

VUOSI 2015



VUOSI 2015

SISÄLTÖ

2	Toimitusjohtajan katsaus
4	Vastuullisuus
6	Hallinnointi
12	Hallitus
14	Konsernin johtoryhmä
17	Liiketoimintojen hallitukset

TILINPÄÄTÖS 2015

20	Hallituksen toimintakertomus
	Konsernitilinpäätös, IFRS
30	Konsernin laaja tuloslaskelma
31	Konsernitase
32	Konsernin rahavirtalaskelma
33	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
34	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
69	Konsernin tunnusluvut
70	Tunnuslukujen laskentaperusteet
	Emoyhtiön tilinpäätös, FAS
71	Emoyhtiön tuloslaskelma
72	Emoyhtiön tase
73	Emoyhtiön rahavirtalaskelma
74	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
80	Osakkeet ja osakkeenomistajat
82	Hallituksen voitonjakoesitys
83	Tilintarkastuskertomus
84	Tietoa sijoittajille

SUUNTA ON YLÖSPÄIN



**VUONNA 2015 ASPO ONNISTUI TEKEMÄÄN
HAASTAVASSA TALOUSTILANTEESSA
HUIPPUTULOKSEN. YHTIÖN MENESTYS
POHJAUTUU PITKÄJÄNTEISEEN TYÖHÖN JA
ONNISTUNEISIIN STRATEGISIIN VALINTOIHIN.**



Mennyt vuosi käynnistyi Aspon päämarkkina-alueilla varsin haasteellisena. Etenkin Venäjän tilanne näyttäytyi epäselvänä niin maan poliittisen kriisin kuin ruplan arvon romahduksenkin takia. Suomessa taas teollisuuden tuotanto jatkoi laskuaan jo neljättä vuotta peräkkäin. Aasian suunnalta alkanut globaalin talouden hiipuminen on puolestaan vaikuttanut raaka-ainehintojen putoamiseen historiallisen alhaiselle tasolle.

Nämä tekijät huomioiden Aspo voi olla hyvin tyytyväinen vuoden 2015 tulokseen. Oman pääoman tuotto on lähes saavuttanut pitkäaikaisen tavoitteemme mukaisen yli 20 prosentin tason. Tätä voi pitää nykyisen matalan korkotason tilanteessa erittäin hyvänä suorituksena. Osakekohtainen tuloksemme vuodelta 2015 säilyi myös hyvällä tasolla, ja pystymme edelleen pitämään kiinni asemastamme tuottavana ja vakaana osingonmaksajana.

Haasteelliset ajat tarjoavat Venäjän kaltaisilla markkinoilla myös mahdollisuuksia ja merkittävää kasvupotentiaalia yritykselle, jolla on vankka liiketoiminnan perusta ja kehittynyt strateginen näkemys. Aspo on pystynyt hallitsemaan riskit ja vahvistanut määrätietoisesti asemaansa itämarkkinoilla. Sekä Telkon että Leipurin liiketoiminta on säilynyt kannattavana ja kassavirta positiivisena. Olemme tehneet alueella onnistuneita rekrytointeja ja laajentaneet tarjontaamme siten, että uskomme uuden kokonaisuuden luovan myös tulevaisuudessa kasvua.

Yksi menestyksemme kulmakivistä on pitkäjänteisyys ja saavuttamamme keskeinen asiantuntijarooli useiden asiakkaidemme arvoketjuissa. ESL Shippingin strategisena linjana on jo pitkään ollut panostaa pitkäkestoisiin, syväisiin kumppanuuksiin. Sitoudumme yhdessä asiakasyritystemme kanssa kehittämään prosessejamme vuosiksi eteenpäin, jotta ne vastaavat mahdollisimman hyvin myös asiakkaan tulevia tarpeita. Tähän kuuluu olennaisena osana kalustomme uudistaminen, jonka osalta 2015 oli Aspolla läpimurtovuosi.

Julkestimme marraskuussa terästeollisuuden raaka-aineiden merikuljetuksista pitkäaikaisen sopimuksen, jonka johdosta ESL Shipping rakennuttaa kaksi täysin uudenlaista energiatehokasta alusta. Tekniikaltaan innovatiiviset ja kustannustehokkaat alukset parantavat Aspon kannattavuutta ja nostavat maailman kuivarahtimerikuljetukset ympäristövaikutuksiltaan uudelle tasolle.

Myös Leipurin ja Kaukomarkkinoiden uudelleen määritellyt strategiat tukevat Aspon tavoittelemaa entistä selvempää kasvua ja parempaa kannattavuutta. Leipurin suuntaa jatkossa voimakkaammin perinteisen leipämarkkinan lisäksi myös muun leivonnan sekä kodin ulkopuolisen syömisen markkinoille. Kaukomarkkinat hakee puolestaan kasvua keskittymällä liikkuvan tietotyön ympärille räätälöitäviin lisäarvopalveluihin.

Kokonaisuutena olen hyvin tyytyväinen Aspon kuluneen vuoden tulokseen. Suurimmat liiketoimintamme ESL Shipping ja Telko onnistuivat hyvin, vaikka Leipurin ja Kaukomarkkinat jättivätkin vielä parantamisen varaa. Haluan kiittää henkilökuntaamme ja kaikkia sidosryhmiä vaativassa toimintaympäristössä saavutetusta hyvästä tuloksesta. Aspo on pystynyt 2010-luvulla parantamaan liikevoittotasoaan, ja olemme päässeet tasolle, jolta on hyvä ponnistaa kohti uusia taloudellisia tavoitteita. Kuluneen vuoden investointimme, pitkäaikaiset kumppanuudet ja tehdyt strategiamuutokset ovat tekijöitä, joiden avulla jatkamme kannattavaa kasvua myös tulevaisuudessa.

Helsingissä, 17. helmikuuta 2016
Aki Ojanen, toimitusjohtaja

VASTUULLISUUS VAATII KONKREETTISIA TEKOJA



Hyvään yrityskansalaisuuteen kuuluu esimerkiksi, että Aspo maksaa verot aina siihen maahan, missä tuloskin on tehty. Läpinäkyvä toimintamalli palvelee niin sijoittajia kuin muitakin sidosryhmiä.

Aspon eettisissä ohjeissa kuvataan säännöt, joita Aspo-konsernin henkilöstön edellytetään omassa toiminnassaan noudattavan. Vuonna 2015 Aspo toteutti eettisistä kysymyksistä verkko-opetusmateriaalin, jonka jokaisen Aspon työntekijän tulee käydä läpi. Materiaali perustuu kysymyksiin ja vastausvaihtoehtoihin asioista, joiden osalta henkilöstö joutuu tekemään henkilökohtaisia ja eettisiä päätöksiä.

Kaikille Aspon toimintamaille yhteiset eettiset ohjeet käsittelevät toiminnan lainmukaisuutta, liikesuhteita, henkilöstöä ja turvallisuutta sekä yrityksen varoja ja omaisuutta.

YMPÄRISTÖMAINE KILPAILUTEKIJÄNÄ

Vastuullisuus näkyy Aspolla valintoina ja konkreettisina tekoina ympäristön

puolesta. Aspon ympäristöpolitiikan keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Kriittiset ympäristöasiat pyritään aina hoitamaan yli lain ja määräysten edellyttämien minimirajojen.

Hyvä ympäristömaine on yhtiölle myös yhä tärkeämpi kilpailutekijä. Vuonna 2015 Aspo teki merkittävän uuden avauksen etenkin vastuullisempien ja ympäristöystävällisempien laivakuljetusten puolesta. ESL Shipping on päättänyt rakennuttaa kaksi jäävahvistettua alusta, joista tulee maailman ensimmäiset nesteytettyä maakaasua eli LNG:tä polttoaineenaan käyttävät suuret irtolastialukset. Aiempaa huomattavasti energiatehokkaampien alusten hiilidioksidipäästöt kuljetettua rahtitonnia kohden pienenevät yli 50 % nykyisiin laivoihin verrattuna.

Mittakaavaltaan pienempi, mutta yhtä lailla konkreettinen ympäristöteko on Aspon viime vuonna uusittu henkilöstön autopolitiikka. Sen mukaisesti työntekijä saa autovähennyksestään alennuksen, jos hän valitsee vaihtoehdon, jonka

päästöt alittavat yhtiön autokaluston keskimääräisen arvon. Tavoitteena on, että tämä järjestely vaikuttaa puolestaan alentavasti tulevan vuoden keskimääräiseen päästöarvoon.

Yhtiön ympäristövastuuta edistää osaltaan myös Aspo-konsernin pääkonttori, joka sijaitsee LEED-platinatason ympäristösertifikaatin saaneessa toimistotalossa. Energiatehokas rakennus kuluttaa arviolta 30–50 prosenttia vähemmän energiaa tavalliseen rakennukseen verrattuna.

VASTUU HENKILÖSTÖN HYVINVOINNISTA

Vastuullisen toiminnan edistäminen konsernin laajuisesti vaatii hyvää johtamista. Aspo pyrkii kaikin tavoin edistämään työntekijöiden ammatillista kehittymistä ja luomaan kannustavaa ilmapiiriä. Aspolaisten tyytyväisyyttä omiin tehtäviinsä, johtamisen laatuun ja Aspoon työnantajana mitataan ilmapiirikartoituksella. Vuosittain toistuvat kysymykset antavat vertailutietoa esimiehille, jotka



ASPO TOIMII HYVÄN YRITYSKANSALAISEN TAVOIN KAIKISSA TOIMINTAMAISSAAN. KONSERNIN EETTISET OHJEET JA YMPÄRISTÖPOLITIIKKA LUOVAT YHTEISET PELISÄÄNNÖT LIIKETOIMINNOILLE.

käyvät kartoituksen tulokset läpi tiimeissään ja etsivät kehittämiskohteita.

Vuosi 2015 oli Telkolla erityinen henkilöstöresurssien merkityksen huomioiva teemavuosi. Yrityksessä panostettiin johdon ja myyntiorganisaation koulutukseen ja toimintamallien kehittämiseen. Koko myynti- ja asiakaspalveluhenkilöstölle toteutettiin muun muassa neuvottelutaitokoulutus kaikissa toimintamaissa.

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

TOIMINTOJEN JATKUVAA PARANTAMISTA

ESL Shippingin toiminta ja kaikki alukset on sertifioitu kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n turvallisuusjohtamiskoodin ISM:n vaatimusten mukaisesti.

Varustamolla on lisäksi ISO 14001 -ympäristösertifikaatti.

Laiva on ekologisin vaihtoehto suurten lastien kuljettamiseen. ESL Shipping kertoi viime vuonna uuden laivainvestoinnin lisäksi lähtemisestään mukaan uusiutuvan energian markkinoille, kun se alkoi kuljettaa biopolttoainetta AB Fortum Värme -yhtiön Tukholman Värtanin uuteen energiasatamaan.

Aspon liiketoiminnoista Leipurin kiinnittää erityishuomiota kaikkien tuotteittensa korkeaan laatuun ja turvallisuuteen. Yrityksen kumppaneilta ja toimittajilta vaaditaan tiukat laatuvaatimukset täyttävät ympäristö- ja toimintajärjestelmät. Suomessa Leipurin toimintamalli on saanut ISO 9001:2000 -sertifikaatin. Sertifioinnin myötä yritys on sitoutunut toiminnan jatkuvaan parantamiseen.

Myös Telkolla hyvin hoidetut ympäristöasiat ovat tärkeä menestystekijä, ja tiukat laatuvaatimukset ohjaavat yrityksen toimintoja. Jatkuva kehittäminen on Telkon ympäristöstrategian keskeinen periaate. Yhtiöllä on myönnetty ISO

9001 -sertifikaatti, ja se on myös sitoutunut noudattamaan kemianteollisuuden Responsible Care -ohjelman kauppaan liittyvää versiota. Sen mukaisesti Telko on sitoutunut jatkuvaan vapaaehtoiseen ympäristöasioiden sekä työterveyden ja -turvallisuuden kehittämiseen. Sitoutuminen on todennettu ulkoisessa SQAS/ESAD-arvioinnissa. Telko on myös allekirjoittanut Euroopan kemianteollisuuden jälleenmyyjien järjestön FECC:n eettiset periaatteet.

Kaukomarkkinat tarjoaa liikkuvan tietotyön ratkaisuja ja energiatuotteita, joten ympäristöasiat ovat yrityksen päämiehille tärkeässä roolissa. Sitoutuminen kestävään kehitykseen näkyy kaikessa toiminnassa tuotteiden suunnittelusta ja valmistuksesta niiden kierrätykseen.



HALLINNOINTI

ASPON HALLITUKSEN JA KONSERNIN JOHTORYHMÄN JÄSENET MÄÄRÄYSVALTAYHTEISÖINEEN OMISTAVAT YHTEENSÄ NOIN 15 PROSENTTIA YHTIÖN OSAKEKANNASTA.

Aspon päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia säännöksiä, Aspo Oyj:n yhtiöjärjestystä sekä Nasdaq Helsinki Oy:n sääntöjä ja määräyksiä. Vuodesta 2016 alkaen Aspo noudattaa 1.1.2016 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Vuonna 2015 Aspo noudatti lokakuussa 2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Hallinnointikoodi on saatavilla Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n sivustolta www.cgfinland.fi.

Aspo Oyj:n erillinen selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvitys vuodelta 2015 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, johtaa ja kehittää tytäryhtiöidensä ja muiden konserniyhtiöiden 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 määräämänä 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 yhtiökokoukseen.

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 kokonaisuus 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 äänestyslukseen 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 2015 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
- osavuositarkastukset 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 2015 aikana 15 kokousta, joista kahdeksan oli puhelin-kokouksia. 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. Vuonna 2015 tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimi Roberto Lencioni ja jäseninä Mammu Kaario ja Kristina Pentti-von Walzel.

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 ohjausjärjestelmääntään antamaan selvitykseen sisältyvän, taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteiden kuvauksen käsittely
- tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisäateisen tilintarkastuksen seuranta
- tilintarkastusyhteisön riippumattomuuden arviointi
- tilintarkastusyhteisön tarjoamien oheispalvelujen arviointi
- tilintarkastajan valintaa koskevan päätösehdotuksen valmistelu

Tarkastusvaliokunta kokoontuu säännöllisesti vähintään kaksi kertaa vuodessa. Vuonna 2015 tarkastusvaliokunta kokoontui neljä kertaa.

Aspolla ei ole tarkastusvaliokunnan lisäksi muita valiokuntia.

HALLITUKSEN JÄSENTEN PALKKIOT

Varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen jäsenen palkkiot ja kulujen korvauseriaatteet vuosittain.

Vuoden 2015 varsinainen 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 toimisuhteessa Aspo-konserniin kuuluvaa yhtiöön. Matkat korvataan Aspon yleisen matkustussäännön mukaisesti.

Aspo Oyj:n hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2015 palkkioita yhteensä 370 170 euroa (sisältäen hallituksen puheenjohtajan lakisäateisen ja vapaaehtoisen eläkevakuutuksen).

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

HALLITUKSEN PUHEENJOHTAJA

Aspo Oyj:n päätoimisena hallituksen puheenjohtajana toimii diplomiekonomi, eMBA Gustav Nyberg (59). 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 ollessa voimassa. 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 (55). Toimitusjohtaja johtaa ja kehittää konsernin liiketoimintaa ja vastaa operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Hän esittelee ja raportoi hallitukselle. Toimitusjohtaja 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 irtisanomissajan palkan lisäksi maksettava erakorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa. Toimitusjohtajalle maksettiin vuonna 2015 palkkana, palkkiona ja luontoisuutena yhteensä 1 051 269 euroa, josta

vuodelta 2014 maksettavan tulospalkkion osuus oli 217 650 euroa, osakepalkkion osuus oli 279 321 euroa, lakisääteisen eläkevakuutuksen osuus oli 106 785 euroa ja vapaaehtoisen eläkevakuutuksen osuus 76 658 euroa.

KONSERNIN JOHTORYHMÄ

Toimitusjohtajaa avustaa konsernin johtoryhmä. Konsernin johtoryhmä vastaa Aspo-konsernin strategisen rakenteen kehittämistä ja tuloksesta sekä valmistelee 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 2015 johtoryhmään kuuluivat konsernin toimitusjohtajan lisäksi talousjohtaja Arto Meitsalo, rahoitusjohtaja Harri Seppälä, ESL Shippingin toimitusjohtaja Matti-Mikael Koskinen, Telkon toimitusjohtaja Kalle Kettunen, Kaukomarkkinoiden toimitusjohtaja Sami Koskela ja Leipurin toimitusjohtaja Paul Taimitarha. Konsernin johtoryhmälle maksettiin vuonna 2015 palkkana, palkkioina ja luontoisetuina yhteensä 3 076 432 euroa, josta vuodelta 2014 maksettavien tulospalkkioiden osuus oli 395 351 euroa, osakepalkkioiden osuus oli 861 241 euroa, lakisääteisten eläkevakuutusten osuus oli 317 456 ja vapaaehtoisten eläkevakuutusten osuus 138 726 euroa.

PALKITSEMINEN

Aspo-konsernissa on käytössä henkilöstörahasa, jonka jäseninä ovat kaikki Aspo-konsernin suomalaisissa yhtiöissä työskentelevät henkilöt. Aspon toimitukset maksavat osan tuloksestaan henkilöstölle bonuksina, jotka henkilöstö voi sijoittaa henkilöstörahasaon 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 enimmillään 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 vuositilinpäätöksen valmistumisen jälkeen.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2012–2014 (pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmä)

Aspon hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilölle suunnatusta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena oli yhdistää omistajien ja siihen 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. Yhtiön hallitus päätti järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. 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).

Vuoden 2014 ansaintajakson perusteella osakepalkkiona luovutettiin järjestelmään kuuluneille henkilöille vuonna 2015 yhteensä 94 786 kappaletta yhtiön hallussa olevia osakkeita ja enintään osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa verojen kattamiseen.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2015–2017 (pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmä)

Aspo Oyj:n hallitus päätti 11.2.2015 konsernin osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja siihen kuuluvien henkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi sekä sitouttaa henkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden pitkäaikaiseen omistukseen perustuva palkkiojärjestelmä.

Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Järjestelmään osallistuminen ja palkkion saaminen ansaintajaksolta 2015 edellytti, että henkilö hankki yhtiön osakkeita tai omisti yhtiön osakkeita hallituksen ennalta päättämän määrän. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin kriteerille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa.

Tarkemmat tiedot palkitsemisesta ja kannustinjärjestelmistä löytyvät palkkio- ja palkkioselvityksestä 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 työntekijän taholta tapahtuvaan irtisanomiseen tuotannollisista tai taloudellisista syistä, henkilöllä on oikeus työsuhteen päättämiseen mennessä kertyneeseen vakuutussäästöä vastaavaan maksuvapaaseen vakuutukseen eli vapaakirjaan. Henkilöllä on aina oikeus omia maksuosuuksia vastaavaan vapaakirjaan.

Vuonna 2015 Aspo Oyj:n hallituksen puheenjohtajan ryhmäeläkevakuutuksen kustannus oli 92 890 euroa, mikä sisältyy hänelle maksettuun kokonaiskorvaukseen. Toimitusjohtajan ryhmäeläkevakuutuksen kustannus oli 76 658 euroa eli 7 % työsuhte-etuuksista. Yhteensä vapaaehtoisen eläkevakuutuksen kustannukset olivat 231 616 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 osakkeenomistajille lain edellyttämän tarkastuskertomuksen vuosittain päätöksen yhteydessä. Hallitukselle toimitetaan myös tilintarkastajan mahdollisesti antamat muut tarkastuskertomukset.

Vuoden 2015 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 2015 palkkioita Aspo-konsernin yhtiöiden tilintarkastuksesta yhteensä 210 000 euroa. Muita palveluja ostettiin lisäksi 73 000 eurolla.

SISÄINEN VALVONTA

Aspon sisäinen valvonta käsittää liiketoimintaprosesseihin 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 liiketoiminnoissa. Konsernin hallitus on vastuussa osakkeenomistajille 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 raportoi 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 raportoi 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 konsernitasolle. 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. Asetettujen 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 2015 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 kehittämässä.

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

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

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 toimitusjohtajalle.

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 Aspon toimitusjohtaja.

Riskejä arvioidaan jatkuvasti ja niiden hallintaa käsitellään toimialayhtiöiden johdossa. Riskiarvioinnit päivitetään Aspon johtamiskäytännön mukaisesti ja keskeiset tulokset esitetään neljännesvuositain julkaistavissa osavuositarkastuksissa. Merkittävistä hankkeista tehdään erilliset riskianalyysit. Konsernin kannalta merkittävimmät riskit arvioidaan kerran vuodessa ja tulos raportoidaan vuosikertomuksen yhteydessä.

Rahoitusriskit ja rahoituksen riskienhallinnan periaatteet ja organisaatio on selostettu tilinpäätöksen liitetiedoissa.

SISÄPIIRIHALLINTO

Aspo-konsernissa noudatetaan Nasdaq 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 varoittojohtajat, hallituksen sihteeri, konsernin taloudesta ja rahoituksesta vastaavat henkilöt sekä muut henkilöt, jotka saavat tehtävässään säännöllisesti sisäpiirintietoa. Lisäksi pidetään sisäpiirihankkeiden valmisteluun osallistuvista henkilöistä hankekohtaisia sisäpiirirekistereitä.

Pysyvät sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa yhtiön liikkeeseen laskemilla 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 internet-sivuilla osoitteessa www.aspo.fi. Aspo Oyj:n sisäpiirirekisteriä ylläpitää Euroclear Finland Oy.

HALLITUS

31.12.2015



GUSTAV NYBERG

Hallituksen päätoiminen puheenjohtaja vuodesta 2009, hallituksen jäsen vuodesta 2008
Diplomiekonomi, eMBA, kauppaneuvos, s. 1956

Riippuvainen yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

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 31.12.2015:
581 524 kpl, 1,88 % osakekannasta,
Oy Havsudden Ab: 3 142 941 kpl,
10,15 % osakekannasta.

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

Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Palkkio vuonna 2015:

185 980 euroa (sisältäen vapaaehtoisen eläkevakuutuksen)



MATTI ARTEVA

Hallituksen jäsen vuodesta 1999, hallituksen varapuheenjohtaja 2000–2014
Insinööri, kauppaneuvos, s. 1945

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

Keskeinen työkokemus

Vanhempi neuvonantaja, Rautaruukki Oy
2005

Divisioonan johtaja, Rautaruukki Oy
Metallituotteet 2003–2004

Toimitusjohtaja, Asva Oy
1993–2003

Markkinointi- ja johtotehtävät,
Aspo Oy 1975–1993

Osastopäällikkö, Oy Telko Ab
1970–1975

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2015:

200 000 kpl, 0,65 % osakekannasta.

Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Palkkio vuonna 2015: 33 600 euroa



MAMMU KAARIO

Hallituksen jäsen vuodesta 2012, tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2012
Varatuomari, MBA, s. 1963

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

Toimitusjohtaja, Partnera Oy 2016–

Keskeinen työkokemus

Sijoitusjohtaja, Korona Invest Oy
2011–2015

Partneri, Unicus Oy 2005–2010
Hallituksen jäsen, Esperia 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: SstatzZ Oy
Hallituksen jäsen: Ponsse Oy,
Sibelius-Akatemian tukisäätiö

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2015:

10 000 kpl, 0,03 % osakekannasta.

Aspon hybridilaina 2013: 0,1 M€.

Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Palkkio vuonna 2015: 31 600 euroa



ROBERTO LENCIONI

Hallituksen jäsen vuodesta 1999, hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2015, tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2010 Oikeustieteen kandidaatti, s. 1961

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

Toimitusjohtaja, Oy Gard (Baltic) Ab 2003–

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

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen jäsen: VR-Yhtymä Oy

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2015: 10 687 kpl, 0,03 % osakekannasta. Aspon hybridilaina 2013: 0,2 M€. Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia. Palkkio vuonna 2015: 42 400 euroa



KRISTINA PENTTI-VON WALZEL

Hallituksen jäsen vuodesta 2009, tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2010 Kauppätieteiden maisteri, valtiotieteiden kandidaatti, s. 1978

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

Yrittäjä, 2016–

Keskeinen työkokemus

Toiminnanjohtaja, Ajatuspaja Libera 2013–2015
Varainhankinnan johtaja, HANKEN Svenska handelshögskolan 2008–2011
Harjoittelujaksoja Ulkoasiainministeriössä sekä erilaisissa henkilöstö- ja rahoitusalan tehtävissä, mm. Mandatum Pankkiiriliikkeessä ja Fortum Oyj:ssä 1999–2006

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen jäsen: Lemminkäinen Oyj, CMI Crisis Management Initiative, Liikesivistysrahasto Valtuuston jäsen: Stiftelsen Svenska handelshögskolan

Omistus ja palkkio

Aspon osakkeita 31.12.2015: 8 000 kpl, 0,03 % osakekannasta. Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia. Palkkio vuonna 2015: 30 900 euroa



RISTO SALO

Hallituksen jäsen vuodesta 2008 Diplomi-insinööri, s. 1951

Riippumaton yhtiöstä ja merkittävistä osakkeenomistajista

Hallituksen puheenjohtaja, Hollming Oy 2005–

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 31.12.2015: 165 160 kpl, 0,53 % osakekannasta, Hollming Oy 273 969 kpl, 0,88 % osakekannasta, Ratius Oy 572 kpl, 0,002 % osakekannasta. Ei osakepohjaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia. Palkkio vuonna 2015: 31 600 euroa

Muutokset Aspon julkisten sisäpiiriläisten omistustiedoissa julkaistaan Aspon kotisivuilla, www.aspo.fi.

KONSERNIN JOHTORYHMÄ

1.3.2016



AKI OJANEN

Toimitusjohtaja,
Aspo Oyj, 2009–
eMBA, s. 1961



KALLE KETTUNEN

Toimitusjohtaja,
Telko Oy, 2009–
Diplomi-insinööri, MBA, s. 1964

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: 3Step IT Group Oy,
Kaupan liitto, Hiilitieto ry, East Office
of Finnish Industries, 4client Oy

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2015:
54 481 kpl, 0,18 % osakekannasta

Keskeinen työkokemus

Toimitusjohtaja, Eka Chemicals Oy,
2003–2009
Marketing Director Europe,
Eka Chemicals Ab, 2007–2009
Toimitusjohtaja, Eka Chemicals
Suzhou (China) Ltd, 2001–2002
Myynnin johtotehtävät,
Eka Chemicals Oy, 1995–2000
Tuotantopäällikkö, Yhtyneet
Paperitehtaat Oy, 1990–1995

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen varajäsen:
East Office of Finnish Industries

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2015:
20 254 kpl, 0,07 % osakekannasta


SAMI KOSKELA

Toimitusjohtaja,
Kaukomarkkinat Oy, 2015–
Diplomi-insinööri, s. 1979

Keskeinen työkokemus

Director, Operative Product Management, Microsoft / Nokia Oyj, Kiina, 2012–2014
Head of Operative Product Management, Nokia Oyj, Taiwan, 2011–2012
Lead Product Manager, Nokia Oyj, USA, 2010–2011
Senior Product Manager, Nokia Oyj, 2008–2010
Manager, Strategy Planning, Nokia Oyj, 2005–2007
Product Specialist, Nokia Oyj, 2003–2005

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2015:
6 500 kpl, 0,02 % osakekannasta


MATTI-MIKAEL KOSKINEN

Toimitusjohtaja,
ESL Shipping Oy, 2013–
Kauppätieteiden maisteri, s. 1972

Keskeinen työkokemus

Toimitusjohtaja, Meriaura Oy, 2007–2013
Chartering Manager, varatoimitusjohtaja, Meriaura Oy, 2004–2006
Konsultti, Maailmanpankki, 2004
Projektitutkija, Turun kauppa-
korkeakoulu, 2003–2004

Keskeiset luottamustehtävät

Hallituksen varapuheenjohtaja:
Suomen Varustamot ry
Hallituksen jäsen: Hiilitieto ry,
Suomen Vesitietoyhdistys ry

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2015:
16 754 kpl, 0,05 % osakekannasta



MIKKO LAAVAINEN

Toimitusjohtaja,
Leipurin Oyj, 2016–
Kauppätieteiden maisteri, s. 1973

Keskeinen työkokemus

Johtotehtävät, Raisio Oyj, 2006–
2015
Markkinointipäällikkö, Danone Group,
2002–2005
Brand Manager, Hackman Group,
Iittala, 2000–2002
Assistant Nordic Brand Manager,
Unilever, Van den Bergh Foods Nordic,
1998–1999



ARTO MEITSALO

Talousjohtaja,
Aspo Oyj, 2009–
Toimitusjohtaja,
Aspo Palvelut Oy, 2013–
Kauppätieteiden maisteri, s. 1963

Keskeinen työkokemus

Vt. toimitusjohtaja, Kauko-Telko Oy,
2008
Talousjohtaja, 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 puheenjohtaja:
Teknisen Kaupan ja Palveluiden
yhdistys, talousvaliokunta
Valiokunnan jäsen: Kaupan liitto,
kauppapoliittinen valiokunta
Hallituksen jäsen: Silmäsiätiö

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2015: 39 772
kpl, 0,13 % osakekannasta



HARRI SEPPÄLÄ

Rahoitusjohtaja,
Aspo Oyj, 2008–
eMBA, s. 1964

Keskeinen työkokemus

Johtaja, Sampo Pankki Oyj, 2006–
2007
Rahoitusjohtaja, Sampo Pankki Oyj,
1999–2006
Johtotehtävät, Postipankki,
1989–1999

Omistus

Aspon osakkeita 31.12.2015: 60 000
kpl, 0,19 % osakekannasta

Konsernin johtoryhmään kuului
lisäksi vuonna 2015:

Paul Taimitarha, Toimitusjohtaja,
Leipurin Oyj 29.2.2016 asti

LIIKETOIMINTOJEN HALLITUKSET

1.3.2016

ESL SHIPPING OY

Aki Ojanen

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2009

Mikko Niini

Diplomi-insinööri
Hallituksen jäsen vuodesta 2012
Toimitusjohtaja, Aker Arctic
Technology Oy, 2005–2014

Kimmo Nordström

Hallituksen jäsen 1.3.2016 alkaen
Hallituksen puheenjohtaja,
Containerships Ltd Oy

Ulla Tapaninen

Tekniikan tohtori, dosentti
Hallituksen jäsen vuodesta 2012
Erityisasiantuntija, Helsingin kaupunki

LEIPURIN OYJ

Aki Ojanen

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2009

Jukka Havia

Kauppätieteiden maisteri
Hallituksen jäsen vuodesta 2014
Chief Financial Officer, Tikkurila Oyj

Matti Lappalainen

Kauppätieteiden maisteri
Hallituksen jäsen vuodesta 2009
Konsernijohtaja, Vaasan & Vaasan Oy,
2003–2008,
Hallituksen puheenjohtaja, Apetit Oyj,
2010–2013

Kaisa Poutanen

Tekniikan tohtori
Hallituksen jäsen vuodesta 2014
Tutkimusprofessori,
Tutkimuspäällikkö, VTT

Harri Sivula

Hallintotieteiden maisteri
Hallituksen jäsen 2010–2013
ja vuodesta 2014
Toimitusjohtaja, GS1 Finland Oy
Toimitusjohtaja, Restel Oy, 2010–2014

TELKO OY

Aki Ojanen

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2009

Kari Blomberg

Diplomi-insinööri
Hallituksen jäsen vuodesta 2009
Toimitusjohtaja, SKS Group Oy

Johan von Knorring

Diplomi-insinööri
Hallituksen jäsen vuodesta 2010
Toimitusjohtaja, Ab Nanol
Technologies Oy

Timo Petäjä

eMBA
Hallituksen jäsen vuodesta 2009
Hallituksen puheenjohtaja,
ILP-Group LTD Oy

KAUKOMARKKINAT OY

Aki Ojanen

Hallituksen puheenjohtaja
vuodesta 2009

Pirja Heiskanen

Diplomi-insinööri, filosofian tohtori
Hallituksen jäsen vuodesta 2012
Vice President, Futurice Oy

Hanna-Mari Parkkinen

MBA
Hallituksen jäsen vuodesta 2015
Group Business Design Director,
Fjord Design and Innovation from
Accenture Interactive

Juha Pankakoski

Diplomi-insinööri, eMBA
Hallituksen jäsen vuodesta 2015
Chief Digital Officer, CIO, Konecranes Oyj

TILINPÄÄTÖS

2015

20	Hallituksen toimintakertomus
	Konsernitilinpäätös, IFRS
30	Konsernin laaja tuloslaskelma
31	Konsernitase
32	Konsernin rahavirtalaskelma
33	Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista
34	Konsernitilinpäätöksen liitetiedot
69	Konsernin tunnusluvut
70	Tunnuslukujen laskentaperusteet
	Emoyhtiön tilinpäätös, FAS
71	Emoyhtiön tuloslaskelma
72	Emoyhtiön tase
73	Emoyhtiön rahavirtalaskelma
74	Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot
80	Osakkeet ja osakkeenomistajat
82	Hallituksen voitonjakoesitys
83	Tilintarkastuskertomus
84	Tietoa sijoittajille

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2015

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

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

TOIMINNAN YLEISPIIRTEET

Euroopan ja Suomen teollisuustuotannon kehitys jatkui heikkona koko vuoden 2015. Venäjän ja Ukrainan välisen kriisin seurauksena kaupan rakenne muuttui sekä maiden sisäisessä kaupassa että ulkomaan kaupassa. Talouspakotteet ja öljyn hinnan merkittävä aleneminen vaikuttivat erityisesti Venäjän kaupan kysyntään vuoden 2015 aikana. Öljyn hinta on laskenut historiallisesti erittäin matalalle tasolle. Venäjän, Ukrainan, Kazakstanin ja Valko-Venäjän valuutat heikkenivät voimakkaasti. Korkotaso säilyi edelleen matalana vuoden 2015 aikana.

ESL Shipping

ESL Shipping on Itämeren johtava kivia irtolasteja kuljettava varustamo. Tilikauden lopussa varustamon tonnisto koostui 14 yksiköstä, joista 13 oli varustamon omia ja yksi vuokrattu yksikkö.

ESL Shippingin alukset ovat operoineet pääosin Itämerellä ja Euroopan liikenteessä sekä suorittaneet merilastausta ja purkausta. ESL Shippingin kuljetukset Itämerellä ja Pohjanmerellä perustuvat pitkäkestoisiiin sopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin. Yleiset kuivien irtolastien markkinarahittinnat laskivat edelleen loppuvuonna 2015 ja olivat tilikauden päättyessä historiallisen matalalla tasolla.

Loppuvuonna varustamo solmi pitkäaikaisen puitesopimuksen raaka-aineiden merikuljetuksista teräsyhtiö SSAB:n kanssa ja tilasi maailman ensimmäiset suuret maakaasukäyttöiset irtolastialukset. Uusien alusten hiilidioksidipäästöt

kuljetettua rahtitonnia kohden tulevat pienemään yli 50 % nykyisiin aluksiin verrattuna, mikä tekee laivoista kokoluokassaan maailman energiatehokkaimmat. Lisäksi solmittiin energiayhtiö Fortumin kanssa varustamon ensimmäinen merkittävä kuljetussopimus kasvaville uusiutuvan energian markkinoille.

ESL Shipping säilytti haastavasta markkinaympäristöstä huolimatta hyvän kannattavuuden vuonna 2015, liikevoitto oli 14,7 miljoonaa euroa (16,0). Varustamon liikevaihto kuitenkin laski 76,2 miljoonaa euroon (85,2). Liikevaihdon laskuun vaikutti erittäin voimakkaasti alentunut laivapolttoaineen hinta, joka polttoaineklausuulien kautta vaikuttaa rahtihintoihin. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat myös energiahilien alentuneet kuljetusmäärät ja edellisvuoteen verrattuna yhdellä aluksella alentunut kuljetuskapasiteetti. Varustamon omista aluksista telakoiitiin vuonna 2015 viisi alusta. Vuonna 2015 ESL Shipping kuljetti lasteja 11,1 miljoonaa tonnia (12,1).

Varustamo on jatkanut voimakasta panostusta energiatehokkuuden kehittämiseen. Varustamon hiilijalanjälki pieneni vuoden 2015 aikana 7,7 % edelliseen vuoteen verrattuna. Vuoden 2015 alusta voimaan tullut rikkidirektiivi ei ole vaikuttanut yleiseen aluskapasiteetin tarjontaan Itämeren tai Pohjanmeren alueella.

Leipurin

Leipurin palvelee leipomo- ja elintarviketeollisuutta sekä kodin ulkopuolisen syömisen markkinoita kokonaisratkaisuilla. Leipurin tarjoaa asiakkailleen parhaita leivonnain ja herkuttelun konsepteja. Nämä käsittävät tuotevalikoiman kehityksen, reseptiikan, raaka-aineet, koulutuksen, laitteet ja myyntipisteiden suunnittelun. Osana kokonaisratkaisuja Leipurin suunnittelee, toimittaa ja huoltaa leipomoteollisuuden valmistuslinjoja, paistopisteitä sekä muita elintarviketeollisuudessa tarvittavia koneita ja laitteita. Leipurin raaka-aineita ja koneita toimittavat kumppanit ovat alansa johtavia kansainvälisiä valmistajia. Leipurin toimii Suomessa, Venäjällä, Baltiassa, Puolassa, Ukrainassa sekä Kazakstanissa ja Valko-Venäjällä.

Kolmatta vuotta jatkunut viljapepäisten ja muiden keskeisten raaka-aineiden hintojen lasku tasaantui syksyn satokauden myötä. Suomalaisen leipomoteollisuuden tuotteiden kokonaiskysyntä on laskenut ja korvautunut osittain

ulkomaisilla pakastetuotteilla vähentäen suomalaisen teollisuuden hankintoja. Venäjän talouden kriisi on heikentänyt kuluttajien ostovoimaa Venäjällä ja lisännyt voimakkaasti inflaatiota, joka on ruoan osalta yli 20 %. Venäjällä leipomotuotteiden kysyntä on siirtynyt edullisiin tuotteisiin ja raaka-aineita on pyritty vaihtamaan halvempiin, paikallisesti tuotettuihin raaka-aineisiin. Baltian markkinoilla ei ollut merkittäviä muutoksia.

Kone- ja laiteinvestointien taso säilyi vuonna 2015 matalana Leipurin toimintamaissa. Venäjän markkinoiden epäsuotuisasta kehityksestä johtuen koneliiketoiminta oli tappiollista.

Leipurin-liiketoiminnan liikevaihto oli 117,8 miljoonaa euroa (134,9) ja liikevoitto 2,4 miljoonaa euroa (4,4). Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihto laski 26 % ja oli 30,6 miljoonaa euroa (41,4). Liikevoitto markkina-alueella laski mutta kannattavuus oli edelleen noin 7 %.

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, Azerbaidzanissa, Georgiassa 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 menestys pohjautuu oikeisiin strategisiin valintoihin kuten muoviliiketoiminnan osuuden kasvuun, idän markkinoiden erinomaiseen menestykseen sekä Skandinavian ja Puolan kannattavaan kasvuun.

Kesällä alkanut Telkon myymien raaka-aineiden hintojen lasku jatkui myös vuoden lopulla. Öljyn matala hintataso vahvisti raaka-aineiden myyntihintojen laskutrendiä vuoden loppua kohden, mikä alensi liikevaihtoa. Epävarmuus itämarkkinoilla jatkui läpi koko vuoden. Lisäksi vuoden aikana tapahtunut Venäjän ja Ukrainan valuuttojen heikentyminen lisäsi epävarmuutta ja paransi paikallisten raaka-aineiden kilpailukykyä verrattuna maahantuotuihin raaka-aineisiin. Valuuttojen heikentyminen Venäjällä, Valko-Venäjällä, Kazakstanissa ja

LIKEVAIHTO SEGMENTEITTÄIN

	2015 M€	2014 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	76,2	85,2	-9,0	-10,6
Leipurin	117,8	134,9	-17,1	-12,7
Telko	215,3	226,8	-11,5	-5,1
Kaukomarkkinat	36,5	36,0	0,5	1,4
Muu toiminta	0,0	0,0	0,0	
Liikevaihto yhteensä	445,8	482,9	-37,1	-7,7

LIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

	2015 M€	2014 M€	Muutos M€	Muutos %
Suomi	147,7	162,0	-14,3	-8,8
Skandinaavia	51,8	47,9	3,9	8,1
Baltia	50,4	55,7	-5,3	-9,5
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	128,3	153,0	-24,7	-16,1
Muut maat	67,6	64,3	3,3	5,1
Liikevaihto yhteensä	445,8	482,9	-37,1	-7,7

LIKEVOITTO SEGMENTEITTÄIN

	2015 M€	2014 M€	Muutos M€	Muutos %
ESL Shipping	14,7	16,0	-1,3	-8,1
Leipurin	2,4	4,4	-2,0	-45,5
Telko	10,4	9,9	0,5	5,1
Kaukomarkkinat	-1,2	0,1	-1,3	-1 300,0
Muu toiminta	-5,7	-7,0	1,3	18,6
Liikevoitto yhteensä	20,6	23,4	-2,8	-12,0

INVESTOINNIT SEGMENTEITTÄIN ILMAN YRITYSOSTOJA

	2015 M€	2014 M€	Muutos M€
ESL Shipping	13,2	16,0	-2,8
Leipurin	0,5	0,7	-0,2
Telko	1,0	1,8	-0,8
Kaukomarkkinat	0,1	0,2	-0,1
Muu toiminta	0,3	0,0	0,3
Investoinnit yhteensä	15,1	18,7	-3,6

Ukrainassa laski edelleen kuluja euroina laskettuna, mikä osaltaan paransi kannattavuutta. Teollisuustuotannon heikko kysyntä jatkui länsimarkkinoilla. Tästä huolimatta Telko onnistui kasvattamaan liikevaihtoaan Puolassa ja Skandinaviassa.

Telkon liikevaihto vuonna 2015 laski 5 % edellisestä vuodesta ja oli 215,3 miljoonaa euroa (226,8). Lasku johtui itämarkkinoiden valuuttojen heikentyämisestä. Paikallisvaluutoissa kasvu jatkui hyvänä. Öljyn hinnan laskusta sekä Venäjän ja Ukrainan markkinoiden epävarmuudesta huolimatta Telko onnistui parantamaan kannattavuutta edellisvuodesta. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihto vuonna 2015 laski euromääräisesti noin 10 %, mutta paikallisvaluutoissa liikevaihto kasvoi merkittävästi. Telkon liikevaihto itämarkkinoilla oli 95,5 miljoonaa euroa (106,9). Venäjällä liikevaihto kasvoi 14 % ja Ukrainassa yli 40 % paikallisvaluutoissa laskien. Länsimarkkinoilla liikevaihto pysyi edellisen vuoden tasolla.

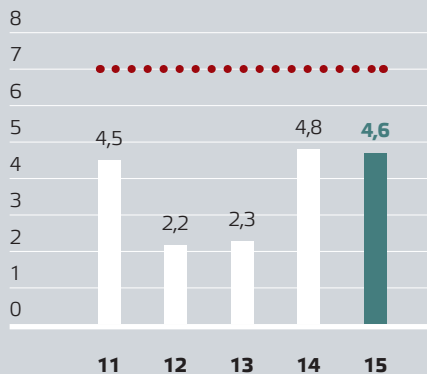
Vuonna 2015 muovien myyntivolyymit laskivat Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden alueella, mutta kasvoivat länsimarkkinoilla. Kemikaalien myyntivolyymit kasvoivat sekä itä- että länsimarkkinoilla.

Telkon toimintaympäristö oli haastava vuonna 2015. Haastavasta markkinatilanteesta huolimatta Telko teki ennätysliikevoiton, 10,4 miljoonaa euroa (9,9). Liikevoittoa heikentävät erityisinä erinä 0,2 miljoonan euron varaus Tullin määräämästä veronkorotuksesta, joka liittyy Telkon vuosina 2013 ja 2014 maahan tuomiin tavaraeriin, sekä asian käsittelyyn osallistuneiden asiantuntijoiden kulut 0,4 miljoonaa euroa. Telko pitää Tullin määräämiä maksuja perusteettomina.

Liikevoittoprosentti kasvoi merkittävästi itämarkkinoilla ja pysyi länsimarkkinoilla edellisvuoden tasolla. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevoittoprosentti ylitti 8 %. Itämarkkinoilla kannattavuuden parantumiseen vaikutti aikaisemmin toteutettu laajentuminen miljoonakaupunkeihin sekä markkina-aseman parantuminen ja kulutehokkuuden lisääntyminen.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat on vaativien liikkuvien tietotyöympäristöjen asiantuntija. Se toimittaa parhaat työkalut, tuottavuutta parantavat ratkaisut ja tehokkaan käytön varmistavat palvelut terveydenhuollon, teollisuuden, logistiikan ja viranomaisten

LIIKEVOITTO
%

● Tavoite

tarpeisiin. Valikoimiin kuuluvat myös energiatuotteet. Kaukomarkkinoilla on toimintaa Suomessa ja Kiinassa.

Kaukomarkkinat sai uudistumis- ja strategiatyön valmiiksi syksyllä 2015. Uusi toimitusjohtaja Sami Koskela uudisti strategian, joka julkistettiin Aspon pääomamarkkinapäivässä marraskuussa. Uuden strategian mukainen organisoituminen toteutettiin vuoden loppuun mennessä.

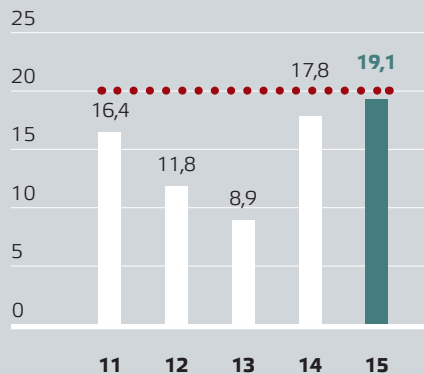
Kaukomarkkinat myi helmikuussa 2015 Puolassa, Venäjällä, Kiinassa ja Vietnamin teollisuuden kone- ja laitekauppaa harjoittavan tappiollisen Industrial-liiketoiminnan. Kaupan yhteydessä Kaukomarkkinat-segmentin liikearvoa arvioitiin ja siitä tehtiin 1,3 miljoonan euron arvonalennus.

Kaukomarkkinat saavutti positiivisen operatiivisen tuloksen kannattavuuden parantuessa loppuvuotta kohti, liikevoitto ilman liikearvon alaskirjausta oli 0,1 miljoonaa euroa (0,1). Energiatehokkuustoimiala oli vuonna 2015 tappiollinen heikentyneen yleisen markkinan ja puutteellisen myyntityön vuoksi. Kaukomarkkinat uudisti energialiiketoiminnan myyntijohdon syksyllä 2015.

Muu toiminta

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

Muun toiminnan liikevoitto oli -5,7 miljoonaa euroa (-7,0). Vertailukaudella liikevoittoa heikensi Leipurin listautumis-

OMAN PÄÄOMAN TUOTTO
%

● Tavoite

projektin ja muiden erityisprojektien asiantuntijakulut, yhteensä noin 1,5 miljoonaa euroa.

LIKEVAIHTO

Aspo-konsernin liikevaihto laski edellisestä vuodesta ja oli 445,8 miljoonaa euroa (482,9).

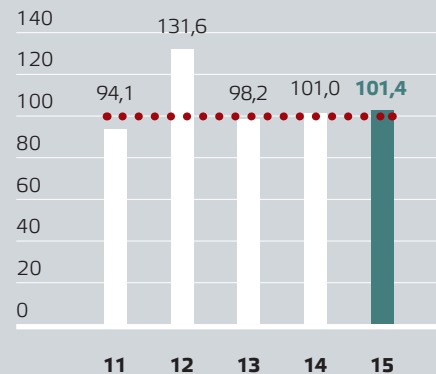
TULOS

Aspo-konsernin liikevoitto oli 20,6 miljoonaa euroa (23,4). ESL Shippingin liikevoitto laski ja oli 14,7 miljoonaa euroa (16,0). Leipurin-liiketoiminnan liikevoitto laski 2,4 miljoonaan euroon (4,4). Telkon liikevoitto nousi 10,4 miljoonaan euroon (9,9). Kaukomarkkinoiden liikevoitto oli -1,2 miljoonaa euroa (0,1). Muun toiminnan liikevoitto parani ja oli -5,7 miljoonaa euroa tappiollinen (-7,0).

Tilikauden osakekohtainen tulos oli 0,61 euroa (0,57). Osakekohtainen oma pääoma oli 3,36 euroa (3,42). Tulosta paransi merkittävästi ESL Shippingin omistamien vakuutusosakeyhtiö Alandian osakkeiden kaupassa syntynyt 4,9 miljoonan euron rahoituseriin kirjattu myyntivoitto. Tulosta heikensi Telkon vuosina 2013 ja 2014 maahantuomiin tavaraihin liittyvä Tullin päätökseen perustuva korokvaraus 1,4 miljoonaa euroa, joka on kirjattu rahoituseriin.

TALOUDELLISET TAVOITTEET

Aspo tavoittelee keskimäärin yli 20 prosentin oman pääoman tuottoa, enintään 100 prosentin nettovelkaantumisastetta sekä nykyrakenteella 7 prosentin

NETTOVELKAANTUMISASTE
%

● Tavoite

liikevoittoa.

Tilikauden liikevoittoprosentti oli 4,6 % (4,8), oman pääoman tuotto oli 19,1 % (17,8) ja nettovelkaantumisaste 101,4 % (101,0).

INVESTOINNIT

Konsernin investoinnit vuonna 2015 olivat 15,1 miljoonaa euroa (18,7) ja koostuivat ESL Shippingin tilaamien maakaasukäyttöisten irtolastialusten ennakkomaksuista ja nykyisten alusten suunnitellusti aikaistetuista määräaikaistelakoinneista sekä kaluston ja ohjelmistojen ylläpitoinvestoinneista.

RAHOITUS

Konsernin rahavarojen määrä oli 23,9 miljoonaa euroa (19,3). Konsernitaseen korolliset velat olivat 127,9 miljoonaa euroa (124,4). Korollisten velkojen keskimääräinen korko oli 1,7 % (1,5). Korottomat velat olivat 74,3 miljoonaa euroa (69,8).

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 101,4 % (101,0) ja omavaraisuusaste 33,8 % (35,2). Vuonna 2015 merkittävimmät rahoitusasemaan vaikuttaneet tekijät olivat joulukuussa maksettu noin 10 miljoonan euron ennakkomaksu varustamon alusinvestointiin liittyen sekä huhtikuussa maksettu osinko noin 12 miljoonaa euroa.

Konsernin liiketoiminnan rahavirta parani ja oli yhteensä 25,0 miljoonaa euroa (22,0). Käyttöpääoman muutos oli negatiivinen, -4,2 miljoonaa euroa (-8,1).

Investointien rahavirta oli tilikaudella -9,9 miljoonaa euroa (-14,5). Investointien

rahavirtaan vaikutti positiivisesti Alandian osakkeiden myyntitulo 4,9 miljoonaa euroa. Konsernin vapaa rahavirta oli 15,1 miljoonaa euroa (7,5).

Aspon ja päärahoittajapankkien kesken allekirjoitettujen sitovien valmiusluottolimiittien määrä oli tilikauden päättyessä yhteensä 60 miljoonaa euroa. Tilikauden päättyessä valmiusluottolimiittit olivat kokonaan käyttämättä ja 80 miljoonan euron yritystodistusohjelmasta oli käytössä 3 miljoonaa euroa.

Tilikaudella maksettiin pois 30 miljoonaa euroa pitkäaikaisia lainoja, joista uusittiin 15 miljoonaa euroa. Lisäksi tilikauden aikana nostettiin 25 miljoonan euron suuruinen velkakirjalaina, 10 miljoonan euron suuruinen TyEL-laina sekä laskettiin liikkeeseen 11 miljoonan euron suuruinen joukkovelkakirjalaina. Rahoitusjärjestelyt pidensivät Aspo-konsernin lainasalkun keskimaturiteetta.

Vuonna 2016 erääntyy 20 miljoonan euron valmiusluottolimiitti. Muita merkittäviä luottosopimuksia ei eräänny vuoden 2016 aikana.

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 vuonna 2016 eli kolmen vuoden kuluksua liikkeeseenlaskusta.

Aspo on suojannut korkoriskiään koronvaihtosopimuksella, jonka käypä arvo 31.12.2015 oli -0,7 miljoonaa euroa. Suojauslaskennassa olleen koronvaihtosopimuksen käyvän arvon muutokset kirjattiin muun laajan tuloksen eriin. Keväällä 2015 tehdyn lainan uudelleenjärjestelyn myötä Aspo kirjaa koronvaihtosopimuksen käyvän arvon muutokset tulosaikutteisesti. Oman pääoman rahastoon kertynyt tappio 0,6 miljoonaa euroa kirjataan tulokseen alkuperäisen ennakoitun transaktion mukaisesti vuoteen 2019 mennessä.

Aspo-konserni on suojannut uusien alusten hankintaan liittyviä valuuttamääräisiä rahavirtoja valuuttatermiineillä, joihin sovelletaan suojauslaskentaa. Näiden valuuttatermiinien nimellisarvo on 38,5 miljoonaa euroa ja käypä arvo 31.12.2015 oli 0,1 miljoonaa euroa.

RAKENNEJÄRJESTELYT

Tilikauden aikana tytäryhtiö Aspo Management Oy fuusioitiin emoyhtiöön ja Hamina Terminal Services Oy purettiin.

RISKIT JA RISKIENHALLINTA

Kasvava taloudellinen ja poliittinen epävarmuus jatkuu Aspon liiketoimintaympäristössä ja lisää Aspon kaikkien liiketoimintojen riskejä sen päämarkkina-alueilla. Suomessa talouden elpyminen ei ole käynnistynyt, ja EU:n alueella teollisuustuotanto toipuu hitaasti. Venäjän talouteen vaikuttavat tekijät heikentyivät tilikauden aikana; investoinnit, kulutus ja teollisuustuotanto ovat pienentyneet samalla kun inflaatio on pysynyt korkeana ja ruplan kurssi on heikentynyt. Venäjän vienti ja tuonti ovat supistuneet alle vuoden 2010 tason. Ukrainan talouden heikentyminen jatkuu edelleen. Baltiassa, Skandinaviassa sekä muissa Aspon toimintamaissa muita IVY-maita lukuun ottamatta talouden tilanne on vakaampi.

Strategiset riskit

Aspon itästrategia on osoittautunut toimivaksi myös vaikeissa taloudellisissa olosuhteissa. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden talouksien heikentyessä riskit ovat kuitenkin lisääntyneet. Itävaluuttojen heikentyessä mm. öljyn hinnan alenemisen seurauksena on inflaatio heikentänyt ostovoimaa ja erityisesti Venäjällä teollisuus on ottanut tuotantoon halvempia, paikallisia raaka-aineita, vaikka niiden laatu on usein tuontiraaka-aineita heikompi. Korvaavat tuotteet lisäävät riskiä pysyvistä markkinaosuuksien menetyksistä, mutta Aspon liiketoiminnat hakevat itse sisämarkkinoilta uusia ratkaisuja tuontituotteiden korvaamiseksi.

Venäjä ohjaa taloudellisia voimavarojaan sille merkityksellisiin segmentteihin, jolloin rahoituksen saaminen muille talouden segmenteille on vaikeampaa ja toiminta supistuu tai kasvu hidastuu. Ruplan heikentyessä ensi sijassa euromääräinen myynti alenee, mutta samalla myös ruplapohjaiset kulut pienenevät. Heikentynyt taloustilanne heijastuu kaupan lisäksi Venäjän ja Ukrainan rahoitusmarkkinoihin ja maksuliikenteeseen. Talouden ja valuuttojen heikkeneminen saattavat aiheuttaa pitkäaikaisia muutoksia kaupan rakenteisiin ja lisätä riskejä erityisesti itämarkkinoilla.

Sijoittajien ja teollisten toimijoiden pyrkimässä välttämään Venäjän poliittista ja liiketoiminnallista ympäristöä Venäjän nykyisen tilanteen pitkittyessä, voi Aspon strategiaan kuuluvien rakenteellisten muutosten tekeminen vaikeutua.

Venäjä-lähtöisten hiilikuljetusten

määrä ja suurten alusten keventämistoiminta merellä voi vähentyä talouspakotteiden tai muiden Venäjän nykytilanteesta johtuvien esteiden seurauksena. Suomessa yhteiskunnallinen tavoite hiilen kulutuksen vähentämiseksi energiantuotannossa on kasvanut, mikä vähentää hiilen kuljetustarvetta. Vastaavasti hiiltä korvaavien energiatuotteiden kuten bioenergian kuljetukset ovat lisääntymässä. Kansainvälisten rahti-indeksien historiallisen heikot tasot ja kansainvälisesti kaluston lisääntyminen tietyissä kokoluokissa ovat lisänneet varustamojen kannattavuuteen liittyvää epävarmuutta.

Strategisia riskejä aiheuttavat kansainvälisen poliittisen ilmapiirin lisäksi teollisuusasiakkaiden näkymät, tuotannon ratkaisut ja konsolidoituminen. Ympäristöpolitiikka ja muut poliittiset valinnat energiantuotannon rakenteista aiheuttavat teollisuuteen ja energiantuotantoon muutoksia, jotka voivat vähentää fossiilisten polttoaineiden käyttöä ja lisätä vaihtoehtoisia energiamuotoja. Itämeren tavaravirrat voivat muuttua kustannusrakenteiden, kysynnän, asiakasrakenteen muutosten, kuten keskittymisen, tai muiden syiden vaikutuksesta. Muutokset voivat aiheuttaa negatiivisia seurauksia liiketoiminnalle kuljetustarpeiden vähentyessä, mutta niissä nähdään myös kasvavia mahdollisuuksia. Kansainvälisen meriliikenteen rahtihintojen muutoksista huolimatta kilpailu rahdeista voi kiristyä myös Itämerellä.

Strategisiin riskeihin vaikuttavat rahtihintojen pitkäaikaiset muutokset, investointitrendit ja kaupan rakenteen muutokset erityisesti länsimarkkinoilla. Itämarkkinoilla riskejä kasvattavat muun muassa poliittinen epävakaus ja yhteiskunnalliset rakenteet tai niiden reagoimattomuus liiketoiminnan kohtaamiin vaikeuksiin. Viranomaisen toiminta, tulkintojen tiukentuminen ja heikko ennustettavuus aiheuttavat epävarmuutta viennissä sekä vähentävät myös Suomessa yritysten investointihalukkuutta ja lisäävät halua hakeutua toisiin toimintaympäristöihin.

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, liiketoiminnan harjoittaminen laajalla maantieteellisellä alueella sekä kyky reagoida nopeasti muuttuviin olosuhteisiin.

Operatiiviset riskit

Operatiiviset riskit ovat taloustilanteen heikkenemisen myötä lisääntyneet. Näitä ovat esimerkiksi toimitusketjuihin ja henkilöihin liittyvät riskit. Aspon liiketoimintojen kasvun painopiste on kehittyvien markkinoiden alueilla, joissa kasvuun voivat vaikuttaa mm. raaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen taso ja muutokset, valuuttakurssit ja korkotaso, teollisuuden ja kaupan investoinnit, asiakkaiden maksuvalmius, lainsäädännön ja maahantuontiasetusten muutokset sekä viranomaistahojen toimimattomuus. Vastaavia riskejä kohdataan lisääntyvästi myös länsimarkkinoilla, jossa muutokset viranomaisten toimintatavoissa ja vakiintuneissa käytännöissä voivat aiheuttaa taloudellisia riskejä kaikille Aspon toimialoille ja hallinnolle. Talouden heikkeneminen ja tuotannon hidastuminen tai supistuminen sekä keskittyminen harvoihin tuotantolaitoksiin voivat vaikuttaa raaka-aineiden kysyntään.

Ukrainan poliittinen epävakaus vaikeuttaa kaupallista toimintaa tällä hetkellä ja tilanteen pitkittyessä hidastaa Aspon liiketoimintojen kasvua Ukrainassa. Ostovoiman heikentyessä voi kehitys Venäjällä olla samansuuntainen. Myös kuluttajakäyttäytyminen vaikeuttaa B-to-B-asiakkaiden kautta syntyviin riskeihin ja niiden tasoihin. Kehittyvien markkinoiden myöhemmin odotettavissa olevat kasvumahdollisuudet voivat lisätä kilpailijoiden halua aloittaa liiketoiminta tai laajentaa liiketoimintaansa näillä alueilla. Kehittyvien markkinoiden haastavuus ja Ukrainan kärjistynyt tilanne ovat myös aiheuttaneet kilpailijoiden vetäytymistä, mikä on luonut Aspon liiketoiminoille uusia mahdollisuuksia sekä kasvataneet markkinaosuuksia ja on joillakin alueilla jopa parantanut kannattavuutta.

Valuuttakurssimuutoksilta suojautuminen kehittyvillä markkinoilla ei kaikissa olosuhteissa ja erityisesti jatkuvana ole mahdollista eikä taloudellisesti perusteltua. Valuuttakurssien muutokset voivat heikentää kannattavuutta ja pienentää taseen omaa pääomaa muuntoerojen vaikutuksesta. Luottotappioriskien muutos hajautuu liiketoiminnoittain ja asiakkaittain, joten Aspon liiketoiminnat

eivät ole kärsineet suuria luottotappioita. Luottovakuuttajien limiitit ovat edelleen kiristyneet ja yleisesti luottotappioriskit ovat kasvaneet ja vähäisissä 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.

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 vakuutusturvalle.

Lähiajan liiketoimintariskit painottuvat maailmantalouden heikon tilanteen 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 kilpailuseman epäsuotuisat muutokset, materiaalivirtojen muutokset, energiatuotannon sykliset vaihtelut, työmarkkinapoliittiset ristiriidat, kapasiteetin ja kuljetusten optimoinnin vaikeus 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 raahihinnat edelleen historiallisen alhaisina. Energiateollisuuden asiakkaiden kuljetustarve vuoden 2016 aikana riippuu kivihiihen hintakilpailukyvystä, talven energi-ankysynnästä, sähkön markkinahinnasta sekä pohjoismaisten vesivarantojen suuruudesta. Hiilen käyttö energiantuotannossa vähenee ympäristöpoliittisten päätösten seurauksena. Kuljetuskysyntä vaihtelee vuosittain ja voi olla edeltävää vuotta vähäisempi. Terästeollisuudessa

kokonaistuotannon määrää on vaikea arvioida ja teollisuuden rakenteelliset muutokset ja maailmanmarkkinat voivat muuttaa kuljetuskysyntää nopeastikin. Kuljetusmäärien muulle teollisuudelle arvioidaan pysyvän entisellään. ESL Shipping on varautunut riittävällä kapasiteetilla asiakkaidensa palvelemiseen.

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

Leipurin

Leipurin-liiketoiminnan toiminta-alueella suurimmat riskit ovat valuuttakurssiris- kit, joiden realisoituminen hintoihin vaikuttavana tekijänä erityisesti Venäjällä voi aiheuttaa muutoksia kysynnässä. Valuuttakurssiris- kit tiedostetaan myös Ukrainassa, muissa IVY-maissa ja Puolassa. Voimakkailta kurssimuutoksilla on lyhytaikaisia vaikutuksia kannattavuuteen. Valuuttakurssimuutosten suoriin vaikutuksiin voidaan reagoida mm. tuotituotteiden hinnankorotuksilla ja kehittämällä paikallishankintaa. Liiketoiminnan muita riskejä ovat kansainväliset elintarviketriisit ja tuontirajoitukset. Strategisena riskinä nähdään kaupan vapautumiseen liittyvät esteet, jotka hidastavat Venäjän kaupan kasvua ja siihen operatiivisina riskeinä liittyvät 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 strategiaa ja operatiivisia riskejä. Riskit voivat realisoitua lähinnä tytäryhtiöille annetun rahoituksen ja pääomasijoitusten kautta arvon muutoksina. Poliittinen epävakaus Telkon markkina-alueilla, kuten Ukrainassa ja Venäjällä, voi heikentää sekä myyntiä että kannattavuutta.

Epävarmana jatkuva tilanne rahoitussektorilla saattaa lisätä sekä luottotappio- että valuuttakurssiris- kiä kaikilla Telkon markkina-alueilla.

Riskinä ovat myös raaka-aineiden maailmanmarkkinahintojen nopeat muutokset. Äkilliset hinnan laskut saattavat heikentää varastotuotteiden kannattavuutta ja voivat lisätä tarvetta varastojen alaskirjaukseen. Telko valvoo

HENKILÖSTÖ

	2015	2014	2013
Henkilöstö keskimäärin tilikaudella	862	882	878
Tilikauden palkat ja palkkiot yhteensä, M€	33,9	36,6	33,9

HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN SEGMENTEITTÄIN

ESL Shipping	2015	2014
Toimihenkilöt	24	22
Merihenkilöstö	202	200
	226	222
Leipurin		
Toimihenkilöt	252	254
Työntekijät	40	45
	292	299
Telko		
Toimihenkilöt	249	224
Työntekijät	15	17
	264	241
Kaukomarkkinat		
Toimihenkilöt	45	85
Työntekijät	7	4
	52	89
Muu toiminta		
Toimihenkilöt	28	31
Yhteensä	862	882

säännöllisesti varastojen kuranttiutta.

Muita liiketoimintaan kohdistuvia mahdollisia riskejä ovat raaka-ainetoimittajien välillä tapahtuvat yrityskaupat, jakelukanavien uudelleenjärjestelyt sekä kemianteollisuuden 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 olennaisin riski Kaukomarkkinoille. Liikkuvan tietotyön myynti voi kärsiä uusien ratkaisujen käyttöönoton rakenteellisista tai henkisistä esteistä. Energiansäätöön perustuvien tuotteiden myynti voi kärsiä energian hintojen muutoksista tai julkisen vallan toimista. Merkittävimmät valuuttakurssiriskit liittyvät tuontihintojen nousuun niin kotimaassa kuin muissakin toimintamaissa. Kiinassa taloustilanne ja valuuttojen arvonmuutokset voivat vaikuttaa asiakkaiden investointihalukkuuteen.

Rahoitusriskit

Aspo-konsernin rahoitus ja rahoitusriskien

hallinta hoidetaan keskitetysti emoyhtiössä hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti.

Jälleenrahoitusriski

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

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskiä hallitaan varmistamalla konsernin riittävät rahavarat 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 päämiessopimuksiin sekä toissijaisesti valuuttajohdannaisilla.

Yksityiskohtaisempi selvitys rahoitusriskeistä on tilinpäätöksen liitetiedossa 26.

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

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

HENKILÖSTÖ

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 857 (879). Henkilöstön määrä on vähentynyt erityisesti Kaukomarkkinoiden Industrial-liiketoiminnan myynnin seurauksena. Muun toiminnan henkilöstö on vähentynyt vuonna 2014 tehdyn reskontratointojen ulkoistamisen myötä.

Aspo-konsernin henkilöstöstä 51 % (51) työskentelee Suomessa, Skandinaviassa 2 % (2), Baltian maissa 8 % (7), Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa 34 % (33) ja muissa maissa 5 % (7). Henkilöstöstä miesten osuus on 60 % (61) ja naisten 40 % (39). Aspo-konsernin työsuhteista on kokoaikaisia 97 % (97). Tilikaudella solmittiin 89 (113) uutta työsuhdetta. Koko konsernin henkilöstön työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut vuonna 2015 olivat yhteensä 41,0 miljoonaa euroa (43,5).

Palkitseminen

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

Aspon hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilön osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä oli kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2012, 2013 ja 2014. Palkkio perustui Aspo-konsernin tulos/osake-tunnusluukuun (EPS) kunakin ohjelman voimassa-olovuotena. Vuoden 2012 ansaintajaksoilta ei maksettu osakepalkkiota. Vuoden 2013 ansaintajakson perusteella luovutettiin kannustinjärjestelmään kuuluneille henkilöille 19 492 yhtiön hallussa ollutta omaa osaketta ja vuoden 2014 ansaintajakson perusteella tilikauden aikana yhteensä 94 786 osaketta. Kannustinjärjestelmän sääntöjen mukaisesti työsuhteen päättymisen perusteella Aspolle palautui vuonna 2015

yhteensä 1 322 omaa osaketta, joista vuoden 2013 ansaintajaksoa koskevia osakkeita oli 222 kappaletta ja vuoden 2014 jaksoa koskevia osakkeita 1 100 kappaletta.

Aspo Oyj:n hallitus päätti vuonna 2015 uudesta noin 30 henkilöä koskevasta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, kalenterivuodet 2015, 2016 ja 2017. Hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja kullekin kriteerille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Ansaintajakson 2015 palkkio perustui konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS). Vuoden 2015 ansaintajakson perusteella tullaan luovuttamaan osakepalkkiona järjestelmään kuuluneille henkilöille yhteensä 91 020 kappaletta yhtiön hallussa olevia omia osakkeita ja enintään osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa verojen kattamiseen.

TUTKIMUS- JA KEHITYSTOIMINTA

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

YMPÄRISTÖ- JA LAATUASIA

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

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

ESL Shipping

ESL Shipping noudattaa kaikessa toiminnassaan kansallisia ja kansainvälisiä lakeja, asetuksia ja sopimuksia. Ympäristövastuullisuuden ja turvallisuusasioiden huomioiminen on elintärkeä osa ESL Shippingin toimintaa. Varustamo panostaa pitkän tähtäimen kehitykseen, jossa yhdistyvät korkeatasoinen osaaminen sekä oman

toiminnan ympäristövaikutusten tiedostaminen. Toiminnan tukena ovat viranomaisten säännöllisesti auditoidut ISM- ja ISPS-järjestelmät sekä Bureau Veritaksen auditoima ISO 14001 -ympäristöjohtamisjärjestelmä.

Leipurin

Leipurin normaali toiminta ei aiheuta merkittäviä haittoja ympäristölle. Aspo-konserni on sitoutunut noudattamaan Kansainvälisen Kauppakamarin Elinkeinoelämän peruskirjaa kestävästä kehityksen aikaansaamiseksi. Leipurin Oyj:llä on Bureau Veritaksen auditoima ISO 9001 -laatusertifikaatti.

Telko

Telko Oyj:llä on ISO 9001:2000 -standardin mukainen sertifioitu laatu- ja ympäristöjärjestelmä. Lisäksi yhtiö on sitoutunut Kemianteollisuus ry:n ja Teknisen Kaupan ja Palveluiden yhdistyksen kemikaalijaoston yhteistyösopimuksen mukaiseen kemikaalikauppaan paimottuvaan Responsible Care - Vastuu Huomisesta -ohjelmaan. Yhtiön tilanteen terveys-, turvallisuus-, ympäristö- ja laatuasioissa on todennettu SQAS Distributor / ESAD II (European Single Assessment Document) -arvioinnilla. SQAS Distributor / ESAD II -arvioinnin ovat kehittäneet yhteistyössä kemian alan valmistajien ja jakelijoiden edusjärjestöt CEFIC ja FECC. Arvioinnin suorittaa ulkopuolinen arviointilaitos laajan kysymyssarjan avulla.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat toimittaa sekä liikkuvaan tietotyöhön liittyviä että energiatehokkuutta parantavia laitteita ja palveluita. Sen tuotteiden avulla voidaan lisäksi hyödyntää uusiutuvaa 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, eMBA, kauppaneuvos Gustav Nybergin, KTM, VTK Kristina Pentti-von Walzelin ja DI Risto Salon. Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa

hallitus valitsi puheenjohtajaksi Gustav Nybergin ja varapuheenjohtajaksi Roberto Lencionin. Kokouksessa hallitus päätti lisäksi valita tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Roberto Lencionin sekä jäseniksi Mammu Kaarion ja Kristina Pentti-von Walzelin.

Hallituksella oli vuoden 2015 aikana 15 kokousta, joista 8 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.

YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET

Osinko

Aspo Oyj:n 9.4.2015 pidetty varsinaisen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti osingoksi 0,40 euroa osakkeelta. Osingon maksupäivä oli 20.4.2015.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus on voimassa vuoden 2016 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 900 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.9.2018 asti.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään uusien osakkeiden osakeannista

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään 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 30.9.2018 asti.

Hallitus ei ole käyttänyt saamiensa valtuutuksia.

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2015 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 30 975 524, joista yhtiön hallussa oli 479 921 osaketta eli 1,5 % osakepääomasta. Aspo Management Oy sulautui Aspo Oyj:öön 30.9.2015. Samalla Aspo Management Oy:n omistamat 477 612 kappaletta Aspo Oyj:n osakkeita siirtyivät Aspo Oyj:n suoraan omistukseen. Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:n keski suurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingissä oli tammi-joulukuussa 2015 yhteensä 4 885 628 osaketta ja 35,3 miljoonaa euroa, eli 15,8 % osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 8,16 euroa ja alin 5,92 euroa. Keski kurssi oli 7,23 euroa ja tilikauden päätöskurssi 7,50 euroa. Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 228,7 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli tilikauden päättyessä yhteensä 8 929 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 774 984 osaketta eli 2,5 % osakekannasta.

Osakeomistuksesta kerrotaan tarkemmin Osakkeet ja osakkeenomistajat -osiossa.

TILIKAUDEN PÄÄTTYMISEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Leipurin Oyj:n toimitusjohtaja Paul Taimitarha siirtyi pois yhtiön palveluksesta 29.2.2016. Leipurin Oyj:n uudeksi toimitusjohtajaksi ja Aspon konsernin johtoryhmän jäseneksi on 1.3.2016 alkaen nimitetty KTM Mikko Laavainen.

NÄKYMÄT VUODELLE 2016

Kansainvälisen talouden ja EU:n talousalueen teollisuuden hitaan kasvun aika tulee jatkumaan. Epävarmuus ja heikko suhdanne Aspolla tärkeillä idän kasvumarkkinoilla jatkuu. Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden tulevaa kehitystä ja epävarmuuden taloudellisia vaikutuksia on erityisen vaikea arvioida. Valuuttojen arvioidaan edelleen vaihtelevan voimakkaasti, inflaation säilyvän Venäjällä korkeana ja Venäjän kansantuotteen laskevan edelleen.

Öljyn hinta säilynee matalalla tasolla. Yleisesti tuotannollisten raaka-aineiden

hintojen odotetaan pysyvän alhaisina. Konserni jatkaa markkinaosuuksien kasvattamista kannattavasti strategisesti tärkeillä idän kasvumarkkinoilla osan länsimaisista kilpailijoista vetäytyttyä markkinoilta. Kansainvälisten kuivarahtihintojen odotetaan säilyvän matalina mutta varustamo on varmistanut kapasiteettinsa käytön pääosin pitkäaikaisin sopimuksin. Supramax-alukset joutuvat liikennöimään myös kansainvälisillä, heikoilla spot-markkinoilla vuoden 2016 aikana.

Ohjeistus vuodelle 2016: Aspon liikevoitto on 17–24 miljoonaa euroa vuonna 2016 (20,6).

ESL Shipping

Pääosa yhtiön kuljetuskapasiteetista on varmistettu Itämerellä ja Pohjois-Euroopassa pitkäaikaisin sopimuksin. Venäjän ruplan voimakkaasti heikentynyt arvo suhteessa Yhdysvaltojen dollariin ja euroon tukee Venäjältä vietävän raaka-aineen kansainvälistä kilpailukykyä, ja ESL Shippingin kuljetusvolyymien Venäjältä odotetaan kasvavan tai säilyvän ennallaan.

Kansainvälisten kuivarahtihintojen odotetaan säilyvän edelleen hyvin alhaisina. Suurten kuivarahtialusten markkinarahdit ovat alempana kuin koskaan aiemmin nykyisen Baltic Dry -indeksin noteerausaikana vuodesta 1985 lukien. Merkittävimpana syynä tähän pidetään Kiinan alentunutta raaka-ainekysyntää ja samanaikaista tonniston yltärintoutta. Tilanne heijastuu myös suurten jäävahvistettujen alusten markkinaa tehden siitä edellisvuotta haastavamman. Supramax-alukset joutuvat liikennöimään myös kansainvälisillä, erittäin heikoilla spot-markkinoilla vuoden 2016 aikana.

Terästeollisuuden kuljetusvolyymien ennustetaan olevan hieman edellisvuotta pienemmät, mutta operoinnin tehon arvioidaan olevan edellisvuotta parempi. Kysynnän sesonkivaihtelu edellyttää puskuproomujärjestelmän kapasiteetin sopeuttamista keväällä ja kesällä edellisten vuosien tapaan.

Energiateollisuuden kuljetustarpeen ennustetaan kokonaisuudessaan olevan edellisvuotta suurempi. Sopimukset bioenergian kuljetuksista Itämerellä ja niistä saatavat kokemukset antavat hyvän pohjan toiminnan laajentamiselle tulevaisuudessa.

Kysyntä merellä tapahtuvaan suurten alusten lastaus- ja purkaustoimintaan on edelleen vilkasta. Varustamo jatkaa työtä

asiakaspinnan laajentamiseksi energia- ja terästeollisuussektoreiden ulkopuolelle erityisesti sellaisiin asiakassegmentteihin, joissa voidaan laajentaa yhtiön toiminta-aluetta hyödyntäen alusten itsestä lastinkäsittelykykyä sekä poikkeuksellisen hyvää jäävahvistusta. Vuoden 2016 aikana viisi alusyksikköä tullaan te- laakoimaan suunnitelman mukaisesti.

Leipurin

Markkinatilanteen odotetaan säilyvän haasteellisena Leipurin keskeisillä markkinoilla. Venäjän taloustilanteen arvioidaan edelleen jatkuvan heikkona ja inflaation säilyvän korkeana, mistä johtuen investointihalukkuus Venäjällä pysyy alhaisella tasolla. Kuluttajien ostovoiman odotetaan heikenevän. Leipurin säilyttää alueella hyvän kannattavuuden ja vahvistaa markkina-asemaansa. Venäjällä Leipurin on kehittänyt pakasteleipävalikoiman tarjoomaa ja jakelua, ja pakasteleipätuotteiden valmistuttaminen on tarkoitus aloittaa 2016. Tuotevalikoima rakentuu yhteistyössä eurooppalaisten ja paikallisten pakasteleipätuottajien kanssa. Leipomoraaka-aineiden paikallista hankintaa on lisätty korvaamaan tuontiraaka-aineita, ja tavoitteena on kasvattaa paikallisten raaka-aineiden osuus yli 50 %:iin. Paikallinen hankinta on hajautettu ja merkittäviä kumppaneita on jo kymmeniä.

Leipurin kehittää asiakkaille entistä kokonaisvaltaisempia ratkaisuja. Kodin ulkopuolisen syömisen markkinat ovat Leipurin-liiketoiminnalle merkittävä uusi toiminta-alue. Markkina-aseman odotetaan säilyvän vahvana Suomessa ja Baltiassa teollisen leipomisen sektorissa. Koneliiketoiminta parantaa kannattavuuttaan.

Telko

Länsimarkkinoilla Telkolle tärkeiden teollisuudenalojen ei odoteta kasvavan merkittävästi vuoden 2016 aikana. Venäjällä ja Ukrainassa teollisuuden kysynnän kasvun ennakoidaan pysyvän heikkona tai jopa laskevan. Telkon myymien raaka-aineiden hintojen vaihtelun ja itämarkkinoiden valuuttojen merkittävien kurssimuutosten odotetaan edelleen jatkuvan. Öljyn hinnan arvioidaan säilyvän matalalla tasolla. Raaka-aineiden tuleva hintakehitys vaikuttaa liikevaihdon kehitykseen. Heikentyneet itävaluat vähentävät Telkon vuoden 2016 euromääräisiä kuluja, mikä parantaa

osaltaan kannattavuutta. Teknisten muovien osuus Telkon liikevaihdosta on huomattava, mikä on vähentänyt toiminnan syklisyyttä ja parantanut kannattavuutta.

Telko solmi loppuvuonna 2015 sopimuksen Castrolin automotive-moottoriöljyjen koko tuotevalikoiman edustuksesta Suomen markkina-alueella. Tällä sopimuksella on positiivinen vaikutus Suomen ja voiteluaineliiketoiminnan liikevaihtoon ja liikevoittoon toisesta neljänneksestä 2016 alkaen. Lisäksi Telko on jatkanut Venäjän terminaalihankkeen toteuttamista ja käynnistä maa-alueen hankinnan Pietarin alueelta. Tavoitteena on aloittaa rakennustyöt vuoden 2016 aikana, jolloin terminaalin käyttöönotto ajoituisi jo vuodelle 2017. Terminaali mahdollistaa uusien palvelujen tuottamisen Venäjän markkinoilla sekä varmistaa osataan pitkän aikavälin kasvua.

Telko jatkaa strategiansa mukaista laajentumista kasvumarkkinoilla. Tavoitteena on lisätä markkinaosuutta länsimarkkinoilla sekä laajentua itäisessä Keski-Euroopassa yritysostojen kautta. Telkon kaikissa liiketoiminnoissa jatketaan panostuksia orgaaniseen kasvuun. Telko tulee perustamaan vuoden 2016 aikana tytäryhtiön Azerbaidzaniin.

Kaukomarkkinat

Organisaatorakenne on päivitetty tukemaan uutta strategiaa. Kaukomarkkinat panostaa jatkossakin vaativan liikkuvan tietotyön ratkaisujen kehittämiseen ja myyntiin. Tämä edellyttää sekä teknisten ja kaupallisten osaajien lisärekrytointia että sisäisten toimintamallien edelleen kehittämistä.

Uuden strategian mukaisia liikkuvan tietotyön kokonaisratkaisujen toimituksia odotetaan toisesta neljänneksestä eteenpäin. Kaukomarkkinat panostaa entistä enemmän kokonaisratkaisuihin, joissa yhdistyvät räätälöidyt sovellus-, laite- ja palvelukokonaisuudet. Erityisesti viranomaisilla sekä logistiikan, teollisuuden ja terveydenhuollon aloilla uskotaan olevan vahvaa kysyntää Kaukomarkkinoiden tarjoamille liikkuvan tietotyön ratkaisuille.

Energiatuotteiden volyymien ja kannattavuuden odotetaan kasvavan aiempaa fokusoidummalla tuotetarjoomalla uuden myyntistrategian ja organisaation myötä. Erityisesti aurinkosähkön ratkaisuiden uskotaan kasvavan merkittävästi.

Oikeudenkäynnit

Helsingin käräjäoikeus on 27. helmikuuta

2015 antanut päätöksen ESL Shipping Oy:n ja Suomen valtion välisessä kan- teessa, joka koskee vuosina 2001–2004 veloitetuista väylämaksuista. Helsingin käräjäoikeuden päätöksen mukaan Suomen valtio veloitetaan maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja. Valtio on valittanut käräjäoikeuden tuomiosta. Mikäli käräjäoikeuden päätös jää voimaan, sillä on näitä eriä vastaava positiivinen vaikutus Aspo-konsernin tulokseen. Mahdollista väylämaksupalautusta ei ole sisällytetty tilinpäätökseen.

Varustamo on voittanut oikeuspro- sessin intialaista ABG Shipyard -telak- kaan vastaan vuonna 2011 vastaanotetun m/s Alppilan takuuajakaisten korjausten korvaamisesta. Välimiesoikeuden anta- man päätöksen mukaan ABG Shipyard -telakka veloitettiin maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti korjauskulut ja korot. Päätöksen vaiku- tusta ei ole sisällytetty tilinpäätökseen, vaan se tullaan käsittelemään sillä kau- della, jolla päätöksen mukaiset maksut saadaan.

Erillinen selvitys Aspo Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä 2015 (Corporate Governance Statement) on julkaistu yhtiön internet-sivustolla www.aspo.fi.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

1 000 €	Liitetieto	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liikevaihto	1	445 828	482 862
Liiketoiminnan muut tuotot	3	1 222	841
Materiaalit ja palvelut	6	-318 234	-345 322
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	4	-40 990	-43 483
Poistot ja arvonalentumiset	5	-12 455	-11 212
Liiketoiminnan muut kulut	7	-54 732	-60 294
Liikevoitto		20 639	23 392
Rahoitustuotot	8	5 827	413
Rahoituskulut	8	-5 204	-4 797
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		623	-4 384
Voitto ennen veroja		21 262	19 008
Tuloverot	9	-1 506	-595
Tilikauden voitto		19 756	18 413
Muut laajan tuloksen erät			
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot		-5 752	-12 728
Suojauslaskenta		308	28
Myytavissä olevat rahoitusvarat	14	1 814	3 098
Luokittelun muutokset		-4 912	
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	9	581	-626
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-7 961	-10 228
Tilikauden laaja tulos yhteensä		11 795	8 185
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos		19 756	18 413
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva laaja tulos		11 795	8 185
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, €	10		
Laimentamaton osakekohtainen tulos		0,61	0,57
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos		0,61	0,57

KONSERNITASE

VARAT

1 000 €	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	11	11 053	12 283
Liikearvo	12	42 694	44 412
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	13	116 407	111 398
Myytavissä olevat rahoitusvarat	14	172	3 259
Saamiset	15	74	
Laskennallinen verosaaminen	17	3 797	3 960
Pitkäaikaiset varat yhteensä		174 197	175 312
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	18	48 442	47 315
Myynti- ja muut saamiset	19	57 967	56 208
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		310	205
Rahavarat	20	23 888	19 258
Lyhytaikaiset varat yhteensä		130 607	122 986
Varat yhteensä		304 804	298 298

OMA PÄÄOMA JA VELAT

1 000 €	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	21	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	21	4 351	4 351
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	21	11 929	12 021
Käyvän arvon rahasto	21	-365	1 844
Muut rahastot	21	20 000	20 000
Muuntoerot		-21 844	-16 066
Kertyneet voittovarot		70 812	64 277
Oma pääoma yhteensä		102 575	104 119
Pitkäaikaiset velat			
Laskennallinen verovelka	17	4 978	6 435
Lainat ja käytetyt luottolimitit	22	115 586	76 614
Muut velat	23	510	228
Pitkäaikaiset velat yhteensä		121 074	83 277
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	25	520	742
Lainat ja käytetyt luottolimitit	22	12 321	47 836
Ostovelat ja muut velat	23	67 773	61 912
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		541	412
Lyhytaikaiset velat yhteensä		81 155	110 902
Velat yhteensä		202 229	194 179
Oma pääoma ja velat yhteensä		304 804	298 298

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 €	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liiketoiminnan rahavirta		
Liikevoitto	20 639	23 392
Oikaisut liikevoittoon:		
Poistot ja arvonalentumiset	12 455	11 212
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot ja -tappiot	-34	-49
Myytyjen liiketoimintojen myyntivoitot ja -tappiot	-16	-104
Työsuhde-etuudet	403	940
Varausten muutos	16	598
Ehdollisen vastikkeen käyvän arvon muutos	-16	-294
Liiketoiminnan realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	566	366
Käyttöpääoman muutos:		
Vaihto-omaisuus	-4 052	-6 814
Lyhytaikaiset saamiset	-4 469	-6 276
Lyhytaikaiset korottomat velat	4 238	4 980
Maksetut korot	-3 108	-4 002
Saadut korot	627	319
Maksetut tuloverot	-2 260	-2 252
Liiketoiminnan rahavirta	24 989	22 016
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineettomiin ja aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin	-5 539	-17 470
Ennakkomaksut aluksista	-9 154	
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden luovutustulot	114	222
Luovutustulot myytävissä olevista rahoitusvaroista	4 912	
Saadut osingot	1	1
Tytäryhtiöhankinnat, lisäkauppahinta	-282	-339
Myydyt liiketoiminnat ja tytäryritykset myyntihetken rahavaroilla vähennettynä	49	904
Myydyt osakkuusyritykset		2 156
Investointien rahavirta	-9 899	-14 526
Rahoituksen rahavirta		
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-21 943	-12 307
Pitkäaikaisten lainojen nostot	61 000	11 082
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-35 326	-5 803
Hybridi-instrumentti	-1 400	-1 400
Maksetut osingot	-12 199	-6 363
Rahoituksen rahavirta	-9 868	-14 791
Rahavarojen muutos	5 222	-7 301
Rahavarat 1.1.	19 258	28 474
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-592	-1 915
Rahavarat kauden lopussa	23 888	19 258

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 €	Liitetieto	Osakepääoma	Ylikurssirahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Käyvän arvon rahasto	Muut rahastot	Muuntoerot	Omat osakkeet	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallatto- mien osuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2015	21	17 692	4 351	12 021	1 844	20 000	-16 066	-3 425	67 702	104 119		104 119
Laaja tulos												
Tilikauden tulos									19 756	19 756		19 756
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)												
Suojauslaskenta					269					269		269
Myytavissä olevat rahoitusvarat	14				-2 478					-2 478		-2 478
Muuntoerot				26			-5 778			-5 752		-5 752
Tilikauden laaja tulos yhteensä				26	-2 209		-5 778		19 756	11 795		11 795
Liiketoimet omistajien kanssa												
Osingonjako									-12 199	-12 199		-12 199
Hybridi-instrumentti									-1 400	-1 400		-1 400
Osakepalkitseminen								674	-414	260		260
Rahastosiirto				-118					118	0		0
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä				-118				674	-13 895	-13 339		-13 339
Oma pääoma 31.12.2015		17 692	4 351	11 929	-365	20 000	-21 844	-2 751	73 563	102 575		102 575
Oma pääoma 1.1.2014	21	17 692	4 351	11 151	-656	22 572	-3 328	-4 224	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
Myytavissä olevat rahoitusvarat	14				2 478					2 478		2 478
Muuntoerot				10			-12 738			-12 728		-12 728
Tilikauden laaja tulos yhteensä				10	2 500		-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	12 021	1 844	20 000	-16 066	-3 425	67 702	104 119	0	104 119

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

PERUSTIEDOT

Aspo Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Helsinki. Aspo Oyj:n osakkeet on listattu Nasdaq 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 11.2.2016 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 31.12.2015 voimassa olevia standardeja sekä tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisöläinsäädännön vaatimusten mukaiset.

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

Konserni on soveltanut 1.1.2015 alkaen seuraavia uusia standardeja, muutoksia ja tulkintoja, joilla ei ole ollut olennaista vaikutusta raportoitaviin tietoihin:

Vuosittaiset parannukset IFRS-standardeihin (Muutoskokoelmat 2010–2012 ja 2011–2013). Muutosmenettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset

kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat neljää (2011–2013) ja seitsemää (2010–2012) standardia.

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 konsolidoidaan pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuus- tai yhteisyrityksen tappiosta ylittää kirjanpitoarvon, kirjanpitoarvon ylittävät tappioita ei yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuus- tai yhteisyritysten velvoitteiden 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 lisäkaupahinta arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä, ja se luokitellaan joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkaupahinta arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättymispäivänä, ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Omaksi pääomaksi luokiteltua lisäkaupahintaa 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.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja sisäinen voitonjako

on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa.

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

Aspo Management Oy 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 osakasa ja lainasopimuksen nojalla määräysvalta Aspo Management Oy:ssä, ja tämän perusteella yhtiö yhdisteltiin Aspon konsernitilinpäätökseen vuosina 2010–2013. Johdon tekemää sijoitusta Aspo Management Oy:öön käsiteltiin ennen osakevaihtoa konsernitilinpäätöksessä määräysvallattomien omistajien osuutena. Aspo Management Oy:n hallussa olleet Aspo Oyj:n osakkeet vähennettiin konsernitilinpäätöksessä konsernin omasta pääomasta. Aspo Management Oy sulautui Aspo Oyj:hin vuonna 2015.

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

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kurssia. Ulkomaanrahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

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, ukrainalaiselle ja kazakstanilaiselle tytäryhtiölle nettosijoituksiksi ulkomaiseen yksikköön IAS 21:n mukaisesti. Kaikki näihin nettosijoituksiin liittyvät toteutumattomat valuuttakurssivoitot ja -tappiot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin.

Ulkomaiset konserniyhtiöt

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Konsernitilinpäätöksessä ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmat muunnetaan euroiksi käyttäen tilikauden keskikurssia. Tase-erät muunnetaan euroiksi käyttämällä tilinpäätöspäivän valuuttakursseja. Muuntoerot esitetään omassa pääomassa erillisenä eränä. Kun tytäryritys myydään kokonaan tai osittain siten, ettei konsernilla ole enää määräysvaltaa, 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 käyttöomaisuushyödykkeet

Aineellinen käyttöomaisuus esitetään alkuperäisten hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Alusten uudisrakennusten osalta rakentamisen aikana syntyneet rahoitusmenot aktivoidaan osaksi kohteen hankintamenoa ja ne poistetaan omaisuuserän taloudellisena vaikutusajana. Aktivoituja rahoitusmenoja ei ollut tilikausilla 2014 ja 2015.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet poistetaan tasapoistoina todennäköisen taloudellisen vaikutusajan perusteella seuraavasti:

• Rakennukset ja rakennelmat	15–40 vuotta
• Alukset	17–30 vuotta
• Puskijat	18 vuotta
• Telakoinnit	2–3 vuotta
• Koneet ja kalusto	3–10 vuotta
• Putkistot	5–20 vuotta

- Toimitilojen perusrannusmenot 5–10 vuotta
 - Muut aineelliset hyödykkeet 3–40 vuotta
- Maa-alueista ei kirjata 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 voitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

Liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet

Hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen hankintamenetelmää käyttäen. Hankinnasta syntynyt liikearvo kirjataan hankinta-ajankohtana määrään, jolla luovutettu vastike ylittää hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käyvän arvon. Liikearvoa ei poisteta, vaan sen käypää arvoa testataan vähintään vuosittain käyttöarvoon perustavalla arvonalentumistestillä (ks. Liikearvon arvonalentumistesti liitetieto 12).

Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusajana, 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 arvioidaan alkuperäiseen hankintamenoa, ja ne poistetaan tasapoistoina niiden taloudellisena vaikutusajana. Muiden aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat:

- Ohjelmistot ja ohjelmistolisenssit 3–5 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 laajaan tuloslaskelmaan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusajana arvioidaan uudelleen. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio 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 arvonalentumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimus- ja kehittämismenot kirjataan pääsääntöisesti kuluksi toteutumishetkellä. Uusien tuotteiden suunnittelusta aiheutuvat kehittämismenot aktivoidaan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, kaupallisesti hyödynnettävissä ja tuotteesta odotetaan saata- van tulevaisuudessa taloudellista hyötyä. Aktivoidut tuotekehitysmenot poistetaan niiden vaikutusajana. Muut kehittämismenot kirjataan kuluiksi toteutuessaan. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämismenoja ei aktivoida myöhemmillä kausilla. Vuosina 2014 ja 2015 ei ollut aktivoituja kehittämismenoja.

Aspo-konsernin 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 alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käytäen. 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 vuokralle ottajana

Vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingisopimuksiksi. Rahoitusleasingisopimuksella 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 korollisiin velkoihin. Rahoituksen korko kirjataan tuloslaskelmaan leasingisopimuksen aikana siten, että jäljellä olevalle velalle tulee kullakin tilikaudella samansuuruinen korkoprosentti. Rahoitusleasingisopimuksella vuokratut omaisuuserät poistetaan joko niiden taloudellisen pitoaikana tai sitä lyhyemmän leasingisopimuksen keston mukaan. Rahoitusleasingisopimuksiksi 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. Vuokrat kirjataan kuluksi tassaarisuina 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 laajaan tuloslaskelmaan sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

Osakeperusteiset maksut

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

Konsernin osakepalkitsemisjärjestelyä varten perustettu Aspo Management Oy yhdisteltiin konsernitilinpäätökseen vuoden 2015 syyskuuhun asti, jolloin yhtiö fuusioitiin Aspo Oyj:hin. Aspo Management Oy:n omistusjärjestely purettiin tilikaudella 2014. Tätä ennen sille laskettiin käypä arvo Black & Scholes-mallilla, ja siitä kirjattiin konsernitilinpäätökseen kullekin tilikaudelle kuuluva osuus.

Osakepääoma

Kantaosakkeet esitetään osakepääomana. Uusien osakkeiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktio-menot esitetään mahdollisilla verovaihtuksilla 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 huoltovelvoitteet 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 konserni-yhtiöiden 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 välisestä 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 tuloksesta esitetään laajassa tuloslaskelmassa laskettuna tilikauden tuloksesta ja se sisältää verovaiikutuksen.

ESL Shipping Oy liittyi takautuvasti vuoden 2011 alusta tonnistorotuksen piiriin. Tonnistorotuksessa varustamtoiminta siirtyi elinkeinoverotuksesta tonnistorotukseen.

Tuloutusperiaatteet

Valtaosa Aspon liikevaihdosta on tavarakauppa, jonka tuloutus tapahtuu toimituksen yhteydessä, kun omistamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut siirtyvät ostajalle toimitustapalausekkeen mukaisesti. ESL Shippingä lukuun ottamatta vain pieni osa toimintasegmenttien liikevaihdosta on asiakkaalle myytäviä palveluita, joista tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Valtaosa segmenttien tarjoamista muista palveluista katsotaan osaksi asiakaspalvelua, koska ne liittyvät esimerkiksi tuotekonseptien ja räätälöityjen kokonaisratkaisujen kehittämiseen ja suunnitteluun. ESL Shippingin tuotot kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Tuloutusajankohta perustuu kuljetus- tai muihin palvelusopimuksiin. Raportointikauden päättyessä tuotot ESL Shippingin matkalla tai muuten kesken olevista palveluista kirjataan perustuen raportointihetken mennessä toteutuneiden palvelun suorittamispäivien osuuteen palvelun arvioidusta kokonaiskestosta.

Yksilöllisten tilausten mukaan valmistettavien pitkäaikaishankkeiden tulot ja

menot kirjataan tuotoiksi ja kuluiksi valmistusasteen perusteella, kun hankkeen lopputulos voidaan arvioida luotettavasti. Valmistusaste määritellään tarkasteluhetkeen mennessä kertyneiden toteutuneiden suunnittelu-, valmistus- ja asennustuntien osuutena hankkeen arvioiduista suunnittelu-, valmistus- ja asennustunneista. Menot, jotka liittyvät vielä tulouttamattomaan hankkeeseen, kirjataan keskeneräisinä pitkäaikaishankkeina vaihto-omaisuuteen. Kun on todennäköistä, että hanke tuottaa tappiota, tappio kirjataan kuluksi välittömästi. Aspo-konsernissa pitkäaikaishankkeiden tuloutusperiaatetta sovelletaan Leipuri-liiketoiminnan omaan konevalmistustoimintaan, jonka osuus konsernin liikevaihdosta on vähäinen.

Julkiset avustukset

Julkiset avustukset, jotka on saatu syntyneiden menojen korvaukseksi, tuloutetaan laajaan 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.

Myytävänä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetettuihin 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 2014 ja 2015

konsernilla ei ollut lopetettaviksi luokiteltuja toimintoja tai myytävänä olevia omaisuuseriä.

Rahoitusvarat

Aspo on luokitellut rahoitusvarat lainoihin ja muihin saamisiin, myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattaviin rahoitusvaroihin. Luokittelu tapahtuu alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Lainat ja muut saamiset kirjataan selvityspäivänä ja arvostetaan alun perin käypään arvoon. Alkuperäisen kirjaamisen jälkeen lainat ja muut saamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Transaktiomenot sisällytetään alkuperäiseen hankintamenoon.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat sisältävät mahdolliset suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset. Ne kirjataan selvityspäivänä käypään arvoon ja arvostetaan myöhemmin kunkin tilikauden päätymispäivänä käypään arvoon.

Myytävissä olevat rahoitusvarat sisältävät sijoitukset osakkeisiin. Ne arvostetaan käypään arvoon käyttäen no-teerattuja markkinahintoja ja -kursseja tai laskennallista nykyarvoa. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa omassa pääomassa verovaikutus huomioiden. Kun tällainen omaisuuserä myydään tai siitä on aiheutunut arvonalentumistappio, kertyneet käyvän arvon muutokset kirjataan omasta pääomasta tulokseen rahoituseriin. Myytävissä olevien rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan selvityspäivänä. Luotettavan markkina-arvon puuttuessa myytävissä olevat sijoitukset arvostetaan hankintamenoon.

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

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

Rahoitusvelat

Konsernin käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat sisältävät suojauslaskennan ulkopuolella olevat johdannaiset sekä vertailuvuonna yrityshankintaan sisältyneen ehdollisen vastikkeen. Ne kirjataan selvityspäivänä ja arvostetaan käypään arvoon tilikauden päätymispäivänä.

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

Rahavarat

Rahavarat sisältävät käteisvaroja, pankkitalletuksia ja muita korkeintaan kolmen kuukauden pituisia erittäin likvidejä sijoituksia. Käytetyt luottolimiitit on esitetty pitkä- tai lyhytaikaisissa veloissa.

Johdannaiset

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

Konserni soveltaa suojauslaskentaa käyttöomaisuushankinnoista aiheutuvien ennakoitujen ulkomaanrahan määristen 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 hankintamenoon sillä tilikaudella, jolla suojattu erä merkitään taseeseen. Suojauslaskentaa on sovellettu myös koronvaihtosopimuksiin, joilla on suojattu tulevaa koron rahavirtaa kiinteäksi. Suojauksen tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos on kirjattu muihin laajan tuloksen eriin ja esitetty oman pääoman käyvän arvon rahastoon sisältyvässä suojausrahastossa. Koronvaihtosopimuksen tilikaudella toteutuneet korot kirjataan vastaavasti rahoituseriin. Muihin johdannaisiin ei sovelleta suojauslaskentaa.

Suojauslaskentaa sovellettaessa suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden välinen suhde dokumentoidaan suojausta aloitettaessa. Samoin dokumentoidaan riskienhallinnan tavoitteet sekä strategiat, joiden mukaan erilaisiin suojaus-toimiin ryhdytään. Konserni dokumentoi suojausta aloitettaessa ja jatkuvasti sen jälkeen arvionsa siitä, kumoavatko suojauksissa käytettävät johdannaiset tehokkaasti suojauskohteiden käypien 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.

Suojauslaskennan ulkopuolella olevien rahoituseriin liittyvien johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan rahoituskuluihin ja -tuottoihin. Muiden johdannaisten käyvän arvon muutokset kirjataan liiketoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Johdannaisten käyvän arvon määrittely perustuu noteerattuihin markkinahintoihin ja -kursseihin, kassavirtojen diskonttaukseen ja optioiden arvonmääritysmalleihin. Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoituiden rahavirrat myytyjen valuuttojen korkokantojen mukaan ja konvertoimalla diskontatut rahavirrat tilinpäätöspäivän valuuttakursilla ja laskemalla diskontattujen arvojen erotus. Valuuttaoptioiden käyvät arvot määritellään yleisesti käytössä olevilla optioiden arvonmääritysmalleilla. Koronvaihtosopimusten käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoituiden rahavirrat käyttäen arvostushetken markkinahintoja.

Käyvän arvon hierarkia

Konsernitilinpäätöksen laatiminen edellyttää käypien arvojen määrittämistä sekä rahoitusinstrumenteille että muille varoille ja veloille. 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 käydä kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Rahoitusinstrumentin 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.

Johdon harkinta ja arvioiden käyttö

Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaista tilinpäätöstä laadittaessa konsernin johto joutuu käyttämään harkintaa muun muassa liittyen tapahtumien kirjaamiseen, sovellettavan IFRS-standardin tai laatimisperiaatteen valintaan, esittämistapaan tilinpäätöksessä sekä kirjaamisen perusteena oleviin arvioihin ja oletuksiin. Ne vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin ja esittämiseen, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin ja esittämiseen raportointikaudella.

Arvioita on käytetty mm. määritettäessä liikearvon ja brändien määriä ja niiden tuotto-odotuksia sekä muiden aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden taloudellisia vaikutusajkoja, vaihto-omaisuuden sekä varojen ja velkojen kuranttiutta. Arviot perustuvat liiketoiminnoista kerättyyn tietoon omista markkinoistaan ja niiden kehityksestä ja vaikutuksesta konsernin liikevaihtoon ja kustannustason sekä johdon kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, jotka muodostavat johdon senhetkisen parhaan näkemyksen. Arvioiden perustana olevien tekijöiden muuttumisen myötä on mahdollista, että toteumat poikkeavat merkittävästikin tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista.

Konsernijohdon näkemyksen mukaan eniten merkittäviä arvioita ja oletuksia liittyy liikearvon ja brändien arvonalentumistestaukseen, laskennallisten verosaamisten kirjaamiseen sekä vertailukauden osalta myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamiseen. Muu tilikaudella käytetty harkinta liittyi mm. pitkäaikais-hankkeiden tulouttamiseen, koronvaihtosopimuksen kirjaamiseen ja vuokrasopimusten kirjaamiseen sovellettavien laatimisperiaatteiden valintaan. Niillä ei ollut olennaista vaikutusta Aspon konsernitilinpäätökseen.

Liikearvon ja brändien arvonalentumistesti

Konserni testaa liikearvon ja brändien tasearvon vuosittain tai useammin, jos viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta on olemassa. 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. Kassavirrat sisältävät mm. arvion

tulevaisuuden myynneistä, kannattavuudesta sekä ylläpitoinvestoinneista. 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. Erilaisilla oletamuksilla voisi olla merkittävä vaikutus liikearvon ja brändien konsernitilinpäätöksessä raportoituihin määriin. Arvonalentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Liikearvoa, brändejä ja niiden testaamista käsitellään laajemmin liitetietojen kohdassa 12.

Laskennalliset verosaamiset

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, kertyykö tulevaisuudessa riittävän todennäköisesti verotettavaa tuloa, jota vastaan verotuksessa vahvistetut tappiot voidaan hyödyntää. Arviot perustuvat johdon laatimiin tulosenustuksiin. Laskennallisten verosaamisten määriin vaikuttaisivat esimerkiksi verotettavan tulon poikkeaminen tulosenusteen määrästä tai niitä koskevan verolainsäädännön muutokset.

Uusien tai muutettujen IFRS-standardien ja IFRIC-tulkintojen soveltaminen

Konserni ottaa käyttöön vuoden 2016 alusta alkaen seuraavat muutetut standardimuutokset:

- Muutos IAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen: Disclosure Initiative (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksilla on tarkoitus rohkaista yhteisöjä käyttämään harkintaa tilinpäätöksessä esitettäviä tietoja määritettäessä. Muutoksilla selvennetään esimerkiksi olennaisuuden käsitteen soveltamista.
- Muutokset IFRS 11:een Yhteisjärjestelyt -Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Muutoksilla on annettu uutta ohjeistusta IFRS 11:een siitä, miten kirjanpidossa käsitellään yhteisessä toiminnossa olevan osuuden hankintaa, kun yhteinen toiminto muodostaa liiketoiminnan. Tällöin on sovellettava liiketoimintojen yhdistämisen kirjanpitokäsittelyä.

- IFRS-standardien vuosittaiset parannukset (Annual Improvements to IFRSs), muutuskokoelma 2012–2014 (sovellettava 1.1.2016 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Muutokset koskevat neljää standardia. Muutosten vaikutukset vaihtelevat standardeittain.

Muutettujen standardien käyttöönotolla ei arvioida olevan olennaista vaikutusta Aspon konsernitilinpäätökseen.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2018 tai myöhemmin seuraavat uudet standardit:

- Uusi IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista* (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 15 luo kattavan viitekehyksen sen määrittämiseksi, voidaanko myyntituottoja tulouttaa, kuinka paljon ja milloin. IFRS 15 korvaa voimassaolevan tuloutusta koskevan ohjeistuksen, mm. IAS 18:n Tuotot, IAS 11:n Pitkäaikaishankkeet sekä IFRIC 13:n Kanta-asiakasohjelmat. IFRS 15:n mukaan yhteisön on kirjattava myyntituotot sellaisena rahamääränä, joka kuvastaa vastiketta, johon yhteisö odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluja vastaan. Konsernin arviointi uuden standardin vaikutuksesta konsernitilinpäätökseen on vielä kesken. Standardi tulee lisäämään liikevaihdosta esitettäviä liitetietoja.
- Uusi IFRS 9 Rahoitusinstrumentit* (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): Standardi korvaa nykyisen IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin. IFRS 9:ään sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta. Se sisältää myös uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. IAS 39:n säännökset rahoitusinstrumenttien taseeseen kirjaamisesta ja taseesta pois kirjaamisesta on säilytetty. Konserni arvioi parhaillaan uuden standardin todennäköisiä vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen.
- IFRS 16 Vuokrasopimukset* (voimaan 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). IFRS 16 määrittelee

vuokrasopimuksiin liittyvät kirjaamis-, arvostamis-, esittämisen- ja liitetietovaatimukset. Sen mukaan kaikki vuokralle ottajien vuokrasopimukset käsitellään samalla tavalla siten, että vuokralle ottaja kirjaa taseeseen omaisuuserän ja velan kaikista vuokrasopimuksista, ellei vuokratkausi ole 12 kuukautta tai sitä lyhyempi tai vuokrakohteen arvo ole vähäinen. Standardi tulee vaikuttamaan konsernitilinpäätökseen merkittävästi, mukaan lukien liitetiedot.

* = Kyseistä säännöstä ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

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 sekä kodin ulkopuolisen syömisen markkinoita toimittamalla raaka-aineita, tuotannossa tarvittavia koneita ja valmistuslinjoja suunnittelu- ja huoltopalveluineen 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 vaativien työympäristöjen ja liikkuvan tietotyön ratkaisuihin, energiatehokkuustekniikkaan 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 arvostusperiaatteet ovat IFRS-standardien mukaiset. Konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi perustuu segmenttien liikevoittoon ja liikevaihtoon konsernin ulkopuolelta. Segmenttien arvioinnista ja resurssoinnista 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 tulos- ja tase-eristä. Investoinnit koostuvat useammalla kuin yhdellä kaudella käytettävien aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä. Segmenttien välinen hinnoittelu tapahtuu käypään markkinahintaan. Segmenttien välillä ei ole merkittävää liikevaihtoa.

LIKEVAIHTO

1 000 €	2015	2014
Tuotot tavaroiden myynnistä	362 695	387 111
Tuotot palveluista	78 748	88 336
Pitkäaikaishankkeista kirjatut tuotot	4 385	7 415
Yhteensä	445 828	482 862
Valmistusasteen mukaan tuloutettujen, mutta asiakkaille luovuttamatta olevien pitkäaikaishankkeiden osalta tuotoiksi tilikaudella kirjattu määrä	2 391	3 034

MAANTIETEELLISIÄ ALUEITA KOSKEVAT TIEDOT

1 000 €	Liikevaihto		Pitkäaikaiset varat*	
	2015	2014	2015	2014
Suomi	147 729	161 937	159 639	169 947
Skandinavia	51 753	47 924	13	18
Baltia	50 391	55 736	466	499
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	128 347	153 007	988	844
Muut maat	67 608	64 258	9 294	44
Yhteensä	445 828	482 862	170 400	171 352

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

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.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT 2015

1 000 €	ESL Shipping	Leipurin	Telko	Kauko- markkinat	Segmenteille kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Myynti konsernin ulkopuolelle	76 214	117 792	215 272	36 550		445 828
Myynti toisille segmenteille		1	29	86		
Liikevaihto	76 214	117 793	215 301	36 636		445 828
Liikevoitto	14 674	2 422	10 445	-1 192	-5 710	20 639
Nettorahoituskulut						623
Voitto ennen veroja						21 262
Tuloverot						-1 506
Tilikauden tulos						19 756
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot	7 865	335	660	92	24	8 976
Aineettomien hyödykkeiden poistot	57	833	824	398	20	2 132
Segmentin varat	123 751	61 761	65 720	26 760	26 812	304 804
Segmentin velat	11 023	14 863	27 081	12 606	136 656	202 229
Investoinnit	13 192	493	985	116	276	15 062

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
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistot	7 475	368	631	176	100	8 750
Aineettomien hyödykkeiden poistot	25	798	1 088	533	18	2 462
Segmentin varat	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
Investoinnit	15 993	728	1 758	245	18	18 742

2. Liiketoimintojen myynnit ja hankitut liiketoiminnat

LIIKETOIMINTAKAUPAT VUOSINA 2015 JA 2014

Kaukomarkkinat Oy myi helmikuussa 2015 paperi-, prosessi- ja energiateollisuuden kone- ja laitekauppaa harjoittavan Industrial-liiketoiminnan NiJuPe Oy:lle, jossa myydyn liiketoiminnan entisellä johdolla on merkittävä omistus. Myytäessä Industrial-liiketoiminta harjoitti toimintaansa Suomessa, Kiinassa, Vietnamsissa, Venäjällä, Puolassa, Latviassa ja Kazakstanissa.

Myydyn liiketoiminnan vuotuinen liikevaihto on ollut noin 4 miljoonaa euroa, josta merkittävä osa on komissiotuottoja. Kaupan osana 23 henkilöä siirtyi ostajan palvelukseen. Kaupan myötä tytäryhtiöt Kaukomarkkinat Shanghai Ltd ja OOO Kauko Rus siirtyivät ostajalle. Kaukomarkkinoiden ulkomaan toiminoista kaupan ulkopuolelle jäivät Pekingin projektiliiketoiminta sekä yhteisyritys Kunshanissa Kiinassa.

Kaupan yhteydessä Aspö arvioi Kaukomarkkinat-segmentin liikearvoa ja alensi sitä 1,3 miljoonaa euroa.

Vuonna 2014 Kaukomarkkinat Oy myi taajuusmuuttajaliiketoimintansa Vacon Oy:lle. Liiketoiminta sisälsi taajuusmuuttajien sekä niihin liittyvien laitteiden maahantuonnin ja myynnin sekä huolto- toiminnan Puolassa. Kaukomarkkinat tytäryhtiöineen oli toiminut Vaconin yhteistyökumppanina ja jälleenmyyjänä Puolassa vuodesta 1994 alkaen.

ESL Shipping Oy myi tammikuussa 2014 35 %:n omistusosuutensa ruotsalaisesta Credo AB:stä kertyneellä kirjanpitoarvolla, joten kaupalla ei ollut tulosvaikutusta. Kirjanpitoarvoon ei myöskään sisällynyt liikearvoa.

Tilikausilla 2014 ja 2015 ei ostettu uusia liiketoimintoja.

EHDOLLISET KAUPPAHINNAT AIKAISEMMLTA TILIKAUSILTA

Leipurin Oy osti 7.12.2011 Vulganus Oy:n koko osakekannan 4,9 miljoonalla eurolla. Kauppahintaa kasvatti vuosien 2012–2014 aikana kertyneen myyntikatteen mukainen ehdollinen vastike, jonka määräksi arvioitiin kaupantekohetkellä 1,5 miljoonaa euroa. Toteutunut lisäkauppahinta vuosilta 2012–2014 oli yhteensä 0,9 miljoonaa euroa.

Vulganus Oy:n hankinnalla Leipuriin-segmentti uudisti leipomokonetuotantoaan ja paransi kilpailukykyään leipomokoneliiketoiminnassa. Kaupan myötä konserni arvioi saavansa myynnin kasvun lisäksi kustannussäästöjä. Hankinnasta syntynyt liikearvo perustui toimintatavan nykyaikaistamiseen, laajeneviin markkina-alueisiin, osaavaan henkilöstöön ja synergiasta syntyviin säästöihin.

Alla olevassa taulukossa esitetään ehdollisissa kauppahinnassa tapahtuneet muutokset.

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

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

EHDOLLINEN VASTIKE VULGANUS OY:N HANKINNASTA

1 000 €	2015	2014
Ehdollinen vastike 1.1.	298	931
Ehdollisen vastikkeen maksu lisäkauppahinnasta	-282	-339
Käyvän arvon muutos	-16	-294
Ehdollinen vastike 31.12.	0	298

3. Liiketoiminnan muut tuotot

LIIKETOIMINNAN MUUT TUOTOT

1 000 €	2015	2014
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	34	52
Vakuutuskorvaukset	501	96
Vuokrat ja käyttökorvaukset	88	19
Ehdollisen vastikkeen käyvän arvon muutos	16	294
Myyntivoitot myydyistä liiketoiminnoista ja tytäryhtiöistä	16	104
Siirtymäkauden palvelut myydyille ulkomaantoiminnoille	158	
Leasingsopimukseen liittyvä hyvitys	157	
Muut tuotot	252	276
Yhteensä	1 222	841

4. Työsuhde-etuudet ja tietoa henkilöstöstä

Aspo-konsernin henkilöstömäärä oli tilikauden lopussa 857 (879) ja tilikauden aikana keskimäärin 862 (882). Toimihenkilöiden keskimäärä oli 598 (616) ja työntekijöiden 264 (266).

TYÖSUHDE-ETUUKSISTA AIHEUTUVAT KULUT

1 000 €	2015	2014
Palkat	33 271	35 533
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	4 263	4 149
Osakepalkinta	671	1 038
Muut henkilösivukulut	2 785	2 763
Yhteensä*	40 990	43 483

*Kuluja pienentää Liikenne- ja viestintäministeriöltä saatu kauppa-alustuki, jonka mukaisesti ESL Shipping saa palautuksena merimiespalkkoihin liittyviä ennakonpidätyksiä ja henkilösivukuluja

4 534 5 039

Tiedot ylimmän johdon työsuhde-etuuksista esitetään Lähipiiri-osiossa.

HENKILÖSTÖ SEGMENTEITTÄIN TILIKAUDEN LOPUSSA

	2015	2014
ESL Shipping	223	226
Leipurin	299	297
Telko	265	258
Kaukomarkkinat	46	69
Muu toiminta	24	29
Yhteensä	857	879

HENKILÖSTÖ MAANTIETEELLISESTI TILIKAUDEN LOPUSSA

	2015	2014
Suomi	418	444
Skandinavia	20	19
Baltia	72	65
Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat	302	289
Muut maat	45	62
Yhteensä	857	879

5. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 €	2015	2014
Poistot		
Muut aineettomat hyödykkeet	2 132	2 462
Rakennukset	235	211
Alukset	7 861	7 447
Koneet ja kalusto	850	1 062
Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	30	30
Yhteensä	11 108	11 212
Arvonalentumiset		
Liikearvo	1 347	
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	12 455	11 212

6. Materiaalit ja palvelut

1 000 €	2015	2014
Ostot tilikauden aikana		
ESL Shipping	12 519	15 331
Leipurin	92 604	106 262
Telko	179 612	195 902
Kaukomarkkinat	29 530	25 662
Yhteensä	314 265	343 157
Varaston muutos	-3 784	-6 956
Ulkopuolisilta ostetut palvelut		
Leipurin	3 174	3 922
Telko	4 118	4 471
Kaukomarkkinat	461	728
Yhteensä	7 753	9 121
Materiaalit ja palvelut yhteensä	318 234	345 322

7. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 €	2015	2014
Vuokrat	7 424	8 282
ESL Shipping	27 968	32 158
Leipurin	6 879	7 042
Telko	7 174	6 140
Kaukomarkkinat	2 193	3 160
Muu toiminta	3 094	3 512
Yhteensä	54 732	60 294

TILINTARKASTAJIEN PALKKIOT

1 000 €	2015	2014
Tilintarkastus	295	233
Veroneuvonta	69	21
Muut palvelut	135	621
Yhteensä	499	875

8. Rahoitustuotot ja -kulut

Liikevoiton yläpuolella oleviin eriin sisältyy vuonna 2015 valuuttakurssieroja -0,7 miljoonaa euroa (-2,3). Korkokuluihin sisältyy rahoitusleasingsopimuksista tilikaudella kuluiksi kirjattuja muuttuvia vuokria 0,1 miljoonaa euroa (0,1).

1 000 €	2015	2014
Osinkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	1	1
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	182	137
Valuuttakurssivoitot	732	275
Myyntivoitot myytävissä olevista rahoitusvaroista	4 912	
Rahoitustuotot yhteensä	5 827	413
Korkokulut	-4 389	-3 812
Valuuttakurssitappiot	-815	-985
Rahoituskulut yhteensä	-5 204	-4 797
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	623	-4 384

9. Tuloverot

LAAJAN TULOSLASKELMAN VEROT

1 000 €	2015	2014
Tilikauden verot	-2 320	-2 914
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen muutos	777	2 316
Verot edellisiltä tilikausilta	37	3
Yhteensä	-1 506	-595

LAAJAN TULOSLASKELMAN VEROKULUN JA KONSERNIN EMOYHTIÖN VEROKANNALLA 20 % LASKETTUIJEN VEROJEN TÄSMÄYTYSLASKELMA

1 000 €	2015	2014
Voitto ennen veroja	21 262	19 008
Verot emoyhtiön verokannalla laskettuna	-4 252	-3 802
Ulkomaisten tytäryhtiöiden verokantojen vaikutus	297	334
Tonnistoverotuksen vaikutus	3 317	3 509
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset tappioista	-1 388	-1 963
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	96	37
Verot edellisiltä tilikausilta	37	3
Vaihtovelkakirjalainan takaisinmaksu		941
Lähdeverot	-25	-29
Jaksotuserot, verovapaat ja vähennyskelvottomat erät	412	375
Verot tuloslaskelmassa	-1 506	-595
Efektiiivinen verokanta	7 %	3 %

MUIHIN LAAJAN TULOSEN ERIIN LIITTYVÄT VEROT

1 000 €	2015	2014
Suojauslaskenta	-39	-6
Myytävissä olevat rahoitusvarat	620	-620
Yhteensä	581	-626

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. Laskettaessa aikaisempina vuosina laimennettua osakekohtaista tulosta osakkeiden keskimääräinen lukumäärä on oikaistu oman pääoman ehtoisen vaihtovelkakirjalainan ja johdon omistusyhtiön aiheuttamalla laimennusvaikutuksella. Vuosien 2014 ja 2015 lopussa laimennusvaikutusta ei ollut.

1 000 €	2015	2014
Laimentamaton		
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto	19 756	18 413
Hybridilainan korko (verovaikutuksella oikaistuna)	-1 120	-1 255
Osakkeiden keskimäärä tilikaudella (1 000 kpl)	30 479	30 312
Osakekohtainen tulos, €	0,61	0,57
Laimennettu		
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,61	0,57

11. Muut aineettomat hyödykkeet

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

2015	Muut		Ennakkomaksut	Yhteensä
1 000 €	Aineettomat oikeudet	aineettomat hyödykkeet	aineettomista hyödykkeistä	
Hankintameno 1.1.	10 012	18 850	114	28 976
Kurssiero	-2	5		3
Lisäykset	182	374	433	989
Vähennykset	-101	-2 815		-2 916
Siirrot erien välillä	-42	-88		-130
Hankintameno 31.12.	10 049	16 326	547	26 922
Kertyneet poistot 1.1.	-4 322	-12 371		-16 693
Kurssiero		-4		-4
Vähennysten kertyneet poistot	101	2 810		2 911
Siirtojen kertyneet poistot	-3	52		49
Tilikauden poisto	-99	-2 033		-2 132
Kertyneet poistot 31.12.	-4 323	-11 546		-15 869
Kirjanpitoarvo 31.12.	5 726	4 780	547	11 053

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

AINEETTOMIIN HYÖDYKKEISIIN SISÄLTYVÄT RAHOITUSLEASING-SOPIMUKSILLA VUOKRALLE OTETUT AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

Muut aineettomat hyödykkeet

1 000 €	2015	2014
Hankintameno 1.1.	6 038	4 780
Lisäykset	374	1 258
Vähennykset	-2 802	
Hankintameno 31.12.	3 610	6 038
Kertyneet poistot 1.1.	-3 804	-2 731
Vähennysten kertyneet poistot	2 802	
Tilikauden poisto	-729	-1 073
Kertyneet poistot 31.12.	-1 731	-3 804
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 879	2 234

12. Liikearvo

Liikearvo kohdistetaan konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille liiketoimintoittain sen mukaan, millä tasolla liikearvo 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 9,5 miljoonaa euroa (11,3).

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 tarvetta arvonalennukselle.

ARVONALENTUMISTESTAUS

Arvonalentumislaskelmien kerryttävissä 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 Venäjältä, Ukrainasta ja muista IVY-maista riippuvaisten yksiköiden kohdalla alentuneet rahavirtaodotukset, joten alueen vaikutus ei heijastu enää erikseen testeissä käytetyssä diskonttokorossa.

Terminaaliarvoina on käytetty 1 %:n (vuonna 2014 Telko 1,5 % ja muut 1 %) kasvuoletusta. Testien osoittama kerryttävissä oleva rahamäärä ylittää jokaisessa segmentissä selvästi liikearvojen kirjanpitoarvon. Terminaaliarvon osuus vaihteli välillä 74–79 % kerryttävissä olevasta rahamäärästä ja oli suurin Kaukomarkkinat-segmentissä. ESL Shippingin ja muun toiminnan liikearvot eivät ole merkittäviä kerryttävissä olevaan rahamäärään verrattuna. Arvonalentumistestien mukaan arvonalentumista ei ole tapahtunut, mutta Kaukomarkkinoiden Industrial-liiketoiminnan myynnin yhteydessä Aspo arvioi Kaukomarkkinat-segmentin liikearvoa ja alensi sitä 1,3 miljoonaa euroa. Muita arvonalentumisia ei tilikaudelle ole kirjattu.

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. Laskelmissa käytetty diskonttauskorko (WACC) oli 10,14 % (6,59) ennen veroja.

ARVONALENTUMISTESTAUKSEEN VAIKUTTAVAT TEKIJÄT JA HERKKYYSANALYYSI

Talouden hidaskasvu, muutokset valuuttakursseissa ja toimintaympäristön voimakkaat vaihtelut vaikeuttavat arvonalentumistestauksessa käytettyjen oletusten arviointia. Johto uskoo oletusten olevan asianmukaisia ja testattujen liiketoimintojen perusteiltaan kestäviä. Liiketoimintojen liikearvon 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 tulevista

LIIKEARVO

1 000 €	2015	2014
Hankintameno 1.1.	44 412	45 285
Vähennys	-400	-800
Kurssiero	29	-73
Hankintameno 31.12.	44 041	44 412
Kertyneet arvonalentumiset 1.1.		
Liiketoiminnan myynnin yhteydessä tehty arvonalentaminen	-1 347	
Kertyneet arvonalentumiset 31.12.	-1 347	
Kirjanpitoarvo 31.12.	42 694	

LIIKEARVON KOHDISTAMINEN

1 000 €	2015	2014
ESL Shipping	790	790
Leipurin	27 281	27 281
Telko	5 083	5 054
Kaukomarkkinat	9 504	11 251
Muu toiminta	36	36
Yhteensä	42 694	44 412

BRÄNDIT

1 000 €	2015	2014
Leipurin	3 148	3 148
Telko	2 155	2 155
Yhteensä	5 303	5 303

kassavirroista ja pääomien sitoutumisesta ovat todennäköisiä.

Kullekin segmentille on tehty herkkyyssanalyysi muuttamalla testin perusoletuksina käytettyjä arvoja alaspäin, minkä seurauksena segmentin tulevien vuosien kassavirrat muuttuvat

heikommaksi. Muutokset vaikutuksineen olivat seuraavat:

- WACC:ia nostettiin 20 %, vaikutus 19–21 % (19–22)
- Kannattavuutta (EBIT) alennettiin 10 %, vaikutus 9–13 % (8–13)

- Myynnin kasvua alennettiin 10 % vuosittain, vaikutus 8–24 % (12–23)
- Herkkyysanalyysien perusteella ei ole tarvetta arvonalennukselle.

13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

2015							
1 000 €	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Keskeneräiset ja ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	54	5 372	9 268	234 790	791	79	250 354
Kurssiero			-274			-5	-279
Lisäykset		133	700	3 841		9 402	14 076
Vähennykset		-90	-1 654		-70		-1 814
Siirrot erien välillä		85	80	45		-80	130
Hankintameno 31.12.	54	5 500	8 120	238 676	721	9 396	262 467
Kertyneet poistot 1.1.		-2 237	-6 665	-129 754	-300		-138 956
Kurssiero			181				181
Vähennysten kertyneet poistot		90	1 580		70		1 740
Siirtojen kertyneet poistot		-49					-49
Tilikauden poisto		-235	-850	-7 861	-30		-8 976
Kertyneet poistot 31.12.		-2 431	-5 754	-137 615	-260		-146 060
Kirjanpitoarvo 31.12.	54	3 069	2 366	101 061	461	9 396	116 407

2014							
1 000 €	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	Keskeneräiset ja ennakkomaksut	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

AINEELLISIIN KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEISIIN SISÄLTYVÄT RAHOITUSLEASING-SOPIMUKSILLA VUOKRALLE OTETUT AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

Koneet ja kalusto

1 000 €	2015	2014
Hankintameno 1.1.	1 493	1 650
Lisäykset	5	14
Vähennykset	-1 059	-171
Hankintameno 31.12.	439	1 493
Kertyneet poistot 1.1.	-1 193	-1 035
Vähennysten kertyneet poistot	1 059	117
Tilikauden poisto	-110	-275
Kertyneet poistot 31.12.	-244	-1 193
Kirjanpitoarvo 31.12.	195	300

14. Myytävissä olevat rahoitusvarat

Försäkringsaktiebolaget Alandia -vakuutusyhtiön yhtiömuodon muutoksessa vuonna 2014 tytäryhtiö ESL Shipping Oy sai vakuutusmaksujen perusteella uuden yhtiön osakkeita 6 775 kappaletta. Saadut osakkeet oli tarkoitettu väliaikaiseen omistukseen ja ne luokiteltiin tilinpäätöksessä myytävissä oleviin rahoitusvaroihin. Osakkeet arvostettiin vuonna 2014 käypään arvoon (taso 3) ja kirjattiin muihin laajan tuloksen eriin vero-vaikutuksella oikaistuna. Käyvän arvon määrittämisessä hyödynnettiin ulkopuolisen asiantuntijan tekemää valuaatiota, jonka pohjalta osakkeille laskettiin käypä arvo diskonttaamalla nettosubstanssi-arvo likvidisyysriskillä. Osakkeet myytiin vuonna 2015. Myyntivoitto sisältyy laajan tuloslaskelman rahoituseriin.

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

2015

1 000 €	Noteeraamattomat osakkeet
Hankintameno 1.1.	3 259
Lisäykset	10
Vähennykset *	-3 097
Hankintameno 31.12.	172
Kirjanpitoarvo 31.12.	172

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

15. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 €	2015	2014
Johdannaiset	74	

16. Osakkuusyhtiöt ja yhteisyritykset

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 0,0 miljoonaa euroa ja velat 0,7 miljoonaa euroa. Yhtiön ja sen tytäryhtiön tappiollisuuden vuoksi tilinpäätökseen ei sisälly yhdisteltyä osuutta kyseisestä yhteisyrityksestä. Osakkuusyhtiö Credo AB myytiin tammikuussa 2014 kertyneellä kirjanpitoarvolla, eikä kaupalla ollut vaikutusta konsernin tulokseen.

OSUUDET OSAKKUUS- JA YHTEISYRITYKSISSÄ

1 000 €	2015	2014
Tilikauden alussa		2 156
Osakkuusyhtiön myynti		-2 156
Tilikauden lopussa		

17. Laskennalliset verot

Tonnistoverotukseen siirtymisen laskennallista verovelkaa huojennetaan valtion tukena vuosittain tonnistoverolain voimassaoloaikana, jos huojennukseen oikeuttavat edellytykset täyttyvät. Huojennuksen määrä vuonna 2015 oli 0,6 miljoonaa euroa ja 2,9 miljoonaa euroa vuosilta 2011–2014.

Taseeseen sisältyy 3,1 miljoonaa euroa (3,2) laskennallisia verosaamisia kotimaisista yhtiöistä, joiden tilikauden tulos vuosina 2011, 2012 tai 2013 on ollut tappiollinen. Näiden laskennallisten verosaamisten kirjaaminen perustuu johdon tulostenusteluihin, jotka osoittavat kyseisten laskennallisten verosaamisten realisoitumisen olevan todennäköistä. Kotimaisten yhtiöiden vuosien 2014 ja 2015 verotuksellisista 13,3 miljoonaa euron tappioista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista. Näiden verotuksellisten tappioiden hyödyntämisaika on 10 vuotta.

Konsernilla oli ulkomaisissa tytäryrityksissä 4,3 miljoonaa euroa (3,7) sellaisia käyttämättömiä verotuksellisia tappioita, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry ennen kyseisten tappioiden vanhenemista verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystytään hyödyntämään. Tappioiden vanhenemisaika vaihtelee maittain, osa tappioista vanhenee vuonna 2016 ja osalle ei ole määritetty vanhenemisaikaa tämänhetkisen lainsäädännön puitteissa. Ulkomaisten tytäryritysten jakamattomista voittovaroista ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa 0,9 miljoonaa euroa (0,7), sillä varat on sijoitettu kyseisiin maihin pysyvästi.

LASKENNALLISET VEROSAAMISET

1 000 €	2015	2014
Johdannaiset	151	159
Työsuhde-etuudet	35	83
Verosaaminen tappioista	3 273	3 355
Muut väliaikaiset erot	338	363
Yhteensä	3 797	3 960

LASKENNALLISET VEROVELAT

1 000 €	2015	2014
Poistoero	216	199
Verovelka tonnistoverotukseen siirtymisestä	3 088	3 706
Aineettomat ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 641	1 900
Myytävissä olevat rahoitusvarat		620
Muut väliaikaiset erot	33	10
Yhteensä	4 978	6 435

LASKENNALLISTEN VEROSAAMISTEN MUUTOKSET

1 000 €	2015	2014
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	3 960	3 989
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Käyttämättömät verotukselliset tappiot	-82	126
Työsuhde-etuudet	-48	70
Muut väliaikaiset erot	-25	-194
Muihin laajan tuloksen eriin kirjatut verot	-8	-6
Suoraan omaan pääomaan kirjatut erät		-25
Laskennalliset verosaamiset 31.12.	3 797	3 960

LASKENNALLISTEN VEROVELKOJEN MUUTOKSET

1 000 €	2015	2014
Laskennalliset verovelat 1.1.	6 435	8 116
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät		
Poistoero	17	28
Verovelka tonnistoverotukseen siirtymisestä	-618	-617
Aineettomat ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	-259	-263
Vaihtovelkakirjalaina		-1 445
Muut erät	23	-4
Muihin laajan tuloksen eriin kirjatut verot	-620	620
Laskennalliset verovelat 31.12.	4 978	6 435

18. Vaihto-omaisuus

Päätyneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 0,6 miljoonaa euroa (0,7), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvoa alennettiin vastaamaan sen nettorealisointiarvoa.

1 000 €	2015	2014
Aineet, tarvikkeet	928	828
Valmiit tuotteet	45 575	44 596
Muu vaihto-omaisuus	1 939	1 891
Yhteensä	48 442	47 315

19. Myynti- ja muut saamiset

Myyntisaamisiin ei sisälly merkittäviä luottotappioriskejä. Myyntisaamisista on kirjattu arvonalentumistappioita 0,6 miljoonaa euroa (0,9).

1 000 €	2015	2014
Myyntisaamiset	47 163	44 189
Saamiset pitkäaikaishankkeista*	263	690
Palautus liikenne- ja viestintäministeriöltä	2 421	2 814
Ennakkomaksut	3 406	3 844
Arvonlisäverosaaminen	545	687
Johdannaiset	9	
Muut siirtosaamiset	4 160	3 984
Yhteensä	57 967	56 208

*Pitkäaikaishankkeiden yhdistellyt erät:	2015	2014
Valmistusasteen mukaisia tuottoja vastaavat siirtosaamiset	2 391	3 034
Hankkeiden tilaajilta saadut ennakot	-2 128	-2 344
Saamiset pitkäaikaishankkeista	263	690

20. Rahavarat

1 000 €	2015	2014
Pankkitilit ja -talletukset	23 888	19 258

21. Oma pääoma

Aspo Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.12.2015 oli 30 975 524 ja osakepääoma 17,7 miljoonaa euroa.

Aspolla olleen vaihtovelkakirjalainen oman pääoman osuus esitettiin omassa pääomassa. Vaihtovelkakirjalaina maksettiin takaisin 30.6.2014. Aspo Oyj:n ja muiden konserniyhtiöiden 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 yhtiökoukous 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 voitovaroista. Ylikurssirahastoon on kirjattu vanhan osakeyhtiölain (29.9.1978/734) aikana liikkeelle laskettuun vaihtovelkakirjalainaan perustuvat osakemerkinnät.

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

OSINGOT

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi osinkoa 0,41 euroa/osake vuodelta 2015. Vuodelta 2014 jaettiin osinkoa 0,40 euroa osakkeelta.

OMA PÄÄOMA 2015

1 000 €	Määrä 1000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Hybridi- instrumentti	Omat osakkeet	Yhteensä
1.1.2015	30 402	17 692	4 351	12 021	20 000	-3 425	50 639
Osakepalkinta	94					674	674
Muuntoero				26			26
Rahastosiirto				-118			-118
31.12.15	30 496	17 692	4 351	11 929	20 000	-2 751	51 221
Konsernin hallussa olevat omat osakkeet	480						
Osakkeiden kokonaismäärä	30 976						

OMA PÄÄOMA 2014

1 000 €	Määrä 1000 kpl	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Hybridi- instrumentti	Omat osakkeet	Yhteensä
1.1.2014	30 274	17 692	4 351	11 151	20 000	-4 224	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
31.12.14	30 402	17 692	4 351	12 021	20 000	-3 425	50 639
Konsernin hallussa olevat omat osakkeet	573						
Osakkeiden kokonaismäärä	30 976						

Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

KÄYVÄN ARVON RAHASTO

1 000 €	2015	2014
Myytavissä olevat rahoitusvarat		2 478
Rahavirran suojausrahasto	-365	-634
Yhteensä	-365	1 844

22. Lainat

Aspo Oyj laski 22.9.2015 liikkeeseen 11 miljoonan euron suuruisen private placement -tyyppisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Lainan eräpäivä on 29.9.2022, ja se on kiinteäkorkoinen.

PITKÄAIKAISET LAINAT JA KÄYTETYT LUOTTOLIMIITIT

1 000 €	2015	2014
Lainat	91 699	71 341
Eläkelainat	8 571	
Joukkovelkakirjalaina	10 911	
Rahoitusleasingvelat	1 555	1 813
Johdannaisvelka		564
Käytetyt luottolimitit	2 850	2 896
Yhteensä	115 586	76 614

LYHYTAIKAISET LAINAT JA KÄYTETYT LUOTTOLIMIITIT

1 000 €	2015	2014
Lainat	7 642	42 642
Eläkelainat	1 429	
Rahoitusleasingvelat	834	775
Käytetyt luottolimitit	2 416	4 419
Yhteensä	12 321	47 836

RAHOITUSLEASINGVELKOJEN ERÄÄNTYMISAJAT

1 000 €	2015	2014
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Yhden vuoden kuluessa	879	834
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 595	1 876
Yhteensä	2 474	2 710
Rahoitusleasingvelat – vähimmäisvuokrien nykyarvo		
Yhden vuoden kuluessa	834	775
Vuotta pidemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluessa	1 555	1 813
Yhteensä	2 389	2 588
Tulevaisuudessa kertyvät rahoituskulut	85	122

23. Ostovelat ja muut velat

PITKÄAIKAISET MUUT VELAT

1 000 €	2015	2014
Johdannaiset	510	228

OSTOVELAT JA MUUT VELAT

1 000 €	2015	2014
Ostovelat	40 155	36 924
Saadut ennakot pitkäaikaishankkeista	301	271
Saadut ennakot muilta	1 030	1 940
Palkka- ja sosiaalikulut	6 097	6 783
Työnantajatililykset	1 357	1 339
Korkojaksotus	2 202	378
Johdannaiset	235	
Arvonlisäverovelka	3 900	3 427
Ehdollinen vastike		298
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	580	456
Muut lyhytaikaiset siirtovelat	11 916	10 096
Yhteensä	67 773	61 912

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.

LAAJAAN TULOSLASKELMAAN KIRJATUT ELÄKEKULUT

1 000 €	2015	2014
Maksupohjaiset eläkejärjestelyt	4 264	4 149

25. Varaukset

Kirjatut varaukset perustuvat parhaisiin arvioihin tilinpäätöshetkellä. Takuuvaraukset liittyvät pääosin konsernin tuotetakuisiin, vuokravaraukset tyhjiin toimitiloihin ja eläkevaraukset konsernin myöntämien suorien eläkkeiden vastuusiin. Verovaraukset perustuivat mahdolliseen lisäkuluun keskeneräisenä olevista veroselvityksistä.

1 000 €	Takuu- ja huolto- varaukset	Vuokra- varaukset	Eläke- varaukset	Vero- varaukset	Yhteensä
31.12.2014	445	216	36	45	742
Varausten vähennys	-155		-22	-45	-222
31.12.2015	290	216	14	0	520

26. Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta

26.1 RAHOITUKSEN RISKIENHALLINNAN PERIAATTEET JA ORGANISAATIO

Aspo-konsernin rahoituksen riskienhallinnan tehtävänä on liiketoiminnan katteen ja kassavirtojen suojaaminen sekä varainhankinnan ja likviditeetin tehokas hallinta. 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 jälleenrahoitusriskin hallintaan liittyvät operatiiviset toimintaperiaatteet.

Aspon 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-konsernilla on yhtiöitä ja edustustoja 14 maassa ja toiminta tapahtuu 10 eri valuutassa. Konsernin valuuttariski muodostuu valuuttamääräisistä sisäisistä sekä ulkoisista saamisista ja veloista, ennustetuista valuuttavirroista, johdannaissopimuksista sekä tuloksen ja pääomien translaatoriskistä. 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. Aspon suurimmat

valuuttariskit koskevat Venäjän ruplaa. Telko- ja Leipurin-segmenttien Venäjällä syntyvä liikevaihto ja tulos euromääräisenä laskee Venäjän ruplan heikentyessä euroa vastaan. Vuonna 2015 Venäjän rupla heikkeni merkittävästi edelliseen vuoteen verrattuna ja Venäjän ruplan muutokset suhteessa euroon pienensivät

vuoden 2015 euromääräistä liikevaihtoa ja tulosta.

ESL Shippingin valuuttariskit liittyvät pääsääntöisesti dollarimääräisiin investointeihin. Vuonna 2015 varustamo allekirjoitti sopimuksen kahden uuden aluksen rakennuttamisesta. Investoinnin kokonaisarvo on noin 60

KOROLLINEN VIERAS PÄÄOMA VALUUTOITTAIN

1 000 €	2015	2014
EUR	123 676	120 961
USD	2 850	2 581
RUB		415
Muut	1 381	493
Yhteensä	127 907	124 450

MYYNTISAAMISET VALUUTOITTAIN

1 000 €	2015	2014
EUR	35 620	29 399
SEK	1 665	814
DKK	1 315	1 071
PLN	939	1 383
RUB	2 744	4 951
UAH	2 384	3 578
USD	1 647	2 173
Muut	849	820
Yhteensä	47 163	44 189

OSTOVELAT JA SAADUT ENNAKKOMAKSUT VALUUTOITTAIN

1 000 €	2015	2014
EUR	35 443	33 376
SEK	1 047	217
DKK	91	52
PLN	145	446
RUB	474	502
UAH	343	731
USD	3 331	2 446
Muut	311	1 365
Yhteensä	41 185	39 135

miljoonaa euroa, ja sen kassavirrat ja kaantuvat vuosille 2015–2018. Osa sopimuksen tulevasta kassavirroista on dollarimääräisiä ja ne on suojattu kokonaan valuuttatermiinisopimuksin.

Tilinpäätöshetkellä Aspo-konsernin valuutta-asema koostui pääosin sisäisistä ja ulkoisista korottomista ja korollisista valuuttamääräisistä saamisista ja veloista.

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.

Aspo-konserni on tehnyt sijoituksia ulkomaisiin tytäryrityksiin. Lisäksi ulkomaisten tytäryritysten oma pääoma kasvaa kannattavan liiketoiminnan tuloksena. Konsernin ulkomaisten tytäryritysten oma pääoma tilinpäätöshetkellä oli yhteensä 25,5 miljoonaa euroa (22,5). Valuuttamäärältään suurimpana sijoituksena olivat ruplamääräiset sijoitukset Venäjällä toimiviin tytäryrityksiin, 15,5 miljoonaa euroa (13,5). Ruplan devalvoitumisesta huolimatta Venäjällä toimivien tytäryritysten euromääräinen oma pääoma kasvoi. Merkittävästä ruplamääräisestä oman pääoman osuudesta huolimatta konserni katsoo hajautuksen olevan riittävällä tasolla, eikä ole katsonut aiheelliseksi suojata ulkomaisten tytäryritysten 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 tytäryritykseltä on luokiteltu pitkäaikaisiksi nettosijoituksiksi ulkomaiseen yksikköön.

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 31.12.2015 oli 127,9 miljoonaa euroa (124,4) ja rahavarat 23,9 miljoonaa euroa (19,3). Aspo-konsernin luottosalikka tarkastellaan keskikoron, korkosidonnaisuusajan, keskimaturiteetin, sekä kiinteäkorkoisen ja vaihtuvakorkoisen velan suhteen. Tilinpäätöshetkellä korollisten velkojen keskikorko oli 1,7 %

(1,5), korkosidonnaisuusaika 2,4 vuotta (1,6), keskimaturiteetti 4,4 vuotta (3,4) ja kiinteäkorkoisen velan osuus 39 % (30). Vuonna 2015 korollisten lainojen keskimaturiteetti sekä korkosidonnaisuusaika piteni ja kiinteäkorkoisen velan osuus kasvoi.

Herkkyyks markkinariskeille

Aspo-konserni altistuu korko- ja valuutariskeille taseeseen tilinpäätöshetkellä sisältyvien rahoitusinstrumenttien eli rahoitusvarojen ja -velkojen, johdannaisopimukset mukaan lukien, kautta. Valuuttapositio vaihtelee tilikauden aikana, joten tilinpäätöshetkellä taseeseen sisältyvä positio ei välttämättä kerro tilikauden tilannetta. Herkkyyksianalyyssissä ei ole otettu huomioon tilikauden aikana tapahtuneiden valuuttamääräisten myyntien ja ostojen tuloslaskelmavaikutusta, mikäli niitä ei ole suojattu johdannaisilla.

Herkkyyksianalyyssin avulla arvioidaan markkinoiden kehityksen vaikutusta arvostuksiin. Laivainvestointeihin liittyen Yhdysvaltain dollari on merkittävä valuuttariskin lähde. Näihin liittyvät rahavirrat on suojattu valuuttatermiinein. Venäjän ruplan kurssin vaihtelu euroon nähden on konsernille merkittävin

SIOITUKSET ULKOMAIISIIN TYTÄRYRITYKSIIN

1 000 €	Oma pääoma 2015	Oma pääoma 2014
SEK	-1 422	-964
DKK	5 201	4 840
RUB	15 477	13 456
NOK	17	98
UAH	129	-649
PLN	1 624	2 328
BYR	-804	-687
CNY	-1 159	-494
KZT	-412	35
EUR	6 808	4 548
Yhteensä	25 459	22 511

RAHAVARAT SEKÄ KÄYTTÄMÄTTÖMÄT SITOVA VALMIUSLUOTTOLIMIITIT

1 000 €	2015	2014
Rahavarat	23 888	19 258
Valmiusluottolimiitit	60 000	57 000
Yhteensä	83 888	76 258

valuuttakurssiriskejä aiheuttava tekijä.

Euron ja Venäjän ruplan välisen valuuttakurssin muutoksesta aiheutuvassa herkkyyksilaskelmassa 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 rahavarat tilinpäätöshetkellä
- positiossa ei ole otettu huomioon tulevia kassavirtoja

Korkotason muutoksesta johtuvassa herkkyyksilaskelmassa 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 herkkyysvai-
kutuksessa on valuuttariskin osalta huo-
mioitu tytäryhtiön sijoitettuna oleva
pääoma ja korkoriskin osalta suojauslas-
kennan kohteena olevat erät.

Lisäksi markkinariskit vaikuttavat
Aspo-konserniin myös muiden erien kuin
rahoitusinstrumenttien kautta. Öljyn
hintaa vaikuttaa kuljetuskustannusten
kautta Aspo-konsernin tulokseen. Tältä
riskiltä konserni on suojautunut sopimus-
ehtojen avulla. Myös kemikaalien ja elin-
tarvikkeiden raaka-aineiden hintojen vaih-
telut vaikuttavat konsernin tulokseen.

Suojauslaskenta

Aspo Oyj:n vuonna 2011 nostaman
ja 2015 erääntyneen velkakirjalainan
vaihtuva korko oli suojattu koronvaihtosopimuksella koko lainasopimuksen
voimassaoloajan. Kyseinen koronvaihtosopimus oli suojauslaskennan alai-
nen, ja sen arvostuserot kirjattiin muihin
laajan tuloksen eriin. Suojattavan lainan
ja suojaavan instrumentin välinen suo-
jaussuhde oli tehokas. Kyseinen 2015
erääntynyt velkakirjalaina uudistettiin
vastaavan suuruisena ja uudistetun vel-
kakirjalainan vaihtuvan koron suojausta
jatkettiin koronvaihtosopimuksella, mutta
suojauslaskenta lopetettiin uudistuksen
yhteydessä osittaisen tehottomuuden
myötä, ja siitä alkaen arvostuserot on
kirjattu tulosvaikutteisesti. Oman pää-
oman rahastoon kertynyt tappio 0,6 mil-
joonaa euroa kirjataan tulokseen alkupe-
räisen edelleen toteutuvaksi ennakoidun
transaktion mukaisesti vuoteen 2019
mennessä. Korkojohdannaisen käypä arvo
31.12.2015 oli -0,7 (-0,8) miljoonaa euroa.

ESL Shippingin laivainvestointiin liit-
tyvät tulevaisuudessa tapahtuvat USD-
määräiset kassavirrat on suojattu valuut-
tatermiinein. Valuuttatermiinien pääoma-
määrä yhteensä on noin 43 miljoonaa
dollaria. Valuuttatermiinit ovat suojaus-
laskennan alaisia, ja niiden arvostuse-
roista tehokas osuus kirjataan Aspo-
konsernin oman pääoman käyvän arvon
suojausrahastoon. Valuuttatermiinien
käyvän arvon muutosten tehokas osuus
0,1 miljoonaa euroa on kirjattu muihin
laajan tuloksen eriin, ja valuuttatermi-
inien korko-osuus on kirjattu tuloslaskel-
man rahoituseriiniin.

26.3 MAKSUVALMIUS- JA JÄLLEENRAHOITUSRISKI

Aspo-konsernin tavoitteena on var-
mistaa toiminnan riittävä rahoitus kai-
kissa tilanteissa ja markkinaolosuh-
teissa. Rahoituspolitiikan mukaisesti
rahoituslähteet hajautetaan riittävän
monen vastapuolen kesken ja useisiin

VALUUTTA- JA KORKORISKIN HERKKYYSANALYYSI

1 000 €	2015		2014	
	Tulos- laskelma	Oma pääoma	Tulos- laskelma	Oma pääoma
Valuuttariski				
+ 30 % euron vahvistuminen RUB:a vastaan	367	-3 572	-543	-3 105
- 30 % euron heikkeneminen RUB:a vastaan	-682	6 633	1 009	5 767
Korkoriski				
+100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	-503		-889	347
-100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	470		882	-27

MYYNTISAAMISTEN IKÄJAKAUMA

1 000 €	2015	2014
Erääntymättömät	32 778	32 564
1–30 päivää erääntyneet	7 772	7 130
31–60 päivää erääntyneet	2 432	1 861
Yli 60 päivää erääntyneet	4 181	2 634
Yhteensä	47 163	44 189

eri lainainstrumentteihin. Sitovien rahoitussopimusten riittävä määrä ja riittävän
pitkät maturiteetit varmistavat Aspo-
konsernin nykyiset ja lähitulevaisuuden
rahoitustarpeet.

Aspo-konsernin merkittävimmät rahoitustarpeet vuonna 2015 liittyivät
ESL Shippingin alusinvestointeihin. ESL
Shipping maksoi noin 10 miljoonan euron
ennakkomaksun liittyen alusinvestointei-
hin. Telko-, Leipurin- ja Kaukomarkkinat-
liiketoimintojen pääasiallinen rahoitus-
lähde on niiden liiketoiminnan rahavirta.
Maksuvalmius varmistetaan rahava-
roilla, yritystodistusten liikkeeseenlas-
kulla sekä sitovilla tililimiiteillä ja valit-
tujen yhteistyöpankkien myöntämällä
valmiusluottolimiiteillä.

Konsernin rahavarat olivat tilikauden
2015 päättyessä 23,9 miljoonaa euroa
(19,3). Aspo Oyj:llä oli tilinpäätöshetkellä
80 miljoonan euron kotimainen yritysto-
distusohjelma, josta oli 3 miljoonaa euroa
käytössä. Aspo Oyj:llä oli tilinpäätöshet-
kellä lisäksi valittujen yhteistyöpankkien
kanssa sovittuja valmiusluottolimiittejä
yhteensä 60 miljoonaa euroa, jotka olivat
kokonaisuudessaan käyttämättä.

Merkittäviin rahoitussopimuksiin

liittyvät rahoituskovenantit eivät rikkou-
tuneet tilikauden aikana.

26.4 LUOTTO- JA VASTAPUOLIRISKI

Konsernilla on myyntisaamisista syn-
tyntä luottoriskiä. Telko- ja Leipurin-
segmenteillä on kansainvälinen ja erit-
täin hajautunut asiakaskunta eikä mer-
kittäviä asiakasriskikeskittymiä ole. ESL
Shippingin myyntisaamiset liittyvät pitkä-
aikaisiin asiakassuhteisiin luottokelpoi-
sten yritysten kanssa. Sen myyntisaamisten
kiertonopeus on korkea. Kaikki
segmentit suojautuvat luottoriskeiltä
käyttämällä tarvittaessa maksuehtoja,
jotka perustuvat ennakkomaksuihin ja
pankkitakauksiin.

Aspo-konsernin tavoitteena on pitää
rahavarat pieninä. Vastapuoliriskiä halli-
taan valitsemalla vastapuoliksi tunnet-
tuja ja vakavaraisia koti- ja ulkomaisia
pankkeja. Ylijäämäkassavaroja on mah-
dollista sijoittaa pankkitalletuksiin tai ly-
hytaikaisiin rahamarkkinainstrumenttei-
hin. Johdannaissojimuksiin perustuvaa
vastapuoliriskiä hallitaan valitsemalla vas-
tapuoleksi tunnettuja ja vakavaraisia ko-
timaisia pankkeja.

MATURITEETTIANALYYSI 2015

1 000 €	Tasearvo 31.12.2015	Rahavirta 2016	2017	2018	2019	2020–
Lainat	-120 252	-11 202	-8 122	-22 646	-21 690	-66 919
Luottolimitit	-5 266	-2 416	-2 850			
Rahoitusleasingvelat	-2 389	-879	-794	-485	-239	-77
Ostovelat ja muut velat	-47 614	-47 614				
Johdannaisinstrumentit						
Koronvaihtosopimukset						
Ei suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-235	-233	-199	-78	
Valuuttatermiinit						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-2 308	-9 163	-26 999		
Saatavat rahavirrat		2 318	9 190	27 045		

MATURITEETTIANALYYSI 2014

1 000 €	Tasearvo 31.12.2014	Rahavirta 2015	2016	2017	2018	2019–
Lainat	-114 547	-44 281	-20 726	-5 429	-19 903	-28 749
Luottolimitit	-7 315	-4 435	-2 896			
Rahoitusleasingvelat	-2 588	-834	-763	-622	-353	-138
Ostovelat ja muut velat	-42 068	-42 068				
Johdannaisinstrumentit						
Koronvaihtosopimukset						
Suojauslaskennassa						
Suoritettavat rahavirrat		-329	-331	-134		

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 31.12.2015 oli 33,8 % (35,2) ja nettovelkaantumisaste 101,4 % (101,0). Tilikaudella

2015 Aspo-konsernin pääomarakenne säilyi ennallaan vertailukauteen nähden.

RAHOITUSVARAT JA -VELAT 2015

1 000 €	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat/-velat	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin	Muut rahoitusvelat	Suojauslaskennassa olevat laajan tuloksen muihin kirjattavat johdannaiset	Ei suojauslaskennassa olevat tulosvaikutteisesti kirjattavat johdannaiset	Kirjanpitoarvot
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Myytävissä olevat rahoitusvarat			172				172
Pitkäaikaiset saamiset					74		74
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myynti- ja muut saamiset					9		9
Yhteensä			172		83		255
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvarat							
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myynti- ja muut saamiset *		47 708					47 708
Rahavarat		23 888					23 888
Yhteensä		71 596					71 596
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat							
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Muut pitkäaikaiset velat						510	510
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Ostovelat ja muut velat						235	235
Yhteensä						745	745
Jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat							
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Lainat ja käytetyt luottolimitit				115 586			115 586
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lainat ja käytetyt luottolimitit				12 321			12 321
Ostovelat ja muut velat *				47 614			47 614
Yhteensä				175 521			175 521

* Vain kyseiseen tase-erään sisältyvät rahoitusvarat tai -velat.

Laatimisperiaatteissa on kuvattu, kuinka konserni luokittelee rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämismenettelyt käyvän arvon hierarkian eri tasoilla. Konsernin johdannaiset ovat koronvaihtosopimuksia ja valuuttatermiinejä, ja ne kuuluvat käyvän arvon hierarkiassa tasolle 2. Myytävissä olevat rahavarat sisältyvät hierarkiatasolle 3. Tason 3 muutokset liittyivät pääasiassa Alandian osakkeisiin, jotka saatiin vakuutusmaksujen perusteella vuonna 2014 ja myytiin vuonna 2015. Tasolle 3 sisältyi vuonna 2014 lisäksi käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettu Vulganus-hankinnan ehdolliseen vastikkeeseen liittyvä velka, jota koskeva järjestely päättyi vuonna 2015.

Käypään arvoon arvostamattomat rahoitusvarat ja -velat kuuluvat hierarkiatasolle 2. Niiden käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvosta. Pitkäaikaisten lainojen käyvät arvot on laskettu diskonttaamalla tulevia rahavirtoja ja huomioiden Aspon luottomarginaalin.

RAHOITUSVARAT JA -VELAT 2014

1 000 €	Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat rahoitusvarat/-velat	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat, kirjataan muihin laajan tuloksen eriin	Muut rahoitusvelat	Suojauslaskennassa olevat laajan tuloksen muihin eriin kirjattavat johdannaiset	Ei suojauslaskennassa olevat tulosvaikuttaisesti kirjattavat johdannaiset	Kirjanpito-arvot
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvarat							
Pitkäaikaiset rahoitusvarat							
Myytävissä olevat rahoitusvarat			3 259				3 259
Yhteensä			3 259				3 259
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvarat							
Lyhytaikaiset rahoitusvarat							
Myynti- ja muut saamiset *		44 876					44 876
Rahavarat		19 258					19 258
Yhteensä		64 134					64 134
Käypään arvoon arvostetut rahoitusvelat							
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Lainat ja käytetyt luottolimiitit					564		564
Muut pitkäaikaiset velat					228		228
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Ostovelat ja muut velat	298						298
Yhteensä	298				792		1 090
Jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat							
Pitkäaikaiset rahoitusvelat							
Lainat ja käytetyt luottolimiitit				76 050			76 050
Lyhytaikaiset rahoitusvelat							
Lainat ja käytetyt luottolimiitit				47 836			47 836
Ostovelat ja muut velat *				42 068			42 068
Yhteensä				165 954			165 954

* Vain kyseiseen tase-erään sisältyvät rahoitusvarat tai -velat.

27. Johdannaisopimukset

1 000 €	2015		2014	
	Nimellis-arvot	Käyvät nettoarvot	Nimellis-arvot	Käyvät nettoarvot
Valuuttajohdannaiset				
Valuuttatermiinit	-38 470	83		
Korkojohdannaiset				
Koronvaihtosopimus	15 000	-745	15 000	-792
Yhteensä		-662		-792

28. Ehdolliset velat, varat ja muut sitoumukset

VAKUUKSET JA VASTUUT

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

HYBRIDI-INSTRUMENTTI

Aspo Oyj laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 miljoonan euron suuruisen oman pääoman ehtoisen joukkovelkakirjalainan. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin kolmen vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta marraskuussa 2016. Vuotuinen kuponnikorko 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 purkalueen osalta. Tarkasteluun sisältyvät myös normaalit ympäristövastuut, joista ei yhtiön nykyisen käsityksen mukaan synny kustannuksia. Alueen vuokrasopimukset ovat pitkäaikaisia eikä Rauman kaupunki ole ilmaissut aietta muuttaa alueen käyttötarkoitusta, joten tilinpäätöksessä velvoite on käsitelty ehdollisena velkana, eikä siitä ole sisällytetty tuloslaskelmaan tai taseeseen erillisiä kirjauksia.

OIKEUDENKÄYNNIT

Helsingin käräjäoikeus on 27. helmikuuta 2015 antanut päätöksen ESL Shipping Oy:n ja Suomen valtion välisessä kanneudessa, joka koskee vuosina 2001–2004 veloitettuja väylämaksuja. Helsingin käräjäoikeuden päätöksen mukaan Suomen valtio veloitetaan maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti noin 3,0 miljoonaa euroa sekä oikeudenkäyntikulut ja korkoja. Valtio on valittanut käräjäoikeuden tuomiosta. Mikäli käräjäoikeuden päätös jää voimaan, sillä on näitä eriä vastaava positiivinen vaikutus Aspo-konsernin tulokseen. Mahdollista väylämaksupalautusta ei ole sisällytetty tilinpäätökseen.

OMIEN VELKOJEN VAKUUDEKSI

1 000 €	2015	2014
Annetut kiinnitykset	104 454	104 454
Takaukset	45 889	17 430
Muut vastuusitoumukset *	37 248	684
Yhteensä	187 591	122 568

YHTEISYRITYSTEN PUOLESTA ANNETUT VAKUUKSET

1 000 €	2015	2014
Takaukset	212	199
Yhteensä	212	199

MUUT VUOKRAVASTUUT

1 000 €	2015	2014
Yhden vuoden kuluessa	6 843	7 824
Yli vuosi ja enintään viisi vuotta	16 607	19 433
Myöhemmin erääntyvät	1 399	3 539
Yhteensä	24 849	30 796

* Muut vastuusitoumukset vuonna 2015 liittyvät lähinnä uusien alusten tilaussopimuksiin.

Varustamo on voittanut oikeusprosessin intialaista ABG Shipyard -telakkaa vastaan vuonna 2011 vastaanotetun m/s Alppilan takuuajakaisten korjausten korvaamisesta. Välimiesoikeuden antaman päätöksen mukaan ABG Shipyard -telakka veloitettiin maksamaan ESL Shippingille yhtiön vaateiden mukaisesti korjauskulut ja korot. Päätöksen vaikutusta ei ole sisällytetty tilinpäätökseen vaan se tullaan käsittelemään sillä kaudella, jolla päätöksen mukaiset maksut saadaan.

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 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 hallinnointi-osiosta.

JOHDON TYÖSUHDE-ETUUDET

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2012–2014

Aspo Oyj:n hallitus päätti vuonna 2012 noin 30 henkilön osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena oli 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, jolla katettiin palkkiosta henkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Ansaintajaksolta 2014 päätetty palkkio perustui Aspo-konsernin tunnuslukuun tulos/osake (EPS) ja se maksettiin vuonna 2015 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Luovutettujen osakkeiden määrä oli 94 786 kappaletta arvoltaan 716 tuhatta euroa luovutuspäivän kurssilla laskettuna ja rahaosuutena maksettiin 674 tuhatta euroa, jolla katettiin palkkiosta henkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

KONSERNIYRITYKSET

Yritys	Kotimaa	Omistus-osuus,%
Aspo Oyj, emoyhtiö	Suomi	
Aspo Palvelut Oy	Suomi	100,00
Aspokem AB	Ruotsi	100,00
Oy Bomanship Ab	Suomi	100,00
Bomanship Europe Unipessoal Lda	Portugali	100,00
ESL Shipping Oy	Suomi	100,00
Kaukomarkkinat Oy	Suomi	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

Kannustinjärjestelmän sääntöjen mukaisesti työsuhteen päättymisen perusteella Aspolla palautui vuonna 2015 yhteensä 1 322 omaa osaketta, joista vuoden 2013 ansaintajaksoa koskevia osakkeita oli 222 kappaletta ja vuoden 2014 jaksoa koskevia osakkeita 1 100 kappaletta.

Ansaintajaksilta saatuja osakkeita ei saa luovuttaa sitouttamisjakson aikana, joka päättyy kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Mikäli henkilön työ- tai toimeisuhteeseen 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 vastasi yhteensä 38 511 osaketta. Vuoden 2014 ansaintajakson palkkioiden määrä vastasi arvoltaan noin 182 000 Aspo Oyj:n osaketta rahana maksettava

osuus mukaan lukien eli koko kolmen vuoden jaksolta toteutui noin neljäsosa alkuperäiseen arvioituun enimmäismäärään verrattuna.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2015–2017

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 arvontamiseksi 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. Palkkio maksetaan osittain Aspo Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta henkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Mikäli henkilön työ- tai toimisuhte päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei makseta. Ansaintajakoilta saatuja osakkeita ei myöskään 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.

Ansaintajaksolta 2015 päätetyn palkkion kriteerinä oli Aspo-konsernin osakekohtainen tulos-tunnusluku (EPS). Tilinpäätöshetkellä arvioitu ansaintajakson osakeperusteinen palkitsemiskulu oli kokonaisuudessaan 1 208 tuhatta euroa, joka jaksotetaan vuosille 2015–2017 osakeomistusohjelman sääntöihin perustuen.

Hallitus päätti 11.2.2016 ansaintajakson 2015 palkkion määräksi 91 020 osaketta ja enintään osakkeiden arvoa vastaavan määrän rahaa verojen kattamiseen eli noin 182 000 osakkeen arvoa vastaava määrä.

Hallitus päätti ansaintajakson 2016 maksimipalkkioksi 112 250 osaketta ja enintään osakkeiden arvoa vastaavan

OSAKEPERUSTEISTEN MAKSUJEN VAIKUTUS TILIKAUDELLE

1 000 €	2015	2014
Tilikaudella työsuhde-etuutena kirjattu kulu	671	1 038
Rahaosuutta vastaava vieraan pääoman määrä taseessa	580	456

Tilikaudella 2015 aloitettiin uusi kannustinjärjestelmä 2015–2017. Vuoden 2015 ohjelman kulut jaksotetaan kolmelle vuodelle ohjelman sääntöihin perustuen.

OSAKEPOHJAINEN KANNUSTINJÄRJESTELMÄ

	Myöntämispäivä	Luovutus-päivä	Palkkion osakemäärä, kpl	Osakkeen markkina-arvo myöntämispäivänä, €	Osakkeen markkina-arvo luovutus-päivänä, €
Kannustinjärjestelmä 2015–2017	11.2.2015				
josta vuoden 2015 osuus	13.3.2015		91 020	7,72	
Kannustinjärjestelmä 2012–2014	14.2.2012			7,90	
josta vuoden 2012 osuus			0		
vuoden 2013 osuus	15.3.2013	26.3.2014	19 270	6,35	5,29
vuoden 2014 osuus	28.2.2014	10.3.2015	93 686	5,65	7,56

HALLITUKSEN JA TOIMITUSJOHTAJAN PALKAT, PALKKIOT JA ELÄKE-ETUUDET

1 000 €	2015		2014	
	Palkat ja palkkiot	Eläke-etuudet	Palkat ja palkkiot	Eläke-etuudet
Ojanen Aki, toimitusjohtaja		183		167
Toimitusjohtaja, palkat	371		343	
Toimitusjohtaja, palkkiot	218		167	
Toimitusjohtaja, osakepalkkio	279		39	
Nyberg Gustav, hallituksen puheenjohtaja	93	110	99	105
Hallituksen jäsenet:				
Arteva Matti, hallituksen varapuheenjohtaja (2014)	34		43	
Kaario Mammu	32		34	
Karppinen Esa			7	
Lencioni Roberto, hallituksen varapuheenjohtaja (2015)	42		34	
Pentti-von Walzel Kristina	31		34	
Salo Risto	29		29	

Eläke-etuudet sisältävät sekä lakisääteiset että vapaaehtoiset lisäeläkevakuutukset.

määrän rahaa verojen kattamiseen eli noin 224 500 osakkeen arvoa vastaava määrä. Maksettavien palkkioiden arvioitu määrä vuosien 2015–2017 ohjelmasta päätettäessä vastasi yhteensä enintään noin 900 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa (sisältäen myös rahana maksettavan osuuden).

Muut etuudet

Toimitusjohtajalla on maksupohjainen lisäeläkevakuutus, jossa eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken vakuutussäästöjen perusteella. Toimitusjohtaja voi halutessaan jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Tilikaudella kuluksi kirjattu lakisääteinen eläkemeno oli 106 785 euroa ja lisäeläke 76 658 euroa. Toimitusjohtajan palvelusuhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanossa palvelusuhteen irtisanomisajan palkan lisäksi maksettava erokorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

Hallituksen puheenjohtajalla on maksupohjainen lisäeläkevakuutus, jossa eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken vakuutussäästöjen perusteella. Hallituksen puheenjohtaja voi halutessaan jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Tilikaudella kuluksi kirjattu lakisääteinen eläkemeno oli 16 891 euroa ja lisäeläke 92 890 euroa.

Tiedot lähimpiin merkitsemistä hybridilainoista löytyvät hallinnointiperiaatteet-osiosta.

Johdon omistusyhtiö

Aspo Oyj:n 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. Vuonna 2011 Aspo Management Oy merkitsi osakkeita 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 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 osakevaihdossa Aspo Oyj sai Aspo Management Oy:n koko osakekannan. Vaihdon myötä konsernitaseen määräysvallattomien omistajien osuus poistui ja konsernin kertyneet voittovarot kasvoivat oman pääoman muutoslaskelmassa esitetyllä tavalla. Aspo Management Oy sulautui Aspo Oyj:hin vuonna 2015.

JOHTOON KUULUVIEN AVAINHENKILÖIDEN TYÖSUHDE-ETUUDET

1 000 €	2015	2014
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhte-etuudet	1 759	1 604
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	456	424
Osakeperusteiset etuudet	471	692
Yhteensä	2 686	2 720

YHTEISYRITYKSET

1 000 €	2015	2014
Ostot yhteisyritykseltä		39
Palvelujen myynti yhteisyritykselle		10
Saamiset yhteisyritykseltä		3
Velat yhteisyritykselle		7

30. Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole ollut olennaisia tapahtumia.

KONSERNIN TUNNUSLUVUT

	2015	2014	2013	2012	2011
Liikevaihto, M€	445,8	482,9	476,3	481,6	476,3
Liikevoitto, M€	20,6	23,4	10,8	10,6	21,5
% liikevaihdosta	4,6	4,8	2,3	2,2	4,5
Voitto ennen veroja, M€	21,3	19,0	6,6	7,4	17,4
% liikevaihdosta	4,8	3,9	1,4	1,5	3,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	11,2	9,9	4,6	5,4	12,5
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	19,1	17,8	8,9	11,8	16,4
Omavaraisuusaste, %	33,8	35,2	34,4	29,2	35,2
Omavaraisuusaste ilman verovelkaa, %	35,4	37,3	37,2	32,7	40,1
Nettovelkaantumisaste, %	101,4	101,0	98,2	131,6	94,1
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	15,1	18,7	4,9	30,5	42,7
% liikevaihdosta	3,4	3,9	1,0	6,3	9,0
Henkilöstömäärä 31.12.	857	879	869	871	814
Henkilöstö keskimäärin	862	882	878	858	797
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Tulos / osake, €	0,61	0,57	0,28	0,36	0,45
Laimennettu tulos / osake, €	0,61	0,57	0,30	0,37	0,45
Oma pääoma / osake, €	3,36	3,42	3,39	2,95	3,05
Nimellisosinko / osake, € (2015 hallituksen ehdotus)	0,41	0,40	0,21	0,42	
Osinko / tulos, %	67,1	70,3	75,3	117,9	
Efektiivinen osinkotuotto, %	5,5	7,0	3,5	6,6	
Pääomanpalautus / osake, €					0,42
Pääomanpalautus / tulos, %					95,2
Efektiivinen pääomanpalautustuotto, %					6,2
Hinta / voitto -suhde (P/E)	12,3	10,0	21,6	17,9	15,1
Laimennettu hinta / voitto -suhde (P/E)	12,3	10,0	20,4	17,4	15,1
Osakkeen kurssikehitys					
keskikurssi, €	7,23	6,20	5,74	6,63	7,39
alin kurssi, €	5,92	5,21	5,19	5,70	6,32
ylin kurssi, €	8,16	7,52	6,82	7,95	8,82
Tilikauden viimeisen kauppapäivän päätöskurssi, €	7,50	5,69	6,03	6,39	6,80
Osakekannan markkina-arvo 31.12., M€	232,3	176,3	186,7	197,9	210,5
omat osakkeet vähennettynä, M€ *	228,7	173,0	182,6	193,5	204,9
Osakkeen vaihdon kehitys, 1 000 kpl	4 886	4 872	4 032	2 704	3 716
Osakkeen vaihdon kehitys, %	15,8	15,7	13,0	8,7	12,0
Osakkeiden kokonaisvaihto, 1 000 €	35 340	30 222	22 917	17 625	27 334
Rekisteröity osakkeiden kokonaismäärä 31.12., 1 000 kpl	30 976	30 976	30 967	30 967	30 959
ulkopuolella 31.12.	30 496	30 402	30 274	30 284	30 125
ulkopuolella keskimäärin	30 479	30 312	30 282	30 255	29 507
laimennettu osakemäärä keskimäärin	30 479	30 312	31 945	31 974	31 259

* Aspö Management Oy:n omistamat Aspö Oyj:n osakkeet on käsitelty konsernin hallussa olevina omina osakkeina vuosina 2010–2014. Yhtiö fuusioitiin Aspö Oyj:hin vuonna 2015.

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, %	=	$\frac{(\text{korolliset velat} - \text{rahavarat}) \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osuus}}$
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, %	=	$\frac{(\text{osakeantioikaistu osinko} / \text{osake}) \times 100}{\text{tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi}}$
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, %	=	$\frac{(\text{osakeantioikaistu pääomanpalautus} / \text{osake}) \times 100}{\text{tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi}}$
Hinta / voitto -suhde (P/E)*	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskimurssi}}{\text{tulos} / \text{osake}}$
Osakekannan markkina-arvo	=	konsernin ulkopuolella olevien osakkeiden lukumäärä x tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi

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.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liiketoiminnan muut tuotot	1.1	1 814	1 923
Henkilöstökulut	1.2	-2 930	-2 789
Poistot	1.3	-2	-7
Liiketoiminnan muut kulut	1.4	-5 058	-6 165
Liiketappio		-6 176	-7 038
Rahoitustuotot ja -kulut	1.5	10 067	10 742
Voitto ennen satunnaisia eriä		3 891	3 704
Satunnaiset erät	1.6	4 550	1 630
Voitto ennen veroja		8 441	5 334
Tuloverot	1.7	0	0
Tilikauden voitto		8 441	5 334

EMOYHTIÖN TASE

VASTAAVAA

1 000 €	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	2.1	277	
Aineelliset hyödykkeet	2.1	164	79
Sijoitukset	2.2	83 437	83 755
Pysyvät vastaavat yhteensä		83 878	83 834
Vaihtuvat vastaavat			
Lyhytaikaiset saamiset	2.3	58 344	66 971
Rahavarat		8 408	6 375
Vaihtuvat vastaavat yhteensä		66 752	73 346
Vastaavaa yhteensä		150 630	157 180

VASTATTAVAA

1 000 €	Liitetieto	31.12.2015	31.12.2014
Oma pääoma			
Osakepääoma	2.4	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	2.4	4 351	4 351
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2.4	16 579	16 530
Edellisten tilikausien voitto	2.4	5 657	14 826
Tilikauden voitto		8 441	5 334
Oma pääoma yhteensä		52 720	58 733
Pakolliset varaukset	2.5	700	626
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Lainat saman konsernin yrityksiltä	2.6	8 572	
Joukkovelkakirjalaina	2.6	11 000	
Lainat rahoituslaitoksilta	2.6	40 000	15 000
Eräpäivätön laina	2.6	20 000	20 000
Siirtovelat	2.6	510	
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		80 082	35 000
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lainat rahoituslaitoksilta	2.7	3 000	41 000
Velat saman konsernin yrityksille	2.7	12 347	20 183
Ostovelat	2.7	226	513
Muut velat	2.7	133	137
Siirtovelat	2.7	1 422	988
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		17 128	62 821
Vieras pääoma yhteensä		97 210	97 821
Vastattavaa yhteensä		150 630	157 180

EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA

1 000 €	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Liiketoiminnan rahavirta		
Liiketappio	-6 176	-7 038
Oikaisut liiketappioon	77	455
Käyttöpääoman muutos	-2 607	378
Maksetut korot	-2 832	-3 628
Saadut korot	821	570
Saadut osingot	13 004	1 503
Liiketoiminnan rahavirta	2 287	-7 760
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-364	-4
Investoinnit muihin sijoituksiin	-10	-11
Investointien rahavirta	-374	-15
Rahoituksen rahavirta		
Pitkäaikaisten lainojen nosto konserniyhtiöiltä	10 000	
Pitkäaikaisten lainojen nostot	25 000	
Lyhytaikaisten saamisten muutos	11 916	16 880
Lyhytaikaisten velkojen muutos	-47 303	1 558
Joukkovelkakirjalainan liikkeeseen lasku	11 000	
Vaihtovelkakirjalainan takaisinmaksu		-10 250
Saadut konserniavustukset	1 630	1 830
Maksetut osingot	-12 199	-6 367
Omien osakkeiden hankinta	-242	
Rahoituksen rahavirta	-198	3 651
Rahavarojen muutos	1 715	-4 124
Rahavarat 1.1.	6 375	10 499
Fuusioissa siirtyneet rahavarat	318	
Rahavarat 31.12.	8 408	6 375

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 oletuksia, 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. Avoinna olevien valuutamääräisten erien suojausinstrumentit on arvostettu päivän arvoon korkotekijät huomioon ottaen. Varsinaiseen liiketoimintaan liittyvät kurssivoitot ja -tappiot käsitellään liikevaihdon ja liiketoiminnan kulujen oikaisuerinä. Rahoituksen kursivoitot ja -tappiot kirjataan rahoituksen tuottoihin ja kuluihin.

ELÄKKEET

Yhtiön eläketurva on järjestetty eläkevakuutusin.

SAAMISET

Saamiset arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

PYSYVÄT VASTAAVAT JA POISTOT

Pysyvät vastaavat merkitään taseeseen välittömään hankintamenoon vähennettynä tehdyillä poistoilla. Poistojen perusteena olevat pysyvien vastaavien taloudelliset vaikutusajat 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 erä, jotka ovat joko sopimusperusteisia tai muuten sitovia veloitteita, mutta jotka eivät vielä ole realisoituneet. Pakollisten varausten muutokset sisältyvät tuloslaskelmaan.

TULOVEROT

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

OSINGOT

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

RAHOITUSVÄLINEIDEN ARVOSTAMINEN

Rahoitusjohdannaisten kirjanpitokäsittelyyn sovelletaan kirjanpitolain 5. luvun 2a§:n mukaista käyvän arvon arvostamista, ja niiden käyvän arvon muutokset on kirjattu tuloslaskelmaan. Rahoitusjohdannaisten on arvostettu tilinpäätöspäivän markkinahintoihin.

1.1 Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 €	2015	2014
Liiketoiminnan muut tuotot, konserni	431	634
Vuokrat, konserni	1 136	1 222
Vuokrat, muut	88	
Liiketoiminnan muut tuotot	159	67
Yhteensä	1 814	1 923

1.2 Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

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

HENKILÖSTÖKULUT

1 000 €	2015	2014
Palkat ja palkkiot	1 626	1 733
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	670	410
Henkilöstörahaston tulospalkkio-osuus	52	35
Eläkekulut	478	537
Muut henkilöstökulut	104	74
Yhteensä	2 930	2 789

JOHDON PALKAT JA PALKKIOT

1 000 €	2015	2014
Toimitusjohtaja, palkat	371	343
Toimitusjohtaja, palkkiot	218	167
Toimitusjohtaja, osakepalkkio	279	39
Hallituksen jäsenet, palkkiot	260	280
Yhteensä	1 128	829

1.3 Poistot

1 000 €	2015	2014
Poistot koneista ja kalustosta	2	7

1.4 Liiketoiminnan muut kulut

1 000 €	2015	2014
Vuokrat	2 022	2 080
Muut kulut	3 036	4 085
Yhteensä	5 058	6 165

TILINTARKASTAJAN PALKKIOT

1 000 €	2015	2014
Tilintarkastuspalkkiot	39	20
Veroneuvonta	33	14
Muut palkkiot	61	518
Yhteensä	133	552

1.5 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 €	2015	2014
Osinkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	13 000	13 500
Muilta	4	3
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista	13 004	13 503
Muut korko- ja rahoitustuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	820	618
Muilta	1	1
Korko- ja muut rahoitustuotot yhteensä	821	619
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Saman konsernin yrityksille	-80	-30
Muille	-3 678	-3 350
Korko- ja muut rahoituskulut yhteensä	-3 758	-3 380
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	10 067	10 742

1.6 Satunnaiset erät

1 000 €	2015	2014
Tuotot		
Konserniavustukset	4 550	1 630

1.7 Tuloverot

1 000 €	2015	2014
Tuloverot satunnaisista eristä	910	326
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-910	-326
Yhteensä	0	0

2.1 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

1 000 €	Aineet- tomat oikeudet	Ennako- maksut	Aineet- tomat yhteensä	Maa- alueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödyk- keet	Ennako- maksut	Aineelliset yhteensä
Hankintameno 1.1.	347		347	1	12	79	73		165
Lisäykset tilikaudella		277	277					87	87
Hankintameno 31.12.2015	347	277	624	1	12	79	73	87	252
Kertyneet poistot 1.1.	-347		-347		-12	-74			-86
Tilikauden poisto						-2			-2
Kertyneet poistot 31.12.2015	-347		-347		-12	-76			-88
Kirjanpitoarvo 31.12.2015	0	277	277	1	0	3	73	87	164
Kirjanpitoarvo 31.12.2014	0	0	0	1	0	5	73	0	79

2.2 Sijoitukset

1 000 €	Tytär- yritysten osakkeet	Muut osakkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	83 579	175	83 754
Lisäykset		10	10
Vähennykset	-327		-327
Hankintameno 31.12.2015	83 252	185	83 437
Hankintameno 31.12.2014	83 579	175	83 754

2.3 Lyhytaikaiset saamiset

1 000 €	2015	2014
Saamiset konserniyhtiöiltä		
Osinkosaamiset	12 000	12 000
Konserniavustussaamiset	4 550	1 630
Konsernitilisaamiset	835	158
Lainasaamiset	40 100	52 693
Siirtosaamiset	429	15
Yhteensä	57 914	66 496
Muut saamiset	392	378
Siirtosaamiset	38	97
Yhteensä	430	475
Lyhytaikaiset saamiset yhteensä	58 344	66 971

2.4 Oma pääoma

1 000 €	2015	2014
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.	16 530	16 480
Osakepalkinta	49	
Vaihtovelkakirjalainan vaihdot		50
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.	16 579	16 530
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	20 160	21 193
Osingonjako	-12 199	-6 470
Osakepalkinta	646	103
Konsernirakenteen muutokset	-2 950	
Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.	5 657	14 826
Tilikauden voitto	8 441	5 334
Oma pääoma yhteensä	52 720	58 733

Vapaasta omasta pääomasta on jakokelpoisia varoja 30 677 374,83 € (36 690 325,55 €).

2.5 Pakolliset varaukset

1 000 €	2015	2014
Osakesidonnainen kannustinjärjestelmä	484	365
Varaus tyhjästä toimitiloista	216	216
Verovaraukset		45
Pakolliset varaukset yhteensä	700	626

2.6 Pitkäaikainen vieras pääoma

1 000 €	2015	2014
Lainat saman konsernin yrityksiltä	8 572	
Joukkovelkakirjalaina	11 000	
Eräpäivätön laina	20 000	20 000
Lainat rahoituslaitoksilta	40 000	15 000
Lainat yhteensä	79 572	35 000
Koronvaihtosopimuksen arvostus	510	
Siirtovelat yhteensä	510	
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä	80 082	35 000
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua		
Lainat saman konsernin yrityksiltä	2 857	
Joukkovelkakirjalaina	11 000	

Aspo Oyj laski 18.11.2013 liikkeeseen 20 miljoonan 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 %.

Aspo Oyj laski 22.9.2015 liikkeeseen 11 miljoonan euron suuruisen private placement -tyyppisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan. Lainan eräpäivä on 29.9.2022 ja se on kiinteäkorkoinen.

2.7 Lyhytaikainen vieras pääoma

1 000 €	2015	2014
Lainat rahoituslaitoksilta	3 000	41 000
Maksamaton osinko	6	7
Ostovelat	226	513
Muut velat	133	136
Siirtovelat*	1 416	982
Yhteensä	4 781	42 638
Velat konserniyhtiöille		
Rahoitus- ja konsernitili	10 880	20 183
Muut velat saman konsernin yrityksille	1 467	
Yhteensä	12 347	20 183
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	17 128	62 821

* Olennaisimmat erät

Korkojaksotus	357	231
Palkkajaksotukset	690	654

2.8 Muut liitetiedot

LEASINGSOPIMUKSISTA MAKSAMATTA OLEVAT MÄÄRÄT

1 000 €	2015	2014
Seuraavalla tilikaudella maksettavat määrät	79	138
Myöhemmin maksettavat	89	146
Yhteensä	168	284
Jäännösarvovastuut	0	2
Leasingvastuut yhteensä	168	286

VUOKRAVASTUUT

1 000 €	2015	2014
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	1 950	1 956
Myöhemmin maksettavat	3 900	5 868
Yhteensä	5 850	7 824

KONSERNIYHTIÖIDEN PUOLESTA ANNETUT TAKAUKSET

1 000 €	2015	2014
Takaukset	100 205	75 686
Yhteensä	100 205	75 686

JOHDANNAISSOPIMUKSET

1 000 €	2015	2014
Koronvaihtosopimus		
Kohde-etuuden arvo	15 000	15 000
Käypä arvo	-745	-792

OSAKKEET JA OSAKKEENOMISTAJAT

OSAKEPÄÄOMA

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2015 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 30 975 524, joista yhtiön hallussa oli 479 921 osaketta eli 1,5 % osakepääomasta. Aspo Management Oy sulautui Aspo Oyj:öön 30.9.2015. Samalla Aspo Management Oy:n omistamat 477 612 kappaletta Aspo Oyj:n osakkeita siirtyivät Aspo Oyj:n suoraan omistukseen.

OSAKKEET

Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:n keski suurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut. Osakkeen kaupan kääntötunnus 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 2015 maksetaan osinkoa 0,41 euroa osakkeelta, mikä vastaa 67 prosenttia konsernin osakekohtaisesta tuloksesta.

VALTUUTUKSET

Yhtiökokous 2015 valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla. Valtuutus on voimassa vuoden 2016 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Yhtiökokous 2015 valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 900 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 30.9.2018 asti.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään 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 30.9.2018 asti.

Hallitus ei ole käyttänyt saamiensa valtuutuksia.

SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.12.2015

	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 Aatos	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
Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap	721 040	2,33
Mandatum Life Unit-Linked	689 200	2,22
Nyberg Gustav	581 524	1,88
10 suurinta omistajaa yhteensä	11 867 607	38,31
Hallintarekisteröidyt osakkeet	710 806	2,30
Muut osakkeet	17 917 190	57,84
Ulkona olevat osakkeet yhteensä	30 495 603	98,45
Omat osakkeet	479 921	1,55
Osakkeita yhteensä	30 975 524	100,00

OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA 31.12.2015 OSAKKEIDEN MÄÄRÄN MUKAAN

Osakkeita kpl	Omistajien lukumäärä	Osuus omistajista %	Osake- määrä kpl	Osuus osake- kannasta %
1-100	1 375	15,40	84 573	0,27
101-500	3 390	37,98	954 064	3,08
501-1 000	1 605	17,98	1 221 957	3,95
1 001-5 000	2 044	22,89	4 418 991	14,27
5 001-10 000	283	3,17	1 995 480	6,44
10 001-50 000	177	1,98	3 370 857	10,88
50 001-100 000	17	0,19	1 090 533	3,52
100 001-500 000	26	0,29	5 966 998	19,26
500 001-	10	0,11	11 867 607	38,31
Yhteistilillä yhteensä	2	0,01	4 464	0,01
Yhteensä	8 929	100,00	30 975 524	100,00

OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA 31.12.2015 OMISTAJARYHMITTÄIN

%	Omistuksia	Osakkeita
1. Kotitaloudet	94,5	60,8
2. Yritykset	4,2	18,9
3. Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,2	7,4
4. Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	0,7	4,4
5. Julkisyhteisöt	0,1	8,2
6. Ulkomaat	0,3	0,3

OSAKKEEN KURSSIKEHITYS

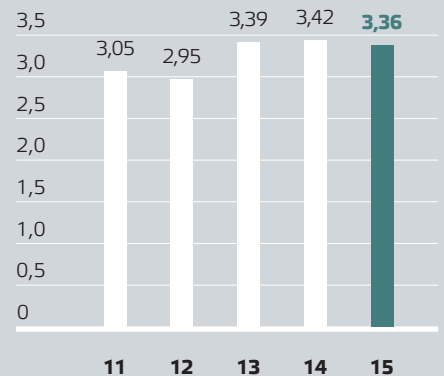
€



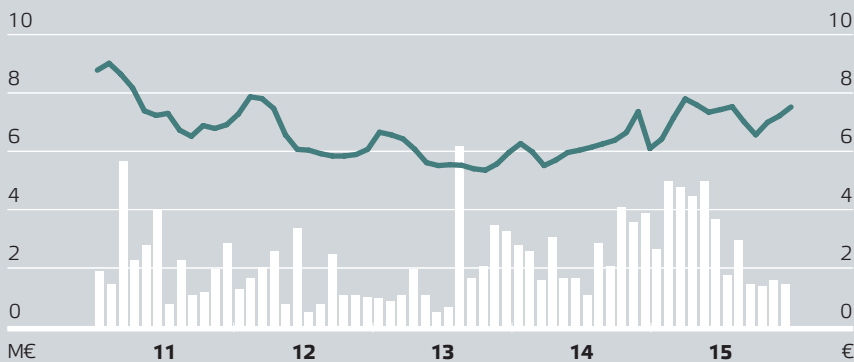
● Aspo Oyj ● Nasdaq Helsinki cap -indeksi

OMA PÄÄOMA/OSAKE

€

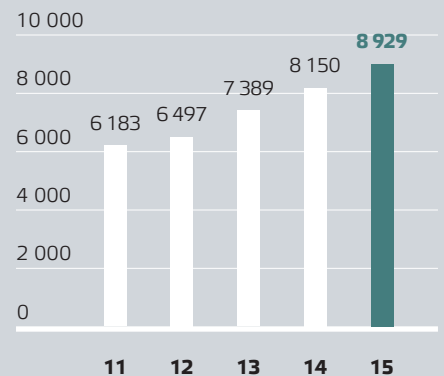


OSAKKEEN VAIHTO JA KESKIKURSSI



● Osakkeen kuukausivaihto, M€ ● Kuukauden keskipurssi, €

OSAKKAIDEN LUKUMÄÄRÄ



OSAKKEEN VAIHTO JA KURSSIKEHITYS

Vuonna 2015 Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto oli yhteensä 4 885 628 osaketta ja 35,3 miljoonaa euroa, eli 15,8 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 8,16 euroa ja alin 5,92 euroa. Keskikurssi oli 7,23 euroa ja tilikauden päätöskurssi 7,50 euroa. Yhtiöllä on osaketta koskeva markkinatakaussopimus Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa.

Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 228,7 miljoonaa euroa. Tuoreimmat kaupankäyntitiedot löytyvät osoitteesta www.aspo.fi.

OSAKKEENOMISTUS

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

Vuoden 2015 lopussa Aspolla oli yhteensä 8 929 osakkeenomistajaa. Osakkeista 97,7 prosenttia oli suorassa omistuksessa ja 2,3 prosenttia hallintarekisterien kautta olevassa omistuksessa. Ulkomaisessa omistuksessa oli yhteensä 0,3 prosenttia yhtiön osakkeista.

Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2015 yhteensä 38,3 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 31.12.2015 yhteensä 4 192 853 osaketta, joka oli 13,8 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä.

Aspo Oyj:n toimitusjohtaja ja konsernin johtoryhmän muut jäsenet omistivat 31.12.2015 yhteensä 212 961 osaketta, joka oli 0,7 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä.

HALLITUKSEN VOITONJAKOESITYS

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2015 ovat 30 677 374,83 euroa, josta tilikauden voitto on 8 441 318,18 euroa.

Yhtiön rekisteröity osakemäärä 31.12.2015 oli 30 975 524 osaketta, joista yhtiön hallussa oli 479 921 osaketta.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että jakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

- osinkona jaetaan 0,41 euroa / osake 30 495 603 osakkeelle 12 503 197,23 €
 - omaan pääomaan jätetään 18 174 177,60 €
- 30 677 374,83 €

Aspo Oyj:n omistamille omille osakkeille ja konserniyhtiöiden 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 2016

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.–31.12.2015. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

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

Tilintarkastajan velvollisuudet

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

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen.

Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovelletujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankineet lausuntomme 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 10. maaliskuuta 2016

Ernst & Young Oy
KHT-yhteisö

Harri Pärssinen
KHT

TIETOA SIOITTAJILLE

OSAKKEEN PERUSTIEDOT

- Pörssilistaus: Nasdaq Helsinki Oy
- Toimialaluokitus: teollisuustuotteet ja -palvelut
- Ryhmä: keski-suuret yritykset
- Kaupankäyntitunnus: ASU1V
- ISIN-koodi: FI0009008072

YHTIÖKOKOUS

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 7. huhtikuuta 2016 klo 10.00 Scandic Marina Congress Centerissä, Katajanokanlaituri 6, 00160 Helsinki. Yhtiökokouksen täsmäytyspäivä on 24.3.2016.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 4.4.2016 klo 16.00 mennessä. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua:

- Internet-sivuston kautta osoitteessa www.aspo.fi
- sähköpostitse osoitteeseen ilmoittautuminen@aspo.com
- puhelimitse numeroon 020 770 6887
- 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 2015 maksetaan osinkoa 0,41 euroa osakkeelta. Yhtiön tai sen konserniyhtiön hallussa oleville omille osakkeille ei makseta osinkoa.

- Osingon irtoamispäivä 8.4.2016
- Osingonmaksun täsmäytyspäivä 11.4.2016
- Osingonmaksu 18.4.2016

TALOUDELLISET RAPORTIT 2016

- Tilinpäätöstiedote 11.2.2016
- Tilinpäätös 2015 julkaistaan viimeistään 17.3.2016
- Osavuositarkastus tammi-maaliskuulta 28.4.2016
- Osavuositarkastus tammi-kesäkuulta 17.8.2016
- Osavuositarkastus tammi-syyskuulta 27.10.2016

Aspon taloudellinen informaatio julkaistaan yhtiön kotisivuilla osoitteessa www.aspo.fi. Kotisivuilta löytyvät tilinpäätökset, osavuositarkastukset ja pörsitiedotteet suomeksi ja englanniksi. Raportteja voi myös tilata Aspon viestintästä puhelimitse (09) 521 4100, faksilla (09) 521 4999 tai sähköpostitse viestinta@aspo.com.

MUU SIOITTAJATIETO

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

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

OSOITTEENMUUTOKSET

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

ASPO OYJ:N SIOITTAJASUHTEET

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

Aspo noudattaa 21 päivän pituista hiljaista jaksoa ennen tulostiedotteidensa julkistamista. Tänä aikana yhtiö ei kommentoi sen taloudellista tilaa, tulevaisuuden näkymiä eikä ennusteita. Yhtiö ei tällöin myöskään tapaa sijoittajia, analyytikoita tai lehdistön edustajia tilaisuuksissa, joissa keskustellaan näistä asioista.

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

Paino: Lönnberg
Paperi: Munken Arctic Polar, kansi 150 g ja sisäsivut 100 g
Design: Milton
Kuvat: Brand Photo (s. 12–15), Corbis (s. 6), Johnér (sisäkansi),
Shutterstock (s. 4–5), Tomi Parkkonen (s. 2, 12, 14, 16)

ASPO OYJ

PL 70, Lintulahdenkuja 10
00501 Helsinki
puhelin (09) 5211
faksi (09) 521 4999
www.aspo.fi

ESL SHIPPING

www.eslshipping.fi

LEIPURIN

www.leipurin.fi

TELKO

www.telko.fi

KAUKOMARKKINAT

www.kaukomarkkinat.fi