MBA

Toimitusjohtaja, Telko Oy, 2009–

Keskeinen työkokemus

Toimitusjohtaja, Eka Chemicals Oy, 2003–2009

Marketing Director Europe, Eka Chemicals Ab, 2007–2009

Toimitusjohtaja, Eka Chemicals Suzhou (China) Ltd, 2001–2002

Myyntin johtotehtävät, Eka Chemicals Oy, 1995–2000

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen puheenjohtaja: Potwell Oy

Hallituksen jäsen: Oy Halva Ab, Mirror Learning Oy

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2014: 7 500 kpl, 0,02 % osakekannasta

Lisäksi konsernin johtoryhmään kuului vuonna 2014

Jukka Nieminen, toimitusjohtaja, Kaukomarkkinat Oy 27.10.2014 saakka

ASPON LIIKETOIMINTOJEN HALLITUKSET JA TOIMITUSJOHTAJAT 1.3.2015

ESL SHIPPING OY

Aki Ojanen	puheenjohtaja
Mikko Niini	jäsen
Lasse Rikala	jäsen
Ulla Tapaninen	jäsen

Toimitusjohtaja Matti-Mikael Koskinen

LEIPURIN OYJ

Aki Ojanen	puheenjohtaja
Jukka Havia	jäsen
Matti Lappalainen	jäsen
Kaisa Poutanen	jäsen
Harri Sivula	jäsen

Toimitusjohtaja Paul Taimitarha

TELKO OY

Aki Ojanen	puheenjohtaja
Kari Blomberg	jäsen
Johan von Knorring	jäsen
Timo Petäjä	jäsen

Toimitusjohtaja Kalle Kettunen

KAUKOMARKKINAT OY

Aki Ojanen	puheenjohtaja
Pirja Heiskanen	jäsen
Risto Kyhälä	jäsen

Vt. toimitusjohtaja Kimmo Liukkonen

Aspon hallinnointi- periaatteet

Aspon hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet määräysvaltaisesti omistavat yhteensä noin 15 prosenttia yhtiön osakekannasta.

Aspon päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia säännöksiä, Aspo Oyj:n yhtiöjärjestyksestä sekä NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjä ja määräyksiä. Aspo noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n antamaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia vuodelta 2010. Hallinnointikoodi on saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n sivustolta www.cgfinland.fi.

Aspo Oyj:n erillinen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä erillinen palkka- ja palkkioselvitys vuodelta 2014 on julkaistu Aspon internet-sivustolla, www.aspo.fi.

Konsernin rakenne

Aspo-konsernin emoyhtiö Aspo Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Ylin vastuu Aspo-konsernin hallinnosta ja toiminnasta on Aspo Oyj:n toimielimillä, joita

ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa.

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

Konsernin operatiivinen liiketoiminta tapahtuu konserniyhtiöissä ESL Shipping Oy, Leipurin Oyj, Telko Oy ja Kaukomarkkinat Oy sekä näiden tytäryhtiöissä kotimaassa ja ulkomailla.

Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain yhtiön hallituksen määrämänä ajankohtana ja siinä käsitellään yhtiöjärjestyksen mukaan varsinaiselle yhtiökokoukselle kuuluvat asiat sekä hallituksen ehdotukset ja mahdolliset muut

ehdotukset yhtiökokoukselle. Varsinainen yhtiökokous mm. vahvistaa tilinpäätöksen, valitsee hallituksen jäsenet ja tilintarkastajan, päättää voitonjaosta sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan palkkioista.

Osakkeenomistajalla on oikeus osakeyhtiölain mukaisesti saada yhtiökokoukselle kuuluva asia yhtiökokouksen käsiteltäväksi, jos hän vaatii sitä kirjallisesti hallitukselta niin hyvissä ajoin, että asia voidaan sisällyttää yhtiökokouksutsoon.

Yhtiökokoukset kutsuu koolle Aspo Oyj:n hallitus. Kokouskutsu julkaistaan pörssitiedotteella ja hallituksen määräämissä sanomalehdissä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 21 päivää ennen yhtiökokousta. Lisäksi kokouskutsu ja seuraavat tiedot julkistetaan yhtiön internet-sivustolla viimeistään 21 päivää ennen yhtiökokousta:

- osakkeiden ja äänioikeuksien kokonaismäärä osakelajeittain kokouskutsun päivänä

- yhtiökokoukselle esitettävät asiakirjat
- hallituksen tai muun toimivaltaisen elimen päätösehdotus
- asia, joka on otettu yhtiökokouksen asialistalle, mutta josta päätöstä ei ehdoteta tehtäväksi

Yhtiökokouksen päätökset julkistetaan kokouksen jälkeen pörssitiedotteella. Yhtiökokouksen pöytäkirja äänestystuloksineen ja päätöksiin liittyvine liitteineen julkaistaan yhtiön internet-sivustolla kahden viikon kuluessa yhtiökokouksesta.

Hallitus

Aspo Oyj:n hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä. Jäsenistä ja heidän lukumäärästään päättää yhtiökokous. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Vuoden 2014 varsinaisessa yhtiökokouksessa hallitukseen valittiin kuusi jäsentä. Jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus on päätösvaltainen, kun joko hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja mukaan luettuna enemmän kuin puolet jäsenistä on paikalla.

Hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät yhtiöjärjestyksen, osakeyhtiölain ja muun soveltuvan lainsäädännön pohjalta. Aspo Oyj:n hallitus on vahvistanut kirjallisen työjärjestyksen, jonka mukaisesti hallituksen käsiteltäviä asioita ovat mm:

- Aspo-konsernin strategiset linjaukset ja toimialastrategiat
- konsernirakenne
- yhtiökokoukselle esitettävät asiat
- osavuosikatsaukset ja konsernitilinpäätökset
- konsernin toimintasuunnitelmat, budjetit ja investoinnit
- liiketoiminnan laajennukset tai supistukset, yritys- ja liiketoimintakaupat
- konsernin riskienhallinta-, vakuutus- ja rahoituspolitiikka
- konsernin ympäristöpolitiikka
- johdon palkitsemis- ja kannustinjärjestelmät
- toimitusjohtajan nimittäminen
- Aspo-konsernin taloudellisen tilanteen ja rahoitustilanteen seuranta

Hallitus tekee vuosittain itsearviointin toiminnastaan ja työskentelytavoistaan.

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

Hallituksen valiokunnat

Hallitus on perustanut tarkastusvaliokunnan, jonka tarkoituksena on mm. valmistella yhtiön taloudellista raportointia ja valvontaa koskevia asioita. Tarkastusvaliokunnalla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee päätökset asioista valiokunnan valmistelun pohjalta. Tarkastusvaliokunnan muodostavat puheenjohtaja ja vähintään kaksi jäsentä, jotka hallitus valitsee keskuudestaan vuodeksi kerrallaan. Hallitus on valinnut tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Roberto Lencionin ja jäseniksi Mammu Kaarion ja Kristina Pentti-von Walzelin.

Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on:

- tilinpäätösraportoinnin prosessin seuranta
- taloudellisen raportointiprosessin valvonta
- sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuuden seuranta
- sisäisen tarkastuksen suunnitelmien ja raporttien käsittely
- yhtiön hallinto- ja ohjauksjärjestelmästä antamaan selvitykseen sisältyvän, taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteiden kuvauksen käsittely
- tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisääteisen tilintarkastuksen seuranta
- tilintarkastusyhteisön riippumattomuuden arviointi
- tilintarkastusyhteisön tarjoamien ohjelmien arviointi
- tilintarkastajan valintaa koskevan päätösehdotuksen valmistelu

Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti vähintään kaksi kertaa vuodessa. Vuonna 2014 tarkastusvaliokunta kokoontui kuusi kertaa.

Aspolla ei ole tarkastusvaliokunnan lisäksi muita valiokuntia.

Hallituksen jäsenten palkkiot

Varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten palkkiot ja kulujen korvausperiaatteet vuosittain.

Vuoden 2014 varsinaisen yhtiökokous vahvisti hallituksen puheenjohtajan

kuukausipalkkioksi 15 500 euroa. Varapuheenjohtajalle päätettiin maksaa palkkiona 3 600 euroa ja hallituksen muille jäsenille 2 400 euroa kuukaudessa sekä tarkastusvaliokunnan jäsenille 700 euron kokouskohtainen palkkio valiokunnan kokouksista. Hallituksen jäsenelle ei makseta palkkiota, mikäli hän on työ- tai toimitushteessä Aspo-konserniin kuuluvaan yhtiöön.

Matkat korvataan Aspon yleisen matkustussäännön mukaisesti. Aspo Oyj:n hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2014 palkkioita yhteensä 384 020 euroa (sisältäen hallituksen puheenjohtajan lakisääteisen ja vapaaehtoisen eläkevaikutuksen).

Aspon hallituksen jäsenten enemmistö on riippumattomia yhtiöstä sekä yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen puheenjohtaja

Aspo Oyj:n päätoimisena hallituksen puheenjohtajana toimii diplomiekonomi, eMBA Gustav Nyberg (58). Hän vastaa puheenjohtajatehtävien lisäksi mm. strategiaprosessin etenemisestä sekä osallistuu sijoittajasuhdetoimintaan.

Aspo Oyj:n hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja nimittää hallituksen päätoimisen puheenjohtajan sekä sopii hänen palvelusuhteensa ehdoista, jotka on määritelty kirjallisessa johtajasopimuksessa. Päätoiminen puheenjohtaja ei nosta yhtiökokouksen päättämää hallituspalkkiota johtajasopimuksen voimassa ollessa. Päätoimiselle puheenjohtajalle johtajasopimuksen perusteella maksettava kokonaiskorvaus ei ylitä yhtiökokouksen päätöksen mukaista hallituksen puheenjohtajan palkkiota.

Toimitusjohtaja

Aspo Oyj:n toimitusjohtajan valitsee hallitus. Aspon toimitusjohtajana toimii eMBA Aki Ojanen (54). Toimitusjohtaja johtaa ja kehittää konsernin liiketoimintaa ja vastaa operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Hän esittelee ja raportoi hallitukselle. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien määräysten mukaisesti ja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Toimitusjohtaja toimii myös konserniyhtiöiden hallitusten puheenjohtajana sekä operatiivisena esimiehenä hallinnon ja alakonsernien toimitusjohtajille. Hän

vastaa lisäksi sisäisestä tarkastuksesta talousjohtajan esimiehenä sekä konsernin riskienhallinnasta, jota koordinoi talousjohtaja.

Toimitusjohtajan palvelussuhteen ehdoista on sovittu kirjallisesti toimitusjohtajasopimuksessa. Toimitusjohtajan palvelussuhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa palvelussuhteen irtisanomisaajan palkan lisäksi maksettava erokorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

Toimitusjohtajalle maksettiin vuonna 2014 palkkana, palkkioina ja luontoisetuina yhteensä 715 270 euroa, josta vuodelta 2013 maksettavan tulospalkkion osuus oli 166 516 euroa, osakepalkkion osuus oli 39 479 euroa, lakisääteisen eläkevakuutuksen osuus oli 94 849 euroa ja vapaaehtoisen eläkevakuutuksen osuus 71 979 euroa.

Konsernin johtoryhmä

Toimitusjohtajaa avustaa konsernin johtoryhmä. Konsernin johtoryhmä vastaa Aspokon strategisen rakenteen kehittämistä ja tuloksesta sekä valmisteleo politiikat ja yhteiset käytännöt. Konsernin johtoryhmään kuuluvat konsernin toimitusjohtaja, talousjohtaja, rahoitusjohtaja sekä liiketoimintayksiköiden toimitusjohtajat. Konsernin johtoryhmä kokoontuu vähintään kuusi kertaa vuodessa. Johtoryhmän jäsenet kuuluvat Aspon julkiseen sisäpiiriin.

Vuonna 2014 johtoryhmään kuuluivat konsernin toimitusjohtajan lisäksi talousjohtaja Arto Meitsalo, rahoitusjohtaja Harri Seppälä, ESL Shippingin toimitusjohtaja Matti-Mikael Koskinen, Telkon toimitusjohtaja Kalle Kettunen, Kaukomarkkinoiden toimitusjohtaja Jukka Nieminen (27.10.2014 saakka) ja Leipurin toimitusjohtaja Paul Taimitarha. Konsernin johtoryhmälle maksettiin vuonna 2014 palkkana, palkkioina ja luontoisetuina yhteensä 2 150 728 euroa, josta vuodelta 2013 maksettavien tulospalkkioiden osuus oli 280 099 euroa, osakepalkkion osuus oli 121 718 euroa, lakisääteisen eläkevakuutuksen osuus oli 294 209 ja vapaaehtoisen eläkevakuutuksen osuus 130 259 euroa.

Palkitseminen

Aspo-konsernissa on käytössä henkilöstörahaso, jonka jäseninä ovat kaikki Aspo-konsernin suomalaisissa yhtiöissä työskentelevät henkilöt. Aspon toimi-



alat maksavat osan tuloksestaan henkilöstölle bonuksina, jotka henkilöstö voi sijoittaa henkilöstörahaso tai nostaa rahana. Rahastoinnin pitkän aikavälin tavoitteena on, että henkilöstöstä tulee yhtiön merkittävä omistajaryhmä.

Aspo Oyj:n johdon palkitsemisjärjestelmä koostuu kiinteästä kuukausipalkasta, tehtävän tulosvaikutuksen perusteella määräytyvästä lyhyen aikavälin tulospalkkiosta sekä pitkän aikavälin palkitsemiseen kuuluvista johdon eläke-eduista sekä osakepalkkiojärjestelmästä.

Aspo Oyj:n hallitus päättää konsernin toimitusjohtajan ja konsernin johtoryhmän jäsenten palkkauksen, muut taloudelliset etuudet sekä tulospalkkiojärjestelmän perusteet.

Tulospalkkiojärjestelmä (lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä)

Aspossa on käytössä johdon tulospalkkiojärjestelmä, jonka piirissä on konsernin johtoryhmän lisäksi noin 30 henkilöä. Tulospalkkion enimmäismäärät voivat vaihdella henkilön 3–8 kuukauden palkkaa vastaavaan määrään asti, konsernin toimitusjohtajalla tulospalkkion enimmäismäärä on 8 kuukauden palkkaa vastaava määrä. Tulospalkkiojärjestelmässä kriteereinä ovat vuosittain asetettavat vaatimukset ja oman vastuualueen kehitysedellytykset. Tulospalkkiojärjestelmän kriteerien täyttymistä seurataan vuosittain. Aspo Oyj:n hallitus hyväksyy tulospalkkiojärjestelmän kriteerit ja niiden

perusteella maksettavat maksut. Vuosittain määräytyvät tulospalkkiot maksetaan vuosittain päätöksen valmistumisen jälkeen.

Osakepalkkiojärjestelmä (pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmä)

Aspon hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilölle suunnatusta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja siihen kuuluvien henkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden pitkäjänteiseen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajaksossa. Järjestelmään osallistuminen ja palkkion saaminen ansaintajaksolta 2014 edellytti, että henkilö hankki Aspo Oyj:n osakkeita tai omisti Aspo Oyj:n tai Aspo Management Oy:n osakkeita hallituksen ennalta päättämän määrän. Järjestelmän palkkio ansaintajaksolla 2014 perustui Aspo-konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS).

Ansaintajaksolta maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluttua ansaintajaksossa päättymisestä. Mikäli henkilön työ- tai toimisuhte päättyy sitouttamisjakson aikana, hänen on palautettava palkkiona annetut

osakkeet yhtiölle vastikkeetta. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään noin 936 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa (sisältäen myös rahana maksettavan osuuden), josta vuoden 2012 osuus eli noin kolmasosa ei toteutunut. Vuoden 2013 tuloksen perusteella maksettava määrä vastasi noin 38 511 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa päätöspäivänä. Vuoden 2014 ansaintajakson perusteella osakepalkkiona luovutetaan järjestelmään kuuluneille henkilöille yhteensä 94 786 kappaletta yhtiön hallussa olevia osakkeita ja enintään osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa verojen kattamiseen.

Osakeomistusjärjestelmä (pitkän aikavälin sitouttamisjärjestelmä)

Asossa oli lisäksi konsernin johtoon kuuluvien henkilöiden osakeomistusjärjestelmä. Järjestelmän tarkoituksena oli mahdollistaa osallistujien merkittävä pitkäaikainen omistus Asossa. Järjestelmään osallistuvien henkilöiden omistama yhtiö Aspo Management Oy hankki 509 612 kappaletta Aspon osakkeita. Järjestelmää ei purettu alkuperäisen suunnitelman mukaisesti keväällä 2014, mutta järjestelmän saavutettua tavoitteensa pitkäaikaisen omistuksen osalta järjestelmä päätettiin purkaa lokakuussa 2014. Aspo Managementin osakeomistajat ja Aspo sopivat osakevaihdosta, jolla ylimmän johdon omistus muutettiin suoraksi osakeomistukseksi. Osakevaihdossa Aspo hankki Aspo Managementin koko osakekannan ja Aspo Managementin osakeomistajat saivat Aspon osakkeita. Osakevaihdon toteuttamiseksi Aspon hallitus päätti suunnatusta osakeannista, jossa Aspo luovutti Aspo Managementin osakeomistajille 100 626 Aspon hallussa olevaa omaa osaketta.

Aspolla ei ole erillistä optio-ohjelmaa. Tarkemmat tiedot palkitsemisesta ja kannustinjärjestelmistä löytyvät palkka- ja palkkioselvityksessä osoitteesta www.aspo.fi.

Lisäeläkkeet

Aspo Oyj:n hallituksen päätoimisella puheenjohtajalla ja toimitusjohtajalla sekä kahdella konsernin johtoryhmään kuuluvalla johtajalla on maksuperusteinen ryhmäeläke-etu. Eläkeikä on 60 vuotta, jolloin vakuutusmaksujen maksaminen päättyy. Eläke päättyy henkilön täytettyä 70 vuotta. Eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken vakuutussäästöjen perusteella. Eläkkeen alkamista

voidaan lykätä korkeintaan siihen asti, kun henkilö täyttää 70 vuotta. Eläke määräytyy tällöin sijoituskohteiden arvonkehityksen mukaisesti tarkistetusta vakuutussäästöstä.

Jos henkilön työsuhde päättyy ennen sopimuksen mukaista eläkeikää työnantajan taholta tapahtuvaan irtisanomiseen tuotannollisista tai taloudellisista syistä, henkilöllä on oikeus työsuhteen päättymiseen mennessä kertyneeseen vakuutussäästöä vastaavaan maksuvapaaseen vakuutukseen eli vapaakirjaan. Henkilöllä on aina oikeus omia maksuosuuksia vastaavaan vapaa-

Vuonna 2014 Aspo Oyj:n hallituksen puheenjohtajan ryhmäeläkevakuutuksen kustannus oli 87 220 euroa, mikä sisältyy hänelle maksettuaan kokonaiskorvaukseen. Toimitusjohtajan ryhmäeläkevakuutuksen kustannus oli 71 979 euroa eli 10 % vuosiansiosta. Yhteensä vapaaehtoisen eläkevakuutuksen kustannukset olivat 217 479 euroa.

Tilintarkastus

Yhtiöjärjestyksen mukaan varsinainen yhtiökokous valitsee tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Yhtiökokouksen valitsema tilintarkastaja vastaa tarkastustyön ohjeistuksesta ja koordinoinnista koko konsernin osalta. Tilintarkastaja antaa yhtiön osakeomistajille lain edellyttämän tarkastuskertomuksen vuositilinpäätöksen yhteydessä. Hallitukselle toimitetaan myös tilintarkastajan mahdollisesti antamat muut tarkastuskertomukset.

Vuoden 2014 yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi KHT-yhteisö Ernst & Young Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana toimi KHT Harri Pärssinen. EY-ketjuun kuuluville yhteisöille Suomessa ja ulkomailla maksettiin vuonna 2014 palkkioita Aspo-konsernin yhtiöiden tilintarkastuksesta yhteensä 233 274 euroa. Muita palveluja ostettiin lisäksi 641 596 eurolla.

Sisäinen valvonta

Aspon sisäinen valvonta käsittää liike-toimintaprosesseihin sisäänrakennetun valvonnan, konsernin johtamisjärjestelmän ja koko konsernin kattavan taloudellisen raportoinnin. Sisäinen

valvonta on oleellinen osa yhtiön johtamista, riskienhallintaa ja hallintoa.

Sisäisen valvonnan tavoitteena on saada aikaan riittävä varmuus päämäärien ja tavoitteiden saavuttamisesta seuraavissa asioissa:

- toiminnan tuloksellisuus ja tehokkuus sekä pääomien hallinta
- taloudellisen ja toiminnallisen tiedon luotettavuus ja eheys
- lakien, määräysten ja sopimusten sekä eettisten periaatteiden ja yhteiskuntavastuun noudattaminen
- omaisuuden ja brändien turvaaminen ja vastuullinen hoitaminen

Vastuu valvonnan järjestämisestä kuuluu hallitukselle ja toimitusjohtajalle sekä konsernissa että eri liiketoiminoissa. Konsernin hallitus on vastuussa osakeomistajille ja toimitusjohtaja hallitukselle. Vastuuketju jatkuu läpi koko organisaation siten, että kukin aspolainen vastaa vastuualueensa valvonnasta esimiehelleen. Konserniyhtiöiden controllerit ovat osaltaan valvontavastuussa lainsäädännön ja konsernin ohjeiden noudattamisesta. He raportoivat toimialajohdon lisäksi konsernin talousjohtajalle. Talousjohtaja raportoii mahdollisista havainnoista toimitusjohtajalle ja hallitukselle. Sisäisen tarkastuksen toiminto tukee konsernin johtoa heidän valvontatehtävässään ja tavoitteena on antaa konsernin hallitukselle riittävä varmuus sisäisen valvonnan toimivuudesta.

Taloudellinen raportointi

Taloudellisen raportoinnin valvonta perustuu liiketoimintaprosessien valvontaan. Taloudelliseen raportointiin käytettävä tieto syntyy liiketoimintaprosessien edetessä ja vastuu tiedon oikeellisuudesta on kaikilla prosessiin osallistuvilla. Talouden raportointiprosessi on hajautettu ja sitä valvoo tarkastusvaliokunta.

Konsernin tilinpäätökset laaditaan IFRS-standardien mukaan, emoyhtiön ja suomalaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset Suomen kirjanpitolain mukaan. Jokainen erillisyhtiö noudattaa kirjanpidossaan sijaintimaan lainsäädäntöä, mutta raportoii tiedot Aspon antaman laskentaohjeistuksen mukaisesti. Yksittäisillä yrityksillä voi olla oma tilipuitteistonsa, mutta niiden tiedot konsolidoidaan yhteistä tilipuitteistoa noudattaen toimialatasolle, jossa

niiden oikeellisuus arvioidaan ja siirretään edelleen konsernitason tasolle. Aspo-konsernin tiedot tarkistetaan ja niiden laatu arvioidaan kuukausittain. Jokaisessa välivaiheessa tiedon laadusta ja sen tuottamisen prosessista vastuussa oleva yksikkö arvioi tiedon oikeellisuutta. Konsernitason tarkistus- ja täsmäytysmekanismit ovat käytössä kvartaalien lisäksi kuukausittain.

Taloudellista raportointia varten konsernilla on käytössä tarvittavat raportointijärjestelmät, jotka on hajautettu ja joiden käytössä noudatetaan sisäisen valvonnan periaatteita. Asettujen tavoitteiden toteutumista seurataan kuukausittain raportointijärjestelmän avulla. Se kattaa toteutuma- ja vertailutietojen lisäksi ajantasaiset ennusteet. Aspon hallitus saa vastaavat raportit käyttöönsä kuukausittain. Hallitus arvioi konsernin tilaa ja tulevaisuutta saamansa tiedon perusteella. Hallitus vastaa tilinpäätöksen sisällöstä ja sen julkaisemisesta.

Vuoden 2014 aikana raportointijärjestelmien uusimista ja yhtenäistämistä on jatkettu, mikä parantaa sisäistä valvontaa.

Raportoinnin oikeellisuutta ja prosessien pitävyyttä arvioi tarkastusvaliokunnan lisäksi riippumaton ulkopuolinen tilintarkastusyhteisö.

Sisäinen tarkastus

Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on tukea konsernin arviointia ja varmistusta, joilla todennetaan riskienhallinnan, valvonnan sekä johtamisen ja hallinnon tehokkuutta. Sisäinen tarkastus tukee johtoa ja organisaatiota konsernin päämäärien ja tavoitteiden saavuttamisen varmistamisessa sekä valvontajärjestelmän toiminnan varmistamisessa ja sen kehittämisessä.

Sisäisen tarkastuksen toimintaperiaatteet vahvistetaan hallituksen antamissa sisäisen valvonnan periaatteissa. Toiminto kuuluu konsernin talousjohtajalle, ja toiminnon havainnoista raportoidaan toimitusjohtajalle, tarkastusvaliokunnalle ja hallitukselle. Sisäinen tarkastus on organisoitu konsernin kokoa vastaavaksi ja tarvittaessa hankitaan lisäresursseja ja erikoisosaamista vaativien arviointien suorittamiseen. Tavoitteena on suorittaa kahdesta kolmeen riskilähtöistä tarkastusta vuodessa. Tarkastukset perustuvat riskien arviointiin liiketoimintayksiköiden omien riskianalyyysien perusteella. Tarkastustyön arvioinnin ja varmistuksen kohteet

ovat toimintojen tuloksellisuus ja tehokkuus, taloudellisen ja toiminnallisen raportoinnin luotettavuus, toiminnan lainmukaisuus ja varojen turvaaminen.

Hallituksen nimittämä tarkastusvaliokunta seuraa sisäisen tarkastuksen toimintaa ja tehokkuutta säännöllisesti kokouksissaan, sekä käsittelee sisäisen tarkastuksen suunnitelmia ja raportteja.

Riskienhallinta

Riskienhallinnan päämääränä on varmistaa konsernin strategian toteutumista, taloudellisen tuloksen kehittymistä, osakasarvoa, osingonmaksukykyä ja liiketoiminnan jatkuvuutta. Vastuu riskienhallinnasta on toimialojen liiketoimintajohtajilla. Johto vastaa riittävien toimenpiteiden määrittämisestä, toteuttamisesta sekä toimenpiteiden toteutumisen seurannasta osana normaalia toiminnan ohjausta. Riskienhallintaa koordinoi konsernin talousjohtaja, joka raportoi konsernin toimitusjohtajalle.

Hallituksen nimittämä tarkastusvaliokunta seuraa riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta, sekä käsittelee riskienhallintatoiminnon suunnitelmia ja raportteja.

Jokaiselle toimialalle on erikseen valmisteltu riskienhallintaohjelma. Liiketoiminnan riskejä ja niiden hallintaa käsitellään säännöllisesti liiketoimintojen johtoryhmissä. Konsernin yhteiset toiminnot huolehtivat siitä, että niiden vastuulla oleviin prosesseihin sisällytetään riittävät riskien arviointi- ja raportointimenettelyt. Tiettyjen riskien osalta riskienhallinnan periaatteet ja keskeisin sisältö on määritelty konsernitason politiikoissa ja ohjeissa. Konsernin hallinto vastaa konsernitason vakuutusohjelmista.

Riskienhallinta perustuu oleellisilta osin edellä esitettyyn sisäisen valvonnan mukaiseen toimintatapaan, jossa vastuuketju ulottuu läpi koko konsernin. Liiketoimintariskien hallinnassa tärkein tekijä on liiketoiminnan syvälinen osaaminen ja niiden työkalujen hallinta, joiden avulla päivittäinen liiketoiminta tapahtuu ja joilla sitä ohjataan. Jokaiselle toimialalle ominaiset riskit tunnistetaan liiketoimintayksiköissä, niitä arvioidaan toimialojen johtoryhmissä ja niistä raportoidaan toimialojen hallituksille sekä tarvittaessa Aspon hallitukselle tai tarkastusvaliokunnalle. Toimialahallitusten puheenjohtajana toimii konsernin toimitusjohtaja.

Riskejä arvioidaan jatkuvasti ja niiden hallintaa käsitellään toimialayhtiöiden

johtossa. Riskiarvioinnit päivitetään Aspon johtamiskäytännön mukaisesti ja keskeiset tulokset esitetään neljännesvuosittain julkaistavissa osavuositarkastuksissa. Merkittävistä hankkeista tehdään erilliset riskianalyytit. Konsernin kannalta merkittävimmät riskit arvioidaan kerran vuodessa ja tulos raportoidaan vuosikertomuksen yhteydessä.

Rahoitusriskit ja rahoituksen riskienhallinnan periaatteet ja organisaatio on selostettu tilinpäätöksen liitetiedossa 26.

Sisäpiirihallinto

Aspo-konsernissa noudatetaan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sisäpiiriohjetta. Aspon hallitus on lisäksi vahvistanut Aspo Oyj:n sisäpiirisäännöt, jotka sisältävät ohjeet pysyville ja hankekohtaisille sisäpiiriläisille. Aspo Oyj:n julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, konsernin johtoryhmän jäsenet ja tilintarkastaja. Näiden lisäksi Aspo Oyj:n pysyvään sisäpiiriin kuuluvat tytäryhtiöiden varatoimitusjohtajat, hallituksen sihteeri, konsernin taloudesta ja rahoituksesta vastaavat henkilöt sekä muut henkilöt, jotka saavat tehtävässään säännöllisesti sisäpiirintietoa. Lisäksi pidetään sisäpiirihankkeiden valmisteluun osallistuvista henkilöistä hankekohtaisia sisäpiirikistereitä.

Pysyvät sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskevilla arvopapereilla 21 vuorokauden aikana ennen osavuositarkastuksen tai tilinpäätöksen julkistamista eivätkä julkaisupäivänä.

Sisäpiiriasioiden ohjauksesta ja valvonnasta vastaa konsernin talousjohtaja. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden omistustiedot ja niissä tapahtuneet muutokset julkaistaan yhtiön internetisivuilla osoitteessa www.aspo.fi. Aspo Oyj:n sisäpiirirekisteriä ylläpitää Euroclear Finland Oy.

Tiedotekooste 2014

Aspo Oyj julkaisi vuonna 2014 yhteensä 36 pörssitiedotetta, joista neljä oli tulostiedotteita. Pörssitiedotteet ovat kokonaisuudessaan luettavissa yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.aspo.fi. Osa tiedotteiden sisällöstä voi olla vanhentunutta.

PÖRSSITIEDOTTEET

9.1. ESL Shipping osti jäävahvistetun kuivarahtialuksen Ruotsista

ESL Shipping Oy on tänään ostanut kokonaan omistukseensa aiemmin yhdessä ruotsalaisen Donsöshipping KB:n kanssa yhteisomistuksessa olleen m/s Credon. Kaupan yhteydessä alus saa nimen m/s Kallio ja se siirtyy Ruotsin lipun alta Suomen alusrekisteriin.

22.1. Aspon Leipurin Oy:n hallitusta uudistetaan

Aspon omistaman Leipurin Oy:n hallitusta on vahvistettu kolmella konsernin ulkopuolisella asiantuntijajäsenellä. Hallitukseen on nimetty uusina jäseninä KTM Jukka Havia (45), TKT Kaisa Poutanen (59) ja ekonomi Matti Tikka-koski (60).

23.1. Arvopaperimarkkinalain 2 luvun 10 §:n mukainen ilmoitus Aspoa koskevan omistussuosuuden muutoksesta

Aatos Vehmas on ilmoittanut, että hänen osuutensa Aspo Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä on vähentynyt alle viiden prosentin (5 %). Aatos Vehmas on vähentänyt omistustaan 300 000 osaketta ja niitä vastaavat 300 000 ääntä. Aatos Vehmas omistaa siirron jälkeen 1 343 394 Aspo Oyj:n osaketta; osuus osakepääomasta 4,34 % ja osuus äänimäärästä 4,34 %.

4.2. Leipurin Oy:n talousjohtajaksi on nimitetty Risto Vidgren

Leipurin Oy:n talousjohtajaksi (CFO) on nimitetty 5.2.2014 alkaen KTM Risto Vidgren (46). Vidgren on toiminut muun muassa Tulikivi Oyj:ssä ja Itella-konsernissa.

7.2. Aspon tilinpäätöstiedotteen julkistaminen ja tiedotustilaisuus

Aspo Oyj julkistaa vuoden 2013 tilinpäätöstiedotteensa torstaina 13.2.2014 noin klo 11.00. Tiedotustilaisuus pidetään klo 14.30.

13.2. Aspo-konsernin tilinpäätöstiedote 1.1.-31.12.2013

Liikevoitto kasvoi Q4 ja 2013. Aspo-konsernin liikevaihto oli 476,3 Me. Liikevoitto oli 10,8 Me. Voitto ennen veroja oli 6,6 Me. Tilikauden voitto oli 8,6 Me ja tulos/osake oli 0,28 euroa. Hallituksen osinkoesitys on 0,21 euroa osakkeelta.

21.2. Aspo Oyj:n uudet osakkeet merkitty kaupparekisteriin

Aspo Oyj:n vuonna 2009 liikkeeseen laskemasta vaihdettavasta pääomalainasta on yhtä lainaosuutta vastaan merkitty 8 074 Aspo Oyj:n uutta osaketta. Uudet osakkeet on merkitty kaupparekisteriin 21.2.2014. Aspo Oyj:n osakkeiden lukumäärä on uusien osakkeiden rekisteröinnin jälkeen 30 975 524 osaketta. Kaupparekisteriin merkityt osakkeet otetaan

julkisen kaupankäynnin kohteeksi 24.2.2014.

11.3. Yhtiökokouskutsu

Aspo Oyj:n osakkeenomistajat kutsutaan varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään torstaina 3. huhtikuuta 2014 klo 14.00.

26.3. Omien osakkeiden luovutus

Aspo Oyj on luovuttanut yhteensä 19 492 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta vuosien 2012-2014 osakepalkkiojärjestelmän ansaintajaksolle 2013 kuuluville henkilöille. Luovutus perustuu varsinaisen yhtiökokouksen 3.4.2012 antamaan osakeantivaltuutukseen. Osakkeet on luovutettu osakepalkkiojärjestelmän ehtojen mukaisesti vastikkeetta. Luovutuksen jälkeen Aspo Oyj:n hallussa on 164 399 kpl yhtiön omia osakkeita.

26.3. Aspon vuosikertomus ja selvitys hallinto ja ohjausjärjestelmistä 2013 julkaistu

Aspo-konsernin vuoden 2013 vuosikertomus, joka sisältää tilinpäätöksen, hallituksen toimintakertomuksen ja tilintarkastuskertomuksen, on julkaistu suomeksi ja englanniksi.

3.4. Aspon varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Aspo Oyj:n 3.4.2014 pidetty varsinainen yhtiökokous vahvisti yhtiön ja konsernin

tilinpäätökset vuodelta 2013 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Osinkoa päätettiin jakaa 0,21 euroa osakkeelta.

7.4. ESL Shopping allekirjoitti 10 miljoonan euron laivarahoitussopimuksen

ESL Shipping Oy on allekirjoittanut 7.4.2014 laivarahoitussopimuksen Pohjola Pankki Oyj:n kanssa. Sopimuksen määrä on 10 miljoonaa euroa ja lainan pääoma maksetaan takaisin yhdessä erässä neljän vuoden kuluttua.

10.4. Ennakkotietoja Aspo-konsernin liikevaihdosta ja liikevoitosta tammi-maaliskuulta 2014

Liikevoitto kasvoi voimakkaasti ja oli 3,8 miljoonaa euroa (tammi-maaliskuu 2013: 0,9 Me) ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Aspo pitää ohjeistuksensa muuttumattomana: Aspo parantaa liikevoittoa.

28.4. Kutsu Aspon osavuositiedotustilaisuuteen

Aspo Oyj:n tammi-maaliskuun 2014 osavuositiedotus julkistetaan maanantaina 5.5.2014 noin klo 10.00. Tiedotustilaisuus pidetään klo 14.30.

5.5. Aspo-konsernin osavuositiedotus 1.1.-31.3.2014

Liikevoitto kasvoi voimakkaasti ja oli 3,8 miljoonaa euroa. Aspo-konsernin liikevaihto oli 108,0 Me ja liikevoitto oli 3,8 Me.

Voitto ennen veroja oli 2,6 Me ja tulos/osake oli 0,07 euroa.

17.6. Aspo listaa Leipurin-liiketoiminnan vuoden 2014 aikana

Aspo Oyj on vuoden 2013 lopussa kertonut selvittävänsä edellytyksiä listata Leipurin Oy NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle. Aspon tavoitteena on listata Leipurin Oy Helsingin Pörssiin neljännen vuosineljänneksen aikana 2014. Aspo jää Leipurin Oy:n vähemmistöomistajaksi.

4.8. Aspo muuttaa ohjeistusta vahvan tuloskehityksen vuoksi

Aspo Oyj muuttaa näkymäänsä vuodelle 2014. Uusi, 4.8.2014 annettu ohjeistus vuodelle 2014: Aspon liikevoitto kasvaa 2014 merkittävästi vuodesta 2013 ja on 17–20 miljoonaa euroa (liikevoitto 2013 oli 10,8 Me). Vanha, 5.5.2014 toistettu ohjeistus: Aspo parantaa liikevoittoa.

12.8. Kutsu Aspon osavuositiedotustilaisuuteen

Aspo Oyj:n tammi-kesäkuun 2014 osavuositiedotustilaisuus julkistetaan maanantaina 18.8.2014 noin klo 10.00.

Tiedotustilaisuus pidetään klo 13.30.

18.8. Aspo-konsernin osavuositiedotustilaisuus 1.1.-30.6.2014

Liikevoitto jatkaa vahvaa kasvua. Aspo-konsernin liikevaihto oli 230,7 Me ja liikevoitto oli 10,1 Me. Voitto ennen veroja oli 7,6 Me ja tulos/osake oli 0,24 euroa.

27.8. ESL Shipping vastaa kysynnän kasvuun vuokraamalla lisäkapasiteettia

ESL Shipping Oy vastaa varustamon kasvaneeseen merikuljetusten kysyntään aikarahaamalla käyttöönsä kuivarahtialus m/s Nassauborgin vuoden loppuun asti.

24.9. Leipurin listautumishanke etenee, tavoitteena toteutus Q4 aikana

Aspo Oyj:n hallitus tulee esittämään myöhemmin

vuoden 2014 aikana ylimääräisen yhtiökokouksen koollekutsumista. Hallitus tulee ehdottamaan, että yhtiökokous valtuuttaisi hallituksen jakamaan vuoden 2014 aikana lisäosinkoa joko Leipurin osakkeina tai rahana tai niiden yhdistelmänä. Suunniteltu listautumisanti sisältää Leipurin osakeannin sekä Aspon toteuttaman Leipurin osakkeiden myynnin yleisölle Suomessa sekä institutionaalisille sijoittajille Suomessa ja kansainvälisesti. Aspon hallitus suunnittelee lisäksi osana Leipurin listautumisasiantia jakavansa Leipurin osakkeita Aspon osakkeenomistajille osinkona. Aspo jää Leipurin vähemmistöomistajaksi.

10.10. Aspo allekirjoitti 40 miljoonan euron luottosopimuksen

Aspo Oyj on allekirjoittanut valmiusluottolimiittisopimuksen, jonka määrä on 40 miljoonaa euroa. Luotonantaja on Pohjola Pankki Oyj. Sopimuksen laina-aika on kolme vuotta ja se korvaa vuonna 2015 erääntyvän vastaavan suuruisen valmiusluottolimitisopimuksen. Käyttötarkoitus on konsernin yleiset rahoitustarpeet.

17.10. Kutsu Aspon osavuositiedotustilaisuuteen

Aspo Oyj:n tammi-syyskuun 2014 osavuositiedotustilaisuus julkistetaan tiistaina 28.10.2014 noin klo 10.00. Tiedotustilaisuus pidetään klo 14.00.

17.10. Aspo muuttaa ohjeistusta vahvan tuloskehityksen vuoksi

Aspo Oyj muuttaa näkymäänsä vuodelle 2014. Uusi, 17.10.2014 annettu ohjeistus vuodelle 2014: Aspon liikevoitto kasvaa 2014 merkittävästi vuodesta 2013 ja on 22–24 miljoonaa euroa (liikevoitto 2013 oli 10,8 Me). Vanha, 4.8.2014 annettu ohjeistus: Aspon liikevoitto kasvaa 2014 merkittävästi vuodesta 2013

ja on 17–20 miljoonaa euroa (liikevoitto 2013 oli 10,8 Me).

27.10. Kaukomarkkinat Oy:n toimitusjohtaja vaihtuu

Kaukomarkkinat Oy:n toimitusjohtaja, DI Jukka Nieminen on ilmoittanut eroavansa yhtiön palveluksesta. Vt. toimitusjohtajana toimii toistaiseksi Kaukomarkkinat Oy:n hallituksen jäsen, DI Kimmo Liukkonen (49). Uuden toimitusjohtajan rekrytointi aloitetaan välittömästi.

28.10. Aspo-konsernin osavuositiedotustilaisuus 1.1.-30.9.2014

Liikevoitto vahvassa kasvussa. Aspo-konsernin liikevaihto oli 360,3 Me ja liikevoitto oli 17,9 Me. Voitto ennen veroja oli 15,0 Me ja tulos/osake oli 0,46 euroa.

29.10. Aspo Oyj hankkii ylimmältä johdoltaan Aspo Management Oy:n koko osakekannan osakevaihdolla

Aspo Managementin osakkeenomistajat ja Aspo ovat sopineet osakevaihdosta, jolla ylimmän johdon omistus muutetaan suoraksi osakkeenomistukseksi. Osakevaihdossa Aspo hankkii Aspo Managementin koko osakekannan ja Aspo Managementin osakkeenomistajat saavat Aspon osakkeita. Osakevaihdon toteuttamiseksi Aspon hallitus on päättänyt suunnatusta osakeannista, jossa Aspo luovuttaa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Aspo Managementin osakkeenomistajille osakevastiketta vastaan 100 626 Aspon hallussa olevaa omaa osaketta.

20.11. Leipurin Oyj aikoo hakeutua NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle

Leipurin Oyj:n hallitus ja yhtiön ainoan osakkeenomistajan Aspo Oyj:n hallitus ovat 19.11.2014 päättäneet hakea yhtiön osakkeiden listaamista NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle aiemmin tiedotetun mukaisesti. Leipurin ja Aspo tiedottavat erikseen

listautumisen yhteydessä toteutettavasta osakeannista sekä -myynnistä. Listautumisannissa tarjottavien osakkeiden osakekohtainen merkintähinnan alustava hintaväli on 2,10–2,60 euroa. Listautumisannissa liikkeeseen laskettavien uusien Leipurin osakkeiden määrä on enintään 2 128 000 kappaletta ja myytävien Leipurin osakkeiden määrä enintään 11 313 000 kappaletta.

Yhtiö on jättänyt listautumisasiantiin sekä suunniteltuun Leipurin osakkeina tapahtuvaan osingonjakoon liittyvän esitteen Finanssivalvonnalle hyväksyttäväksi.

20.11. Aspo Oyj: Kutsu ylimääräiseen yhtiökokoukseen

Aspo Oyj:n osakkeenomistajat kutsutaan ylimääräiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään torstaina 11. joulukuuta 2014 klo 10.00.

20.11. Leipurin Oyj:n listalleottohakemus jätetty NASDAQ OMX Helsinki Oy:lle

Leipurin Oyj on tänään jättänyt NASDAQ OMX Helsinki Oy:lle hakemuksen Leipurin osakkeiden ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle Helsingin Pörssin pörssilistalla. Kaupankäynnin osakkeilla Helsingin Pörssin Prelistalla odotetaan alkavan arviolta 9.12.2014 ja pörssilistalla arviolta 11.12.2014 kaupankäyntitunnuksella LEIPA.

20.11. Aspon raportointiluokituksen vaikutus taloudellisiin tietoihin ja ohjeistukseen

Aspo on ennen Listautumisannin toteuttamista Yhtiön ainoa osakkeenomistaja. Mikäli sekä Listautumisanti että Listautumisannin yhteydessä toteutettavaksi suunniteltu osakeosinko toteutetaan täysimääräisesti, Aspon osuus Leipurin osakkeista ja äänimäärästä laskee arviolta 49,5 prosenttiin, mikäli Aspo sekä Listautumisannin pääjärjestäjän sopimaa lisäosakeoptiota ei käytetä.

Tiedotteessa esitetään Aspo-konsernin taloudellisia tietoja jatkuvista liiketoiminoista, joiden tarkoituksena on havainnollistaa Aspon valittuja avainlukuja ilman Leipurin-liiketoimintaa.

20.11. Leipurin Oyj julkaisee esitteen liittyen osakeantiin ja -myyntiin sekä osakeosinkoon

Leipurin Oyj:n hallitus ja yhtiön ainoan osakkeenomistajan Aspo Oyj:n hallitus ovat 19.11.2014 päättäneet järjestää osakeannin ja osakemyynnin, yhdessä sekä hakea Leipurin osakkeiden listausta NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle. Finanssivalvonta on tänään hyväksynyt esitteen liittyen Listautumisantiin sekä suunniteltuun Leipurin osakkeina tapahtuvaan osingonjakoon.

3.12. Leipurin Oyj:n listautumisanti keskeytetään ja listautuminen peruutetaan toistaiseksi

Leipurin Oyj:n hallitus ja sen ainoan osakkeenomistajan Aspo Oyj:n hallitus ovat päättäneet keskeyttää 20.11.2014 julkistetun listautumisannin ja peruuttaa toistaiseksi Leipurin hakeutumisen kaupankäynnin kohteeksi NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalle. Leipurin on aiemmin julkistanut pörssitiedotteen Q4:n tuloksen heikkenemisestä aiemmin julkistettuun tulostenusteeseen nähden.

”Venäjän ruplan ulkoisen arvon romahtaminen 24.11.2014 alkaen suhteessa euroon, noin 17 %, on lisännyt epävarmuutta sijoittajien keskuudessa Venäjällä toimivien yhtiöiden kehityksen suhteen. Vaikka Leipurin liiketoiminta Venäjällä on vähäriskistä, instituutiosijoittajien sijoitusilmapiiri Leipurin listaamiseen on muuttunut negatiiviseksi. Aspo arvioi myöhemmin Leipurin listauksen edellytykset.”

Aspo palaa 17.10.2014 annettuun ohjeistukseen: Aspon liikevoitto kasvaa 2014 merkittävästi vuodesta 2013

ja on 22-24 miljoonaa euroa (liikevoitto 2013 oli 10,8 Me). Ohjeistus sisältää Leipurin listautumisen valmistelun aiheuttamat kulut arviolta 1,2 miljoonaa euroa.

8.12. Aspo Oyj:n hallituksen ehdotus ylimääräiselle yhtiökokoukselle koskien osingonmaksua

Aspon hallitus on päättänyt peruuttaa ylimääräiselle yhtiökokoukselle tekemänsä ehdotuksen koskien valtuutusta hallitukselle maksaa lisäosinkoa. Aspo ei aio jakaa osinkoa aiemmin julkistamansa suunnitelman mukaisesti.

11.12. Aspo Oyj: ylimääräisen yhtiökokouksen päätökset

Leipurin listautumisannin peruuttamisen vuoksi Aspon hallitus päätti 8.12.2014 peruuttaa yhtiökokoukselle tekemänsä ehdotuksen koskien valtuutusta maksaa lisäosinkoa. Yhtiökokouksen asialistalla ei ollut muita päätösehdotuksia. Valtuutuksen peruminen hyväksyttiin ja sen vuoksi lisäosinkoa ei makseta.

11.12. Aspon taloudellinen tiedottaminen vuonna 2015

Aspo-konsernin tilinpäätöstiedote vuodelta 2014 julkaistaan torstaina 12.2.2015. Vuosikertomus ilmestyy viimeistään viikolla 14. Aspo julkaisee kolme osavuosisausta vuonna 2015: 6.5., 13.8. ja 28.10. Aspon varsinainen yhtiökokous on suunniteltu pidettäväksi torstaina 9.4.2015 Helsingissä.

LEHDISTÖTIEDOTTEET

19.6. Harri Sivula nimitetty Leipurin Oyj:n hallituksen jäseneksi

Leipurin Oyj:n hallitukseen on 18. kesäkuuta 2014 alkaen nimitetty HTM Harri Sivula (52). Samalla ekonomi Matti Tikkakoski on ilmoittanut eroavansa Leipurin Oyj:n hallituksesta.

16.7. Aspon Kaukomarkkinat myy taajuusmuuttajaliiketoiminnan Puolassa

Kaukomarkkinat on myynyt taajuusmuuttajaliiketoimintansa Vacon Oyj:lle. Liiketoiminta sisältää taajuusmuuttajien sekä niihin liittyvien laitteiden maahantuonnin ja myynnin sekä huoltotoiminnan Puolassa. Kauppa on tarkoitus saattaa päätökseen 1.9.2014.

26.8. ESL Shipping liikennöi Venäjän arktisille alueille

ESL Shipping laajentaa toiminta-alueitaan. Varustamon jääluokan 1A supramax-alus m/s Kumpula on toimittanut ensimmäisen lastinsa Venäjän arktisilla alueille. Norjan Kirkkoniemessä lastattu lasti kuljettiin Jamalin niemimaan itäpuolella sijaitsevaan Sabetan satamaan.

29.10. Leipurin vahvistaa asemaansa idän kasvumarkkinoilla avaamalla koeleipomon Minskiin

Leipurin Oyj avaa keskiviikkona 29.10.2014 koeleipomon Minskiin. Minskin koeleipomo toimii yhteistyössä Valko-Venäjän valtiollisen leipäinstiutun kanssa.

Tilinpäätös 2014

SISÄLTÖ

50 Hallituksen toimintakertomus

Konsernitilinpäätös, IFRS

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

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

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

Hallituksen toimintakertomus

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

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

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

Toiminnan yleispiirteet

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

ESL Shipping

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

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

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

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

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

Leipurin

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

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

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

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

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

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

Telko

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

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

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

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

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

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

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

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat toimittaa tehokkuutta parantavia laitteita ja järjestelmiä kiinteistöihin ja teollisuudelle sekä työvälineitä ammattilaisille. Tavoitteena on nostaa asiakkaiden energiatehokkuutta, prosessitehokkuutta, turvallisuutta ja toiminnan tuloksellisuutta. Toiminta perustuu asiakastarpeiden ymmärtämiseen, laajaan päämiesverkostoon sekä kykyyn yhdistää laitteita ja järjestelmiä toimiviksi kokonaisuuksiksi. Kaukomarkkinat toimii Suomessa, Puolassa, Latviassa, Venäjällä, Kiinassa ja Vietnamin.

Kaukomarkkinoiden tavoite oli vakiinnuttaa toiminta positiiviseksi tappiol-

Liikevaihto segmenteittäin

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

Liikevaihto markkina-alueittain

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

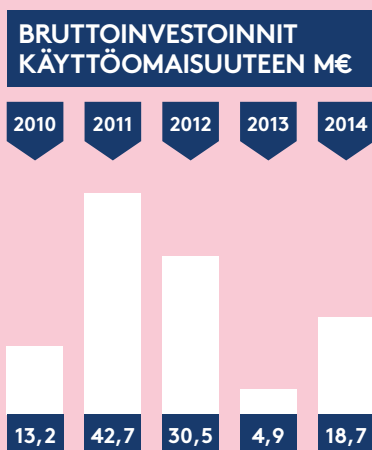
Liikevoitto segmenteittäin

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

Investoinnit segmenteittäin*

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

* ilman yritysostoja



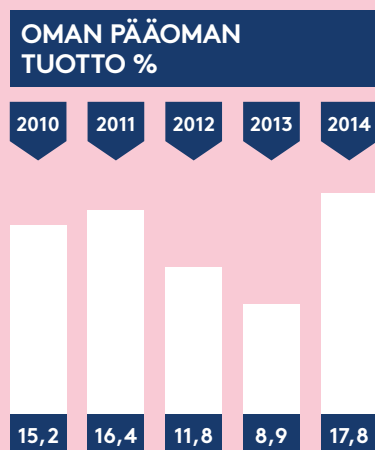
lisen vuoden 2013 jälkeen. Liikevaihto kasvoi ja oli 36,0 miljoonaa euroa (32,0). Liikevoitto oli positiivinen 0,1 miljoonaa euroa (-3,6). Kannattavuuden paraneminen saavutettiin Suomessa keskittymällä Kaukomarkkinoiden perusosaamiseen ja tehostamalla organisaatiota. Henkilökunnan erikoisosaamisella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

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

Muu toiminta

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

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



Liikevaihto

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

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

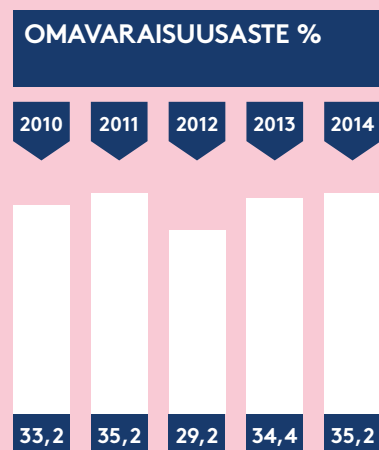
Tulos

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

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

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

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



Taloudelliset tavoitteet

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

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

Investoinnit

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

Rahoitus

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

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

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

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

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

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

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

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

Vaihdettava pääomalaina

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

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

Hybridi-instrumentti

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

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

Lähipiirilainat

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

Riskit ja riskienhallinta

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

Strategiset riskit

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

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

Heikentynyt taloustilanne heijastuu kaupan lisäksi Venäjän ja Ukrainan rahoitusmarkkinoihin ja maksuliikenteeseen. Aspo on reagoinut Ukrainan heikentyneeseen tilanteeseen jo vuoden 2013 syksystä alkaen, jolloin varastoja pienennettiin ja myyntisaamisten kiertoaikoja lyhennettiin. Vastaavasti toimitaan nyt myös Venäjällä. Valuuttamääräisiä eria on vaihdettu euroiksi ja muutokset valuuttakurssissa on siirretty hintoihin nopeasti. Tilannekuva päivittyi jatkuvasti.

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

Taluspakotteet tai muut Venäjän nykytilanteesta johtuvat esteet voivat osaltaan vähentää hiilikuljetuksia ja suurten alusten keventämistoiminta merellä voi vähentyä. Yhteiskunnallinen tavoite hiilen kulutuksen vähentämiseen energiantuotannossa on lisääntynyt, mikä saattaa vähentää venäläisen hiilen kuljettamistarvetta. Tulevaisuuden kuljetusmäärien arviointi on näistä syistä vaikeutunut. Kansainvälisten rahti-indeksien heikkeneminen ja kansainvälisesti kaluston lisääntyminen tietyissä kokoluokissa on lisännyt varustamojen kannattavuuteen liittyvää epävarmuutta.

Strategisia riskejä aiheuttavat kansainvälisen poliittisen ilmapiirin lisäksi teollisuusasiakkaiden näkymät ja tuotannolliset ratkaisut. Nyt ajankohtaiset päätökset energiantuotannon rakenteista, joihin vaikuttavat ympäristöpolitiikka ja muut poliittiset valinnat, saattavat aiheuttaa teollisuuteen ja energiantuotantoon muutoksia, jotka voivat vähentää fossiilisten polttoaineiden käyttöä ja lisätä vaihtoehtoisia energiamuotoja. Itämeren tavaravirat voivat muuttaa kustannusrakenteiden, asiakasrakenteen muutosten, kuten keskitymisen tai muiden syiden vaikutuksesta.

Muutokset voivat aiheuttaa negatiivisia seurauksia liiketoiminnalle kuljetustarpeiden vähentyessä, mutta niissä nähdään myös kasvavia mahdollisuuksia. Kansainvälisen meriliikenteen rahtihintojen muutoksista huolimatta kilpailu rahdeista voi kiristyä myös Itämerellä.

Strategisiin riskeihin vaikuttavat rahtihintojen muutokset, investointitrendit ja kaupan rakenteen muutokset erityisesti länsimarkkinoilla. Itämarkkinoilla riskejä kasvattavat muun muassa poliittinen epävakaus, yhteiskunnalliset rakenteet tai niiden reagoimattomuus liiketoiminnan kohtaamiin vaikeuksiin. Nopeat muutokset talouden rakenteissa voivat aiheuttaa riskejä asiakas- tai päämiesrakenteen tai teknologian muuttuessa sekä nopeita reaktioita edellyttävien mahdollisuuksien jäädessä hyödyntämättä. Poliittisen tilanteen kärjistymisestä ja taloudellisen kehityksen huolestuttavasta suunnasta huolimatta Aspon strategisia riskejä tasoittaa liiketoiminnan jakautuminen neljälle toimialalle ja liiketoiminnan harjoittaminen laajalla maantieteellisellä alueella sekä kyky reagoida nopeasti muuttuviin olosuhteisiin.

Operatiiviset riskit

Toimintaympäristön taloudellisen epävarmuuden seurauksena operatiiviset riskit ovat säilyneet. Näitä ovat esimerkiksi toimitusketjuihin ja henkilöihin liittyvät riskit. Aspon kasvun painopiste on kehittyvien markkinoiden alueilla, joissa kasvun riskeihin vaikuttavat mm. raaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen taso ja muutokset, valuuttakurssit ja korkotasot, teollisuuden ja kaupan investoinnit, asiakkaiden maksuvalmius, lainsäädännön ja maahantuontiasetusten muutokset sekä viranomaistahojen toimimattomuus. Talouden kasvu ja tuotannon hidastuminen tai jopa supistuminen voivat vaikuttaa raaka-aineiden kysyntään itämarkkinoilla. Ukrainan poliittinen epävakaus vaikeuttaa kaupallista toimintaa tällä hetkellä ja tilanteen pitkittyessä hidastaa Aspon kasvua Ukrainassa. Venäjällä kehitys ostovoiman heikentyessä voi olla samansuuntainen. Myös kuluttajakäyttäytyminen heijastuu b-to-b-asiakkaiden kautta syntyviin riskeihin ja niiden tasoihin. Kehittyvien markkinoiden kasvumahdollisuudet lisäävät kilpailijoiden halua aloittaa liiketoiminta tai laajentaa liiketoimintaansa näillä alueilla. Kehittyvien markkinoiden haastavus ja Ukrainan kärjistynyt tilanne ovat myös

aiheuttaneet kilpailijoiden vetäytymistä, mikä luo Aspolle uusia mahdollisuuksia.

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

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

Liiketoimintariskit

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

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

ESL Shipping

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

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

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

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

Leipurin

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

Telko

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

Henkilöstö

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

Henkilöstö keskimäärin segmentteittäin

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

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

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

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

Kaukomarkkinat

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

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

Rahoitusriskit

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

Jälleenrahoitusriski

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

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskiä hallitaan varmistamalla konsernin riittävät kassavarat yhdessä

sitovien valmiusluottolimiittien ja muiden rahoitusreservien kanssa.

Korkoriski

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

Luottoriski

Luottoriskeiltä suojaudutaan käyttämällä ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin perustuvia maksuehtoja.

Valuuttakurssiriski

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

Sisäinen valvonta ja riskienhallinta

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

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

Henkilöstö

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

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

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

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

Palkitseminen

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

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

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

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

Tutkimus- ja tuotekehitystoiminta

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

Ympäristö- ja laatuasiat

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

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

ESL Shipping

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

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

Leipurin

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

Telko

Telkolle hyvä ympäristömaine on keskeinen menestystekijä. Toiminnalla on tiukat

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

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

Kaukomarkkinat

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

Johto ja tilintarkastajat

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

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

Yhtiön toimitusjohtajana on toiminut eMBA Aki Ojanen.

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

Yhtiökokousten päätökset

Osinko

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

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

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous 3.4.2014 valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus käsittää oikeuden ottaa omia osakkeita pantiksi.

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

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

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

Hallitus päättää muista omien osakkeiden hankkimiseen liittyvistä seikoista.

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

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

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

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

Hallituksen valtuuttaminen päättämään uusien osakkeiden osakeannista

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

Osakepääoma ja osakkeet

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

573 385 osaketta eli 1,9 % osakepääomasta. Näistä omista osakkeista yhteensä 509 612 osaketta oli tytäryhtiö Aspo Management Oy:n omistuksessa. Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:n keskisuurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto NASDAQ OMX Helsingissä oli tammi-joulukuussa 2014 yhteensä 4 871 593 osaketta ja 30,2 miljoonaa euroa, eli 15,7 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 7,52 euroa ja alin 5,21 euroa. Keski kurssi oli 6,20 euroa ja tilikauden päätöskurssi 5,69 euroa. Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 173,0 miljoonaa euroa.

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

Liputusilmoitus

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

Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

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

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

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

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

Näkymät vuodelle 2015

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

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

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

Ohjeistus: Aspo odottaa saavuttavansa hyvän tuloksen.

ESL Shipping

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

Terästeollisuuden kuljetusvolyymien ennustetaan olevan kokonaisuudessaan edellisvuotta korkeammat, mutta kysynnän voimakas sesonkivaihtelu edellyttää puskuroimujärjestelmän kapasiteetin sopeuttamista osan vuodesta edellisten vuosien tapaan avovesikautena. Energia-teollisuuden kuljetustarve vuoden 2015 aikana riippuu kivihien hintakilpailukykyä, kuluvan talven energiankysynnästä, sähkön markkinahinnasta sekä pohjoismaisten vesivarantojen suuruudesta. Kysyntä merellä tapahtuvaan suurten alusten lastaus- ja purkaustoimintaan on ollut vilkasta ja tullee sellaisena myös jatkumaan. Varustamo neuvottelee mahdollisuuksista löytää myös puskukalustolle uusia, vaihtoehtoisia markkina-alueita tai käyttökohteita esimerkiksi biopolttoainesten kuljetuksista Itämerellä. Varustamo jatkaa työtä asiakaspinnan laajentamiseksi energia- ja terästeollisuussektoreiden ulkopuolelle erityisesti sellaisiin kaivannais-, maatalous- ja bioenergiatuotteiden kuljetuksiin, joissa voidaan hyödyntää alusten itsenäistä lastinkäsittelykykyä sekä jäävahvistusta, laajentaa yhtiön toiminta-aluetta ja vähentää vuodenaikojen ja teollisuuden syklien vaikutuksia.

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

Vuoden 2015 aikana neljä alusyksikköä tullaan telakoimaan suunnitelman mukaisesti.

Leipurin

Leipomoteollisuuden ja muiden elintarvikkeiden raaka-aineiden hintojen arvioidaan

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

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

Konemyynnin projektitoimitusten tilauskanta on vertailukautta pienempi. Myyntiä ja tilauspäätöksiä pyritään helpottamaan selvittämällä ja kehittämällä asiakaskohtaisia rahoitusratkaisuja. Venäjän leipomoteollisuuden ja kaupan rakennemuutos tarjoaa pidemmällä aikavälillä hyvät edellytykset kasvattaa konemyyntiä. Laadukkaan ja terveellisen leivän kysynnän odotetaan kasvavan edelleen Venäjällä. Leipomoraaka-aineiden ja konekaupan pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet ennallaan.

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

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

Telko

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

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

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

Muovi liiketoiminnassa ja teollisuuden voiteluaineissa jatketaan panostuksia organisaatioon kasvuun.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinoiden tavoitteena on kehittää Suomessa energiatehokkaan kiinteistötekniikan tarjontaa. Kaukomarkkinat tarjoaa ratkaisuja lämmitykseen erilaisilla lämpöpumpuilla ja aurinkoenergialla sekä järjestelmiä lämmön varaamiseen, jakoon ja lämmityksen ohjaukseen. Jäähdytysratkaisujen kysyntä kasvaa vaikka yleinen rakentamisen volyyymi on laskenut. Energiatehokkuuslaitteiden kysyntä kasvaa lähivuosina uusien energiamääräysten myötä.

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

Ulkomaantoimintojen sopivuutta Kaukomarkkinoihin arvioidaan vuoden 2015 aikana.

Oikeudenkäynnit

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

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

Varustamo on neuvotellut intialaisen ABG Shipyard -telakan kanssa vuonna 2011 vastaanotetun m/s Alppilan takuuajakaisten korjausten korvaamisesta. Neuvottelut eivät ole edenneet varustamon toivomalla tavalla, minkä vuoksi varustamo on aloittanut oikeusprosessin ABG Shipyard -telakkaa vastaan.

Konsernin laaja tuloslaskelma

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

Sivuilla 64–94 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Konsernitase

Varat

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

Oma pääoma ja velat

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

Sivuilla 64–94 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Konsernin rahavirtalaskelma

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

Sivuilla 64–94 esitettävät liitetiedot muodostavat olennaisen osan konsernitilinpäätöstä.

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

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

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

Perustiedot

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

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

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

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

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

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Laatimisperusta

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

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

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

- IFRS 10 Konsernitilinpäätös
- IFRS 11 Yhteisjärjestelyt

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

Konsolidointiperiaatteet

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

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

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

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

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

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

Erityistä tarkoitusta varten perustettu yksikkö

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

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

on konsernitilinpäätöksessä vähennetty konsernin omasta pääomasta.

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

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

Ulkomaanrahan määräiset erät ja niiden arvostus

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

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

Ulkomaiset konserniyhtiöt

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

Segmenttiraportointi

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

Aineelliset käyttöomaisuus-hyödykkeet

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

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

Maa-alueista ei tehdä poistoja.

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

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

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

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

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

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

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

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

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

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

tumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot

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

Vaihto-omaisuus

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

Vuokrasopimukset – konserni vuokralleottajana

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

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

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

Työsuhde-etuudet

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

Osakeperusteiset maksut

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

Konsernin osakepalkitsemisjärjestelyä varten perustettu Aspo Management Oy on yhdistelty konsernitilinpäätökseen koko

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

Osakepääoma

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

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

Varaukset

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

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

Tuloverot

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

laajassa tuloslaskelmassa laskettuna nettotuloksesta ja se sisältää veroaikutuksen.

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

Tuloutusperiaatteet

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

Julkiset avustukset

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

Myytävinä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

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

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

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

Myyntisaamiset

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

Ostovelat

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

Rahoitusvarat

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

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

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

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

Sijoitukset osakkeisiin on luokiteltu myytävissä oleviin rahoitusvaroihin.

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

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

Rahoitusvelat

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

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

Rahavarat

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

Johdannaiset

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

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

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

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

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

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

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

taan diskonttaamalla sopimusten ennakoitua rahavirtaa käyttäen arvostushetken markkinahintoja.

Arvioiden käyttö

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

Liikearvon arvonalentumistesti

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

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

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

Uusien tai muutettujen IFRS-standardien ja IFRIC-tulkintojen soveltaminen

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

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

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

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

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

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

1. LIIKEVAIHTO JA SEGMENTTI-INFORMAATIO

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

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

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

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

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

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

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

Segmentin varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti

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

1.1 Liikevaihto

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

1.2 Liiketoimintasegmentit

2014

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

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

1.3 Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot

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

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

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

2. HANKITUT LIIKETOIMINNAT

Liiketoimintakaupat vuosina 2013 ja 2014

Tilikausilla 2013 ja 2014 ei ostettu uusia liiketoimintoja.

Ehdolliset kauppahinnat aikaisemmilta tilikausilta

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

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

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

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

Alla olevassa taulukossa esitetään ehdollisessa kauppahinnassa tapahtuneet muutokset.

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

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

Ehdollinen vastike Vulganus Oy:n hankinnasta

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

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

3. LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

4. TYÖSUHDE-ETUUDET JA TIETOA HENKILÖSTÖSTÄ

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

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

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

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

Tiedot ylimmän johdon työsuhde-etuuksista esitetään Lähipiiri-osiossa.

Henkilöstö segmenteittäin tilikauden lopussa

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

Henkilöstö maantieteellisesti tilikauden lopussa

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

5. POISTOT JA ARVONALENTUMISET

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

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

6. MATERIAALIT JA PALVELUT

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

7. LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Tilintarkastajien palkkiot

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

8. RAHOITUSTUOTOT JA -KULUT

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

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

9. TULOVEROT

Tuloslaskelman verot

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

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

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

*Suomen yhteisöverokanta laski 20 %:iin 1.1.2014 alkaen

Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot

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

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

10. OSAKEKOHTAINEN TULOS

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

11. MUUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

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

2014

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

2013

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

Aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvät rahoitusleasing-sopimuksilla vuokralle otetut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet

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

12. LIIKEARVO

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

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

Arvonalentumistestaus

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

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

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

Myyntikatteen muutoksen on arvioitu seuraavan liikevaihdon kasvua.

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

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

Arvonalentumistestauksen vaikuttavat tekijät ja herkkyysoanalyysi

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

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

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

Herkkyysoanalyysien perusteella ei ole odotettavissa tulevia arvonalentumistappioita.

Liikearvo

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

Liikearvon kohdistaminen

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

Brändit

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

13. KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

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

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

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyvät rahoitusleasing-sopimuksilla vuokralle otetut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Koneet ja kalusto

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

2014

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

*Alandia

2013

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

**14. MYYTÄVISSÄ OLEVAT
RAHOITUSVARAT**

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

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

Muut pitkäaikaisiin saamisiin luettavat erät

1 000 €	2014	2013
Pitkäaikaiset lainasaamiset		201

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

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

**16. OSAKKUUSYHTIÖT JA
YHTEISYRITYKSET**

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

17. LASKENNALLISET VEROT

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

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

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

Laskennalliset verosaamiset

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

Laskennalliset verovelat

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

Laskennallisten verosaamisten muutokset

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

Laskennallisten verovelkojen muutokset

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

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

18. VAIHTO-OMAISUUS

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

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

19. MYYNTI- JA MUUT SAAMISET

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

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

1 000 €	2014	2013
Pankkitilit	19 258	28 474

20. RAHAVARAT

21. OMA PÄÄOMA

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

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

Aspo laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 miljoonan euron hybridilainan eli oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Lainan vuotuinen kuponkikorko on 7 %. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta. Koronmaksuvelvoite syntyy, jos yhtiökokous päättää

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

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

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

Osingot

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

Oma pääoma 2014

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

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Oma pääoma 2013

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

Käyvän arvon rahasto

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

Oman pääoman osuus vaihtovelkakirjalainoista

1 000 €	2014	2013
Oman pääoman osuus vaihtovelkakirjalainoista		2 572

Pitkäaikaiset lainat ja käytetyt luottolimiitit

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

Lyhytaikaiset lainat ja käytetyt luottolimiitit

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

Rahoitusleasingvelkojen eräntymisajat

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

Pitkäaikaiset muut velat

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

Ostovelat ja muut velat

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

22. LAINAT

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

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

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

23. MUUT VELAT JA OSTOVELAT

24. ELÄKEVELVOITTEET

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

Tuloslaskelmaan kirjatut eläkekulut

1 000 €	2014	2013
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	4 149	4 265

25. VARAUKSET

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

Varaukset

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

26. RAHOITUSRISKIT JA RAHOITUSRISKIEN HALLINTA

26.1 Rahoituksen riskienhallinnan periaatteet ja organisaatio

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

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

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

Korollinen vieras pääoma valuutoittain

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

Myyntisaamiset valuutoittain

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

Sijoitukset ulkomaisiin tytäryhtiöihin

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

Rahat ja pankkisaamiset sekä käyttämättömät sitovat valmiusluottolimiitit

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

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

26.2 Markkinariskit

Valuuttariski

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

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

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

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

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

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

kasvoivat paikallisvaluutassa mutta devalvaation seurauksena saatavat euromääräisenä pienenevät.

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

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

Korkoriski

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

Herkkyys markkinariskeille

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

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

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

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

Korkotason muutoksesta johtuvassa herkkyyslaskelmassa on tehty seuraavia oletuksia:

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

Herkkyysanalyysilaskelmissa tuloslaskelman vaikutukset on arvioitu tuloksena ennen veroja.

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

Valuutta- ja korkoriskin herkkyysanalyysi

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

Myyntisaamisten ikäjakauma

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

riskin osalta suojauslaskennan kohteena olevat erät.

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

Suojauslaskenta

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

26.3 Maksuvalmius- ja jälleerahoitusriski

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

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

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

Merkittäviin rahoitussopimuksiin liittyvät rahoituskovenantit eivät rikkoutuneet tilikauden aikana.

26.4 Luotto- ja vastapuoliriski

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

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

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

26.5 Pääoman hallinta

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

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

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

Maturiteettianalyysi

2014

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

¹ Lyhennykset vuonna 2015 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

2013

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

¹ Lyhennykset vuonna 2014 sisältyvät lyhytaikaisiin eriin.

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvot arvostusryhmittäin

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

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

27. JOHDANNAISSOPIMUKSET

Konserni luokittelee käypien arvojen määrittämismenetelmät seuraavasti:

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

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

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

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

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

28. EHDOLLISET VELAT, VARAT JA MUUT SITOUKSET

Vakuudet ja vastuut

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

Hybridi-instrumentti

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

Ennallistamisvelvoite

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

Omien velkojen vakuudeksi

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

Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta annetut vakuudet

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

Muut vuokravastuut

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

tetty tuloslaskelmaan tai taseeseen erillisiä kirjauksia.

Oikeudenkäynnit

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

tulokseen. Mahdollista väylämaksupalautusta ei ole sisällytetty tilinpäätökseen.

ESL Shipping Oy on neuvotellut intialaisen ABG Shipyard -telakan kanssa vuonna 2011 vastaanotetun m/s Alppilan takuuajakaisten korjausten korvaamisesta. Neuvottelut eivät ole edenneet varustamon toivomalla tavalla, minkä vuoksi varustamo on aloittanut oikeusprosessin ABG Shipyard-telakkaa vastaan.

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

29. LÄHIPIIRI

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

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

Johdon työsuhde-etuudet

Vuoden 2012 osakeomistusohjelma

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

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

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

Konserniyritykset

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

Lähipiiriliiketoimet

Osakkuus- ja yhteisyritykset

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

Osakeperusteisten maksujen vaikutus tilikaudella

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

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

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä

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

Johtoon kuuluvien avainhenkilöiden työsuhde-etuudet

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

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat, palkkiot ja eläke-etuudet

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

Eläke-etuudet sisältävät sekä lakisääteiset että vapaaehtoiset lisäeläkevakuutukset.

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

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

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

Vuoden 2015 osakeomistusohjelma

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

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

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

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

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

Muut etuudet

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

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

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

Tiedot lähipiirin merkitsemästä Aspon hybridilainasta löytyvät vuosikertomuksen Hallinnointi -osiosta.

Johdon omistusyhtiö

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

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

30. TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Väylämaksuoikeudenkäynti

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

Liiketoiminnan myynti

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

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

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

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

Konsernin tunnusluvut

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

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

Tunnuslukujen laskentaperusteet

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

Omien osakkeiden vaikutus on eliminoitu tunnuslukuja laskettaessa.

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

Emoyhtiön tuloslaskelma

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

Emoyhtiön tase

Vastaavaa

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

Vastattavaa

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

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

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

Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

Ulkomaanrahan määräiset tapahtumat

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

Eläkkeet

Yhtiön eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksin.

Saamiset

Saamiset arvostetaan hankintamenuun tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Pysyvät vastaavat ja poistot

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

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

Leasing

Leasingmaksut on käsitelty vuokratuloina.

Satunnaiset tuotot ja kulut

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

Pakolliset varaukset

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

Tuloverot

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

Osingot

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

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

1.1 LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

Henkilöstökulut

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

1.2 HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT

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

Johdon palkat ja palkkiot

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

1 000 €	2014	2013
Poistot koneista ja kalustosta	7	8

1.3 POISTOT JA ARVONALENTUMISET

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

1.4 LIIKETOIMINNAN MUUT KULUT

Tilintarkastajan palkkiot

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

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

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

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

2.1 AINEETTOMAT JA AINEELLISET HYÖDYKKEET

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

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

2.2 SIJOITUKSET

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

2.3 LYHYTAIKAISET SAAMISET

2.4 OMA PÄÄOMA

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

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

2.5 PAKOLLISET VARAUKSET

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

2.6 PITKÄAIKAINEN
VIERAS PÄÄOMA

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

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

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

2.7 LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA

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

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

Leasingsopimuksista maksamatta olevat määrät

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

Vuokravastuut

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

Konserniyhtiöiden puolesta annetut takaukset

1 000 €	2014	2013
Takaukset	75 686	92 715

2.8 MUUT LIITETIEDOT

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Osakepääoma

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

Osakkeet

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

Osinko

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

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

Valtuutukset

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

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

Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2014

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

Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2014 osakkeiden määrän mukaan

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

Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2014 omistajaryhmittäin

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

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

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

Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

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

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

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

Osakkeenomistus

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

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

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

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

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

Johdon osakkeenomistus

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

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

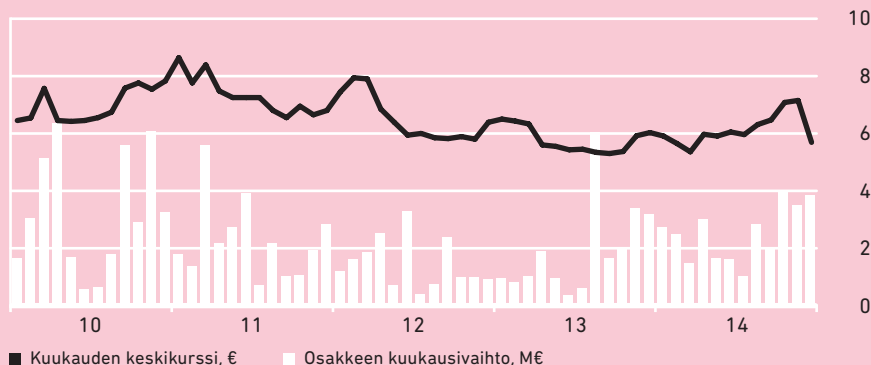
Osakkeen kurssikehitys, €



Oma pääoma/osake, €

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

Osakkeen vaihto ja keskipurssi



Osakkaiden lukumäärä

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

Hallituksen voitonjakoesitys

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

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

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

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

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

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

Helsingissä 4. maaliskuuta 2015

Gustav Nyberg

Matti Arteva

Mammu Kaario

Roberto Lencioni

Kristina Pentti-von Walzel

Risto Salo

Aki Ojanen
toimitusjohtaja

Tilintarkastuskertomus

Aspo Oyj:n yhtiökokoukselle

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

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

Tilintarkastajan velvollisuudet

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

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

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

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

Lausunto konsernitilinpäätöksestä

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

Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

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

Helsingissä 5. maaliskuuta 2015

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Harri Pärssinen
KHT

Tietoa sijoittajille

Osakkeen perustiedot

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

Yhtiökokous

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

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

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

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

Osingonmaksu

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

- Osingon irtoamispäivä 10.4.2015
- Osingonmaksun täsmäytyspäivä 13.4.2015
- Osingonmaksu 20.4.2015

Taloudelliset raportit 2015

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

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

Muu sijoittajatieto

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

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

Osoitteenmuutokset

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

Aspo Oyj:n sijoittajasuhteet

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

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

Yhteystiedot

Aspoa koskeviin sijoittajakysymyksiin vastaavat

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

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

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



PL 70, LINTULAHDENKUJA 10
00501 HELSINKI
PUHELIN (09) 5211
FAKSI (09) 521 4999
WWW.ASPO.FI