



**3 838 143 Tarjottavaa osaketta
Merkintähinta 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta**

Tämä esite liittyy osakkeenomistajien merkintäetuoikeuteen perustuvaan osakeantiin ("Osakeanti"), jossa Aspo Oyj ("Yhtiö" tai "Aspo") tarjoaa merkittäväksi enintään 3 838 143 uutta osaketta ("Tarjottavat osakkeet") merkintähintaan 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta ("Merkintähinta"). Tarjottavat osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne tuottavat samat osakkeenomistajan oikeudet kuin olemassa olevat Aspon osakkeet ("Olemassa olevat osakkeet" ja yhdessä Tarjottavien osakkeiden kanssa "Osakkeet").

Merkintään oikeutettu osakkeenomistaja saa automaattisesti kutakin Osakeannin täsmäytyspäivänä 8.4.2011 ("Täsmäytyspäivä") omistamaansa Olemassa olevaa osaketta kohden yhden (1) vapaasti luovutettavissa olevan arvo-osuusmuotoisen, Tarjottavien osakkeiden merkintään oikeuttavan merkintäoikeuden ("Merkintäoikeus"). Merkintäoikeuden haltija on oikeutettu merkitsemään jokaisella seitsemällä (7) Merkintäoikeudella yhden (1) Tarjottavan osakkeen. Tarjottavien osakkeiden murto-osia ei anneta. Mikäli kaikkia Tarjottavia osakkeita ei merkitä Merkintäoikeuksien perusteella, merkitsemättä jääneet Tarjottavat osakkeet ("Merkitsemättä jääneet osakkeet") voidaan suunnata Yhtiön hallituksen päättämien tahojen merkittäviksi viimeistään 4.5.2011. Katso "*Osakeannin ehdot*".

Merkintäoikeudet ovat vapaasti luovutettavissa, ja ne ovat julkisen kaupankäynnin kohteena NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä ("Helsingin Pörssi") 13.4.2011 – 20.4.2011. Osakeannin merkintäaika alkaa 13.4.2011 klo 9.30 ja päättyy 29.4.2011 klo 16.30 ("Merkintäaika"). Ohjeita Merkintäoikeuksien käyttämisestä ja Tarjottavien osakkeiden merkitsemisestä on kohdassa "*Osakeannin ehdot*".

Käyttämättömät Merkintäoikeudet raukeavat 29.4.2011 klo 16.30. Katso "*Tärkeitä päivämääriä*".

Merkintäoikeuksia ja Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperiviranomaisessa, eikä niitä tietyin poikkeuksin saa tarjota, myydä, myydä edelleen, pantata, siirtää tai muutoin luovuttaa, toimittaa suoraan tai välillisesti Yhdysvaltoihin tai Yhdysvalloissa. Yhdysvaltojen lisäksi tiettyjen muiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tämän esitteen jakelua. Tätä esitettä ei tule pitää arvopaperien tarjoamisena sellaisessa maassa, johon Merkintäoikeuksien toimittaminen tai Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen olisi kiellettyä. Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita ei saa suoraan tai välillisesti tarjota, myydä, myydä edelleen, siirtää tai toimittaa tällaisiin maihin tai tällaisissa maissa.

Merkintäoikeuksien käyttämistä ja Merkintäoikeuksien tai Tarjottavien osakkeiden ostamista harkitsevia pyydetään tutustumaan erityisesti kohtaan "*Riskitekijät*".

Olemassa olevat osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla. Aspo jättää hakemuksen Tarjottavien osakkeiden listaamiseksi Helsingin Pörssiin. Kaupankäynnin Merkintäoikeuksien perusteella merkittyjä Tarjottavia osakkeita edustavilla väliaikaisilla osakkeilla ("Väliaikaiset osakkeet") Helsingin Pörssin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta 2.5.2011. Tarjottavat osakkeet yhdistetään Olemassa oleviin osakkeisiin arviolta 6.5.2011, ja kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla samana osakelajina Olemassa olevien osakkeiden kanssa alkaa arviolta 9.5.2011.

Pääjärjestäjä

Pohjola Corporate Finance

ESITTEESEEN LIITTYVIÄ TIETOJA

Tässä esitteessä ”Yhtiö” ja ”Aspo” tarkoittavat asiayhteydestä riippuen joko Aspo Oyj:tä yksin tai Aspo Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä ja ”Konserni” ja ”Aspo-konserni” tarkoittavat Aspo Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä. Aspo on monialayhtiö, jonka liiketoiminta jakautuu neljään liiketoimintasegmenttiin, joita edustavat seuraavat tytäryhtiöt: ESL Shipping Oy, Leipurin Oy, Telko Oy ja Kaukomarkkinat Oy. Tässä esitteessä ”ESL Shipping”, ”Leipurin”, ”Telko” ja ”Kaukomarkkinat” tarkoittavat asiayhteydestä riippuen joko asianomaista tytäryhtiötä tai segmenttiä.

Tämä esite on laadittu arvopaperimarkkinalain (495/1989 muutoksineen), Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, annettu 29. päivänä huhtikuuta 2004 (liitteiden I ja III), Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY (”Esitedirektiivi”) täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitetävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta, arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitettusta esitteestä annetun valtiovarainministeriön asetuksen (452/2005) sekä Finanssivalvonnan määräysten ja standardien mukaisesti. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän esitteen mutta ei vastaa sen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan tätä esitettä koskevan hyväksymispäätöksen diaarinumero on 30/212/2011.

Ketään ei ole valtuutettu antamaan Osakeannista mitään muita kuin tähän esitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Mikäli tällaisia tietoja tai lausuntoja annetaan, on otettava huomioon, että ne eivät ole Yhtiön taikka Osakeannin järjestäjänä toimivan Pohjola Corporate Finance Oy:n (”Pääjärjestäjä”) hyväksymiä. Pääjärjestäjä toimii tässä Osakeannissa ainoastaan Yhtiön puolesta. Pääjärjestäjä on sitoutunut ainoastaan Yhtiötä kohtaan, eikä Pääjärjestäjä anna neuvoja Osakeannista tai tästä esitteestä muille kuin Yhtiölle. Sijoittajien tulee luottaa ainoastaan tämän esitteen sisältämään tietoon. Tämän esitteen julkistaminen tai Osakeanti ei missään olosuhteissa merkitse, että Yhtiön liiketoiminnassa ei voisi tapahtua muutoksia tämän esitteen päivämäärän jälkeen tai että esitteessä esitetyt tiedot pitäisivät paikkansa tulevaisuudessa. Sijoittajien tulisi myös tutustua Yhtiön julkistamiin porssitiedotteisiin.

Lukuun ottamatta niitä velvollisuuksia ja vastuita, joita Yhtiölle tai Pääjärjestäjälle voi aiheutua Suomen lain tai jonkun muun sellaisen valtion pakottavan lainsäädännön perusteella, jossa vastuun poissulkeminen olisi laitonta, pätemätöntä tai täytäntöönpanokelvotonta, Yhtiö ja Pääjärjestäjä eivät vastaa tämän esitteen sisällöstä tai mistään väitteestä tai oletuksesta, joka on tehty tai jonka on oletettu tehdyn esitteen perusteella tai Yhtiön ja Pääjärjestäjän puolesta liittyen Yhtiöön, Merkintäoikeuksiin, Tarjottaviin osakkeisiin tai Osakeantiin. Edellä mainittuja tilanteita lukuun ottamatta Yhtiö ja Pääjärjestäjä eivät ota vastuuta mistään, mikä niille muutoin saattaisi syntyä tämän esitteen sisällön tai edellä mainitun väitteen tai oletuksen johdosta.

Kaikki tässä esitteessä esitetty Aspoa ja sen tytäryhtiöitä koskeva taloudellinen ja muu tieto perustuu yksinomaan Yhtiön julkistamiin vuosikertomuksiin niiltä tilikausilta, joilta tässä esitteessä on annettu tietoja, sekä muuhun Yhtiön julkistamaan tietoon.

Tiettyjen valtioiden lainsäädännössä rajoitetaan tämän esitteen levittämistä ja Tarjottavien osakkeiden tarjoamista tai myymistä. Tarjottavia osakkeita ei ole rekisteröity eikä rekisteröidä Suomen ulkopuolella. Näin ollen Suomen ulkopuolella asuvat henkilöt eivät välttämättä saa ottaa vastaan tätä esitettä tai merkitä tai muuten hankkia Tarjottavia osakkeita. Yhtiö edellyttää, että tämän esitteen haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot sanotuista rajoituksista ja noudattavat niitä. Tätä esitettä ei saa levittää tai julkistaa osakemerkinnän yhteydessä sellaisissa valtioissa tai muutoin sellaisissa olosuhteissa, joissa Tarjottavien osakkeiden tarjoaminen tai myyminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun kuin Suomen lain mukaisia toimia. Tämä esite ei muodosta tarjousta tai tarjouspyyntöä ostaa tai merkitä Tarjottavia osakkeita sellaisessa valtiossa, jossa tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen. Yhtiöllä ei ole minkäänlaista oikeudellista vastuuta tällaisista rikkomuksista riippumatta siitä, ovatko tällaiset rajoitukset Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tiedossa vai eivät.

Osakeannin mukaisen Merkintäoikeuksien käytön tai Tarjottavien osakkeiden merkitsemisen ehtona on, että jokaisen merkitsijän tai osakkeenomistajan katsotaan tai joissakin tapauksissa vaaditaan antaneen tietyt vakuutukset, joihin Aspo, Pääjärjestäjä ja muut tulevat luottamaan. Aspo pidättää itsellään oikeuden yksinomaisten harkintansa mukaan hylätä minkä tahansa Tarjottavien osakkeiden merkinnän, jonka Aspo tai sen edustajat uskovat johtavan lain, säännön tai määräyksen rikkomiseen tai rikkomukseen.

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia ja kaikki Osakeantia koskevat riidat ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

SISÄLLYS

ESITTEESEEN LIITTYVIÄ TIETOJA.....	I
TIIVISTELMÄ.....	1
RISKITEKIJÄT	11
YLEISEEN TALOUSTILANTEESEEN LIITTYVIÄ RISKEJÄ	11
ASPON LIIKETOIMINTAAN LIITTYVIÄ RISKEJÄ	11
RAHOITUKSEEN LIITTYVÄT RISKIT	19
OSAKKEISIIN, MERKINTÄOIKEUKSIIN, OSAKEANTIIN JA OSAKKEENOMISTAJIIN LIITTYVIÄ RISKEJÄ.....	21
TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ	23
OSAKEANNIN TAUSTAA JA HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ	23
VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA	23
TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	23
TALOUDELLISTEN TIETOJEN ESITTÄMINEN.....	24
ESITTEEN SAATAVUUS.....	24
SAATAVILLA OLEVIA TIETOJA.....	24
MARKKINA- JA TOIMIALATIETOJA	24
OSAKEANNIN EHDOT.....	25
MERKINTÄOIKEUS.....	25
OIKEUS MERKITÄ MERKITSEMÄTTÄ JÄÄNEITÄ OSAKKEITA ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA	25
MERKINTÄSITOUMUKSET	25
MERKINTÄHINTA	25
MERKINTÄAIKA	25
MERKINTÄSUHDE.....	25
MERKINTÄPAIKAT	26
MERKINTÖJEN TEKEMINEN JA MAKSAMINEN MERKINTÄOIKEUKSIEN PERUSTEELLA	26
TARJOTTAVIEN OSAKKEIDEN MERKINTÄ JA ALLOKAATIO ILMAN MERKINTÄOIKEUKSIA	26
ARVOPAPERIMARKKINALAIN MUKAINEN PERUUTUSOIKEUS	27
OSAKKEIDEN KIRJAAMINEN ARVO-OSUUSTILEILLE JA KAUPANKÄYNTI.....	27
MERKINTÖJEN HYVÄKSYMINEN JA TULOSTEN JULKISTAMINEN.....	27
VAIHDETTAVAN PÄÄOMALAINAN HALTIJAT.....	27
OSAKASOIKEUDET.....	28
VARAINSIIRTOVERO JA TOIMENPIDEMAKSUT	28
ULKOMAALAISET OSAKKEENOMISTAJAT.....	28
SAATAVILLA OLEVAT ASIAKIRJAT.....	28
SOVELLETTAVA LAKI JA ERIKESKISYYSKSIEN RATKAISU.....	28
MUUT ASIAT.....	28
OHJEITA MERKITSIJÖILLE	29
OIKEUS MERKITÄ TARJOTTAVIA OSAKKEITA	29
MERKINTÄOIKEUKSIEN LUOVUTETTAVUUS JA TASOITUSERÄKAUPPA	29
SJOITTAJILLE ASETETUT AIKARAJAT	29
OSAKEANNIN TULOKSEN JULKISTAMINEN JA MERKINTÖJEN VAHVISTAMINEN	29
KAUPANKÄYNTI TARJOTTAVILLA OSAKKEILLA	29
KULUT JA PALKKIOT.....	29
LISÄTIETOJA.....	30
VALUUTTAKURSSIT	31
OSAKEMARKKINATIETOJA.....	32
OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka	33

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS.....	34
ERÄITÄ TALOUDELLISIA KONSERNITILINPÄÄTÖSTIETOJA	36
LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT.....	41
YLEISTÄ	41
YLEISKUVAUS KONSERNIRAKENTEEN KEHITYKSESTÄ VUOSINA 2008–2011.....	41
TYTÄRYHTIÖT JA OSAKKUUSYHTIÖT	42
TOIMINTAYMPÄRISTÖ	43
YHTIÖN LIIKETOIMINNAN TULOKSEEN VAIKUTTAVIA TEKIJÖITÄ.....	50
VIIMEAIKAISET TAPAHTUMAT	50
TULEVAISUUDENNÄKYMÄT, TULOSENNUSTE JA TULOSENNUSTEEN LÄHTÖKOHTIA	51
MAKSUVALMIUS JA PÄÄOMAN LÄHTEET	52
KÄYTTÖPÄÄOMAA KOSKEVA LAUSUNTO	54
TASETIETOJA.....	54
INVESTOINNIT	54
SOPIMUSVASTUUT	55
RAHOITUSRISKIEN HALLINTA	56
KESKEISET TILINPÄÄTÖKSEN LAADINTAPERIAATTEET	58
ASPON LIIKETOIMINTA.....	60
YLEISTÄ	60
TIETOJA LIIKEVAIHDON JAKAUMASTA	60
SEGMENTIT	61
HISTORIA	66
KESKEISET VAHVUUDET.....	66
LIIKETOIMINTASTRATEGIA.....	67
TALOUDELLISET TAVOITTEET JA NIIDEN TOTEUTUMINEN.....	67
KONSERNIRAKENNE	68
LIIKETOIMINTAYKSIKÖT	68
YMPÄRISTÖ- JA YHTEISKUNTAVASTUU	68
ASPO-BRÄNDI JA MUU AINEETON OMAISUUS	69
HENKILÖSTÖ	69
MERKITTÄVÄT YDINLIIKETOIMINTAAN KUULUMATTOMAT SOPIMUKSET	70
OIKEUDENKÄYNNIT JA VÄLIMIESMENETTELYT	70
VAKUUTUKSET.....	70
TONNISTOVEROLAIN MUUTOS	70
HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT.....	71
YLEISTÄ	71
YHTIÖKOKOUS	71
HALLITUS JA JOHTORYHMÄ.....	71
TARKASTUSVALIOKUNTA.....	73
TOIMITUSJOHTAJA.....	73
KONSERNIN TOIMINNALLINEN RAKENNE.....	74
VALVONTA JA RISKIENHALLINTA	74
SISÄPIIRI	74
CORPORATE GOVERNANCE	74
TIETOJA HALLITUKSEN JA JOHTORYHMÄN JÄSENISTÄ	74
ETURISTIRIIDAT	75
HALLITUKSEN JÄSENTEN JA JOHTORYHMÄN PALKKIOT	75
HALLITUKSEN JÄSENTEN JA JOHDON OMISTUS	76
KANNUSTINJÄRJESTELMÄT	76
TILINTARKASTAJA.....	77
OMISTUSRAKENNE.....	78
LÄHIPIIRILIIKETOIMET	79
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	80
YLEISTÄ YHTIÖSTÄ.....	80
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA	80
OSAKEPÄÄOMAN HISTORIALLINEN KEHITYS	80
VAIHDETTAVA PÄÄOMALAINA JA OPTIO-OIKEUDET	80
OSAKEANTIA KOSKEVA VALTUUTUS	81

OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	81
SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT	85
KAUPANKÄYNTI JA KAUPPOJEN SELVITYS HELSINGIN PÖRSSISSÄ.....	85
ARVOPAPERIMARKKINOIDEN SÄÄNTELY	85
ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄ	86
VEROTUS.....	89
YLEISTÄ	89
SUOMEN VEROTUS.....	89
OSAKEANNIN JÄRJESTÄMISEEN LIITTYVIÄ SOPIMUKSIA, ALLOKAATIO JA KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISTA KOSKEVAT JÄRJESTELYT	94
JÄRJESTÄMISSOPIMUS	94
MERKINTÄSITOUMUKSET	94
OMISTUKSEN LAIMENTUMINEN	94
OSAKKEIDEN OTTAMINEN PÖRSSILISTALLE	94
MARKKINATAKAUS	94
OIKEUDELLISET SEIKAT	95
NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT	95
VIITTAUKSINA ESITETYT TIEDOT	95
LIITE A: YHTIÖN TILINTARKASTAJAN LAUSUNTO ESITTEeseen SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUS TEESTA	A-1
LIITE B: ASPO OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS	B-1

TIIVISTELMÄ

Seuraavaa tiivistelmää ei ole tarkoitettu kattavaksi esitykseksi, vaan se on johdanto tässä esitteessä esitettäviin yksityiskohtaisiin tietoihin, mukaan luettuna Yhtiön tilinpäätöstiedot ja tähän esitteeseen sisältyvät taloudelliset tiedot. Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista harkitsevien tulee tutustua erityisesti kohtiin ”Riskitekijät” ja ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät” sekä Yhtiön tilinpäätöksiin. Sijoittajien tulee perustaa Merkintäoikeuksia tai Tarjottavia osakkeita koskeva sijoituspäätöksensä tässä esitteessä esitettyihin tietoihin kokonaisuutena. Tietyt tässä tiivistelmässä käytetyt termit on määritelty muualla tässä esitteessä. Esitteestä vastaavat tahot vastaavat tässä tiivistelmässä mahdollisesti esiintyvistä virheistä tai puutteista vain siinä tapauksessa, että tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai ristiriitainen tämän esitteen muihin osiin nähden. Mikäli Euroopan talousalueella laitetaan vireille tässä esitteessä esitettäviin tietoihin perustuva kanne, kantaja voidaan velvoittaa korvaamaan esitteen käännöskulut ennen oikeuskäsittelyn aloittamista sen jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti, jossa kanne laitetaan vireille.

Yleistä

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa ja kehittää alojensa vahvimpia yrityksiä. Aspo on keskittynyt vahvaa erikoisosaa- mista vaativille liiketoiminta-alueille. Yhtiö omistaa ja kehittää business-to-business -markkinoihin liittyviä yritysbrändejä. Kaikilla brändeillä on keskeinen asema asiakkaidensa muuttuvissa arvoketjuissa. Tytäryritykset ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat toimivat omilla brändeillään ja luovat arvoa asiakkailleen. Aspo vastaa puolestaan konsernina siitä, että tytäryhtiöiden muodostama kokonaisuus on enemmän kuin osiensa summa ja tuottaa arvoa Aspon osakkeenomistajille. Aspo kehittää liiketoimintojaan ja konsernirakennettaan pitkäjänteisesti. Työssä hyödynnetään konsernin vahvaa taloudellista ja aineetonta pääomaa. Aspo toimii Pohjois-Euroopassa ja idän kasvumarkkinoilla.

Vuonna 2010 Aspon liikevaihto oli noin 395,9 miljoonaa euroa ja liikevoitto noin 17,9 miljoonaa euroa. Aspon taseen loppusumma 31.12.2010 oli noin 213 miljoonaa euroa.

Koska Aspo on monialayhtiö, sen kilpailijat jakautuvat liiketoiminnoille. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Aspolla ei ole yleiskilpailijaa.

ESL Shipping huolehtii energia-alan ja teollisuuden raaka-aineiden merikuljetuksista ja niihin liittyvistä palveluista. ESL Shippingin osuus Aspon liikevaihdosta oli vuonna 2010 noin 20 prosenttia ja osuus Aspon liiketoimintojen liikevoitosta noin 51 prosenttia.

Leipurin palvelee leipomo- ja muuta elintarviketeollisuutta toimittamalla raaka-aineita, tuotannossa tarvittavia koneita ja valmistuslinjoja sekä leivontaan liittyvää tietotaitoa. Leipurin osuus Aspon liikevaihdosta vuonna 2010 oli noin 28 prosenttia ja osuus Aspon liiketoimintojen liikevoitosta noin 16 prosenttia.

Telko hankkii ja jakelee teollisuuden tarvitsemia muoviraaka-aineita ja kemikaaleja. Laaja asiakaspalvelu kattaa myös teknisen tuen ja tuotantoprosessien kehittämisen. Telkon osuus Aspon liikevaihdosta vuonna 2010 oli noin 44 prosenttia ja osuus Aspon liiketoimintojen liikevoitosta noin 30 prosenttia.

Kaukomarkkinat on erikoistunut energiatehokkuustekniikkaan, prosessiteollisuuden tehokkuutta parantaviin sovelluksiin sekä turvallisuus- ja digitaalituotteisiin. Kaukomarkkinoiden osuus Aspon liikevaihdosta vuonna 2010 oli noin kahdeksan prosenttia ja osuus Aspon liiketoimintojen liikevoitosta noin kolme prosenttia.

Aspon asiakkaita ovat erityisesti prosessiteollisuuden sekä energia-alan yritykset. Asiakassuhteet ovat tyypillisesti pitkäkestoisia, luottamukseen perustuvia kumppanuuksia. Aspon toiminta on keskittynyt Itämeren, Venäjän, Ukrainan ja IVY:n alueelle sekä Kiinaan ja Vietnamiin.

Aspon juuret ulottuvat vuonna 1929 toimintansa aloittaneeseen Asunto-osakeyhtiöitten Polttoaine Osuuskuntaan, jonka toiminta laajeni taloyhtiöiden keskuslämmityksessä tarvittavan koksen maahantuonnista vähitellen kuljetuksiin, laivanvarustukseen ja kemikaalien jakeluun. Vuonna 1999 Yhtiö jakautui kahdeksi pörssiyhtiöksi, monialayhtiö Aspoksi sekä elektroniikkaan keskittyväksi Aspocomp Oyj:ksi. Aspo hankki keväällä 2008 Keskolta Kauko-Telko Oy:n kaupassa, joka kasvatti Aspon kokoa merkittävästi.

Keskeiset vahvuudet

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa ja kehittää liiketoimintojaan ja rakennettaan pitkäjänteisesti. Aspon johto uskoo, että Aspon asema perustuu seuraaviin keskeisiin vahvuuksiin:

- *Monialaisuus vakauttaa toimintoja*
- *Liiketoimintojen kasvu kehittyvillä markkinoilla*
- *Tunnetut brändit*
- *Kokenut johto ja osaava henkilöstö*
- *Pitkäaikaiset asiakas- ja päämiessuhteet*

Liiketoimintastrategia

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa ja kehittää business-to-business -markkinoihin liittyviä yritysbrändejä. Aspo kehittää brändejä hyödyntämällä konsernin taloudellista ja aineetonta pääomaa.

Kaikille Aspon yritysbrändeille ovat yhteisiä seuraavat asiat:

- ne toimivat erikoisosaamista vaativilla liiketoiminta-alueilla
- niillä on keskeinen asema asiakkaidensa arvoketjuissa
- ne palvelevat vaativia business-to-business -asiakkaita
- ne ovat vahvasti läsnä idän kasvumarkkinoilla

Kullakin segmentillä on lisäksi oma, liiketoiminta-alueen mukainen strategiansa.

Taloudelliset tavoitteet

Aspon visiona on kasvattaa yrityksen arvoa ja osaamista pitkäjänteisesti. Tavoitteena on rakentaa kestäviä, vahvaan kumppanuuteen ja kumuloituneeseen erikoisosaamiseen perustuvia asiakassuhteita.

Yhtiön hallitus päättää Aspon taloudelliset tavoitteet vuosittain. Aspon taloudelliset tavoitteet ovat olleet tilikausilla 2008–2010 ja ovat tilikaudella 2011 seuraavat:

- liikevoittoprosentti on keskimäärin lähempänä kymmentä kuin viittä
- sijoitetun ja oman pääoman tuotto on keskimäärin yli 20 prosenttia
- osinkona jaetaan keskimäärin vähintään puolet vuoden tuloksesta

Tulevaisuudennäkymät, tulosennuste ja tulosennusteen lähtökohtia

Aspo-konsernin nykyinen rakenne luo hyvän perustan liiketoimintojen kasvulle. Konserni tavoittelee orgaanista kasvua erityisesti Venäjän ja muiden IVY-maiden sekä Ukrainan ja Kiinan alueella. Liiketoiminnot hakevat kasvua myös yritysostoin. Aspolla on edellytyksiä kasvattaa liikevaihtoa sekä parantaa osakekohtaista tulosta vuonna 2011.

Osakeannin taustaa ja hankittavien varojen käyttö

Osakeannista saadut varat on tarkoitettu käyttämään Yhtiön kasvustrategian tukemiseen orgaanisesti ja yritysostoin, taseen vahvistamiseen ja liiketoiminnan kehittämiseen. Olettaen, että kaikki Tarjottavat osakkeet merkitään Osakeannissa, Yhtiö saa Osakeannista bruttona noin 20 miljoonaa euroa. Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä 0,5 miljoonaa euroa kertaluonteisina palkkioina ja kuluina.

Hallitus, johto ja tilintarkastaja

Aspon hallitukseen kuuluvat Gustav Nyberg (puheenjohtaja), Matti Arteva (varapuheenjohtaja), Esa Karppinen, Roberto Lencioni, Kristiina Pentti-von Walzel ja Risto Salo. Yhtiön johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Aki Ojanen, talousjohtaja Arto Meitsalo, kehitysjohtaja Pekka Piironen, konsernin lakimies Toni Santalahti ja rahoitusjohtaja Harri Sepälä.

Aspon tilintarkastajana toimii KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg. Yhtiön tilinpäätökset 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg.

Osakkeet, osakkeenomistajat ja lähipiiriliiketoimet

Yhtiön osakepääoma on tämän esitteen päivämääränä 17 691 729,57 euroa, ja se jakaantuu 27 121 233 Olemassa olevaan osakkeeseen. Yhtiön Olemassa olevat osakkeet ovat olleet Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä vuodesta 1999, ja ne ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla. Yhtiön osakkeiden vaihto Helsingin Pörssissä 1.1.–31.12.2010 oli 5,1 miljoonaa kappaletta. Vuonna 2010 Aspon osakkeen keskimääräinen oli 7,44 euroa, ylin noteeraus 8,31 euroa ja alin noteeraus 5,91 euroa. Yhtiön markkina-arvo oli 31.12.2010 omat osakkeet vähennettynä 219,6 miljoonaa euroa. Tämän esitteen päivämääränä Aspon hallussa on 254 233 omaa osaketta.

Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat olivat 31.3.2011 Henrik Nyberg (5,5 prosenttia), Aatos Vehmas (5,4 prosenttia), Tapio Vehmas (4,5 prosenttia), Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen (4,2 prosenttia) sekä Liisa Vehmas (4,0 prosenttia). Euroclear Finland Oy:n ylläpitämän Yhtiön osakasluettelon mukaan Yhtiöllä oli 5 939 osakkeenomistajaa 31.3.2011. Olemassa olevista osakkeista 1,1 prosenttia oli hallintarekisteröityjä.

Aspo Oyj:n lähipiiriin muodostavat sen tytäryhtiöt, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmä ja heidän perheenjäsenensä. Lisäksi Aspo Oyj:n lähipiiriin kuuluvat mahdolliset Aspossa määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa käyttävät omistajat ja yritykset, joissa näillä on määräysvalta taikka joissa Aspossa määräysvaltaa käyttävä henkilö käyttää huomattavaa vaikutusvaltaa tai kuuluu yrityksen tai sen emoyhtiön johtoon. Lähipiiriliiketoimiin osakkuusyhtiöiden kautta kuuluvat palvelujen ostot, saamiset ja velat. Aspo on lisäksi antanut lainaa Yhtiön lähipiiriin kuuluvalla Aspo Management Oy:lle osana Konsernin sitouttamisjärjestelyjä. Yhtiön lähipiiri on lisäksi merkinnyt Aspon vaihdettavaa pääomalainaa. Yhtiön lähipiiriliiketoimet on esitetty tarkemmin kohdassa ”Lähipiiriliiketoimet”.

Osingot ja osinkopolitiikka

Yhtiö harjoittaa aktiivista, kassavirtaan perustuvaa osinkopolitiikkaa. Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille osinkoa keskimäärin vähintään puolet tilikauden tuloksesta. Mahdollisten tulevien osinkojen määrä riippuu muun muassa Aspon liiketoiminnan tuloksesta ja tulevaisuudennäkymistä, taloudellisesta asemasta ja pääomatarpeesta, toiminnan laajentamisen vaatimasta rahoituksesta, yleisistä liiketoimintaolosuhteista sekä muista tekijöistä, joita hallitus pitää merkittävänä. Aspon tähän mennessä maksamat osingot eivät ole tae Yhtiön osinkojen maksamisesta tulevaisuudessa.

Kolmelta viimeiseltä tilikaudelta Aspon osakkeille on maksettu edellä mainitun tavoitteen mukaisesti osinkoa seuraavasti:

Tilikausi päättynyt	Osinko (e/osake)	Osingot yhteensä (milj. e)
31.12.2010*	0,42	10,8
31.12.2009	0,42	10,8
31.12.2008	0,42	10,8

* 5.4.2011 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätös.

Yhteenveto riskitekijöistä

Merkintäoikeuksiin ja Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Aspon liiketoiminnan luonteeseen ja voivat olla merkittäviä. Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti tähän esitteeseen sisältyviin tietoihin ja erityisesti niihin riskeihin, jotka on kuvattu esitteen kohdassa ”Riskitekijät”. Sijoituspäätökseen mahdollisesti vaikuttavia tekijöitä käsitellään myös muualla tässä esitteessä. Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskeistä toteutuu, tällä saattaa olla olennaisen epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon. Tässä esitteessä oleva kuvaus riskeistä perustuu tämän esitteen laatimishetken tietoihin ja arvioihin, eikä Yhtiöön kohdistuvien riskien kuvaus ole siten välttämättä tyhjentävä. Aspo altistuu lisäksi kuhunkin toimialaan liittyville riskeille ja sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta jotka voivat vaikuttaa epäedullisesti sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon. Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden markkinahinnat saattavat laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoitustensa arvon osittain tai kokonaan. Riskien esitysjärjestys ei ilmennä niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

Yleiseen taloudelliseen tilanteeseen liittyviä riskejä ovat suhdanneriskit.

Aspon liiketoimintaan liittyviä riskejä ovat muun muassa avainasiakkaiden ja päämiesten menettämiseen sekä avainasiakkaiden ostojen merkittävään vähenemiseen ja/tai avainasiakkaiden taloudellisiin ja/tai liiketoiminnallisiin ongelmiin liittyvät riskit, kansainvälisiin markkinoihin ja kauppaan liittyvät riskit sekä kehittyviin markkinoihin liittyvät poliittiset ja taloudelliset riskit.

Rahoitukseen liittyviä riskejä ovat muun muassa korkoriskit, luottojen ja rahoituslimiittien eräntymiseen liittyvät riskit, luottoriskit, maksuvalmiusriski, rahoituksen saatavuuteen liittyvät riskit, valuuttariskit ja vastapuoliriskit.

Osakkeisiin, Merkintäoikeuksiin, Osakeantiin ja osakkeenomistajiin liittyviä riskejä ovat muun muassa Merkintäoikeuksien ja Yhtiön osakkeiden markkinahinnan vaihteluun liittyvät riskit, osakkeenomistajien omistuksen laimenemiseen ja Merkintäoikeuksien arvon menettämiseen liittyvät riskit sekä riskit, jotka aiheutuvat siitä että Osakeantia ei mahdollisesti merkitä kokonaisuudessaan.

Yhteenveto osakeannista

Liikkeeseenlaskija.....	Aspo Oyj
Osakeannin taustaa ja hankittavien varojen käyttö	Osakeannista saadut varat on tarkoitus käyttää Yhtiön kasvustrategian tukemiseen organisesti ja yritysostoin, taseen vahvistamiseen ja liiketoiminnan kehittämiseen. Olettaen, että kaikki Tarjottavat osakkeet merkitään Osakeannissa, Yhtiö saa Osakeannista bruttona noin 20 miljoonaa euroa. Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä 0,5 miljoonaa euroa kertaluonteisina palkkioina ja kuiluina.
Osakeannissa Tarjottavat osakkeet	Enintään 3 838 143 uutta Yhtiön Tarjottavaa osaketta. Tarjottavat osakkeet vastaavat 14,15 prosenttia Olemassa olevien osakkeiden lukumäärästä ennen Osakeantia ja 12,40 prosenttia kaikkien Olemassa olevien osakkeiden lukumäärästä Osakeannin jälkeen olettaen, että Osakeanti merkitään kokonaisuudessaan.
Merkintäoikeus	Merkintäoikeus on osakkeenomistajalla, joka on osakeannin Täsmäytyspäivänä merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon tai hallintarekisteröityjen osakkeiden osalta osakkeenomistajalla, jonka lukuun osakkeet on Täsmäytyspäivänä kirjattu osakasluetteloon. Merkintään oikeutettu osakkeenomistaja saa automaattisesti kutakin Täsmäytyspäivänä omistamaansa osaketta kohden yhden vapaasti luovutettavissa olevan arvo-osuusmuotoisen uusien osakkeiden merkintään oikeuttavan Merkintäoikeuden. Merkintäoikeuden haltija on oikeutettu merkitsemään jokaisella seitsemällä (7) osakkeiden merkintään oikeuttavalla Merkintäoikeudella yhden (1) uuden osakkeen ("Merkintäsuhde"). Tarjottavien osakkeiden murto-osia ei anneta.
Merkitsemättä jääneiden Tarjottavien osakkeiden merkintä ja jakaminen	Mikäli kaikkia Tarjottavia osakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Yhtiön hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta seuraavasti: • ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy näiden merkitsijöiden Tarjottavien osakkeiden merkintään käyttämien Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa, ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; • toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia, ja jos kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy suhteessa Tarjottavien osakkeiden määriin, jotka tällaiset merkitsijät ovat merkinneet, ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja • kolmanneksi hallituksen määräämille merkitsijöille. Tässä tapauksessa Yhtiön hallitus voi päättää jatkaa merkintäaikaa näiden merkitsijöiden osalta päättymään 4.5.2011.
Merkintähinta	5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta.
Osakeannin Täsmäytyspäivä	8.4.2011.
Merkintäaika.....	Merkintäaika alkaa 13.4.2011 klo 9.30 ja päättyy 29.4.2011 klo 16.30.

Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla	Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla 13.4.2011 alkaen 20.4.2011 asti. Osakkeiden Merkintäoikeuksien kaupankäyntitunnus on ASU1VU0111 ja ISIN-tunnus on FI4000023510. Merkintäoikeuksien haltijat voivat myydä Merkintäoikeutensa markkinoilla milloin tahansa markkinatilanteesta riippuen, ennen kuin julkinen kaupankäynti Merkintäoikeuksilla päättyy.
Merkintäoikeuksien käyttäminen ..	Osakkeenomistaja tai taho, jolle merkintäoikeudet ovat siirtyneet, voi osallistua Osakeantiin merkitsemällä Tarjottavia osakkeita arvo-osuustilillään olevilla Merkintäoikeuksilla ja maksamalla Merkintähinnan. Osakeantiin osallistuakseen osakkeenomistajan on annettava merkintätoimeksianto oman tilinhoitajayhteisönsä antamien ohjeiden mukaisesti. Mikäli osakkeenomistaja ei saa merkintään liittyviä ohjeita tilinhoitajayhteisöltään, tulee osakkeenomistajan ottaa yhteyttä Pohjola Corporate Finance Oy:öön. Merkintäpaikat ja tilinhoitajayhteisöt saattavat edellyttää merkintätoimeksiannon antamista tietyinä päivinä jo ennen kuin julkinen kaupankäynti Merkintäoikeuksilla päättyy. Merkintäoikeuksien perusteella tehdyt merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin Osakeannin ehdoissa kuvatuissa tietyissä olosuhteissa. Lisätietoja Merkintäoikeuksien käyttämisestä on kohdassa ”Osakeannin ehdot”.
Käyttämättömät Merkintäoikeudet	Merkintäoikeudet, joita ei ole käytetty viimeistään Merkintäajan päättyessä 29.4.2011 klo 16.30, raukeavat arvottomina.
Tiettyjen osakkeenomistajien osallistuminen Osakeantiin.....	Suurimmista osakkeenomistajista Henrik Nyberg, Aatos Vehmas, Tapio Vehmas, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Liisa Vehmas, Berling Capital Oy, Henrik Estlander, Gustav Nyberg, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma, Aspo Management Oy ja Hollming Oy sekä kaikki hallituksen jäsenet ovat antaneet peruuttamattoman sitoumuksen merkitä Osakeannissa Tarjottavia osakkeita. Sitoumukset edustavat noin 36,8 prosenttia yhtiön Tarjottavista osakkeista.
Osakkeiden luovutusta koskeva rajoitus (Lock-up).....	Yhtiö on sitoutunut siihen asti, kunnes 180 päivää järjestämissopimuksen päiväyksestä on kulunut, ilman Pääjärjestäjän antamaa kirjallista suostumusta olemaan myymättä, siirtämättä tai muulla tavoin luovuttamatta tai laskematta liikkeen uusia Yhtiön osakkeita tai osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita tai niihin liittyviä oikeuksia lukuun ottamatta Osakeannissa liikkeen laskettavia Tarjottavia osakkeita ja tiettyjä muita poikkeuksia.
Julkinen kaupankäynti Olemassa olevilla osakkeilla.....	Yhtiön Olemassa olevat osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla. Osakkeen kaupankäyntitunnus on ASU1V ja ISIN-tunnus FI0009008072.
Väliaikaisten osakkeiden kirjaamisen arvo-osuustileille ja kaupankäynti	Merkintäoikeuksien käyttämisen perusteella merkityt Tarjottavat osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille merkinnän tekemisen jälkeen uutena arvo-osuuslajina. Väliaikaisen osakkeen ISIN-tunnus on FI4000023502 ja kaupankäyntitunnus on ASU1VN0111. Väliaikainen osake otetaan julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä arviolta 2.5.2011 eli Merkintäajan päättymistä seuraavana ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä.
Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille ja kaupankäynti.....	Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Olemassa oleviin osakkeisiin arviolta 6.5.2011, ja kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla alkaa Helsingin Pörssissä arviolta 9.5.2011.

Osingot..... Tarjottavat osakkeet tuottavat oikeuden Yhtiön jakamaan osinkoon ja muuhun varojenjakoon sekä muut osakkeenomistajan oikeudet Yhtiössä siitä alkaen, kun Tarjottavat osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin, arviolta 6.5.2011.

Tarjottavat osakkeet tuottavat rekisteröinnistä lähtien samat osakkeenomistajan oikeudet kuin Aspon muut osakkeet. Jokainen Tarjottava osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa.

Osakkeiden tuottama äänioikeus ... Yhtiökokouksessa jokainen Osake oikeuttaa äänestämään yhdellä (1) äänellä rekisteröimisestä lukien. Tarjottavat osakkeet tuottavat samat osakkeenomistajan oikeudet kuin muutkin Osakkeet.

Yhteenveto konsernitilinpäätöstiedoista

Seuraavassa esitetään eräitä Aspon konsernitilinpäätöstietoja ja muita tietoja 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävä yhteenveto konsernitilinpäätöstiedoista on johdettu Aspon tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta.

Tähän esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Aspo Oyj:n konsernitilinpäätökset on laadittu IFRS-standardien mukaisesti. Aspo Oyj on 1.1.2009 alkaen esittänyt IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaisesti laajan tuloslaskelman, joka sisältää aiemmasta poiketen myös kaudella suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut. Tässä esitteessä esitettävät tiedot kausilta ennen 1.1.2009 on oikaistu vastaamaan esittämistapaa. Laajaan tuloslaskelmaan sisältyviä tietoja ei ole tilintarkastettu 31.12.2008 päättyneeltä tilikaudelta.

Alla olevia tietoja tarkasteltaessa on otettava huomioon, että Aspo Oyj on hankkinut 30.4.2008 Kauko-Telko -konsernin sekä myynyt vuonna 2008 Oy Autotank Ab:n. Kauko-Telko -konserni on yhdistelty Aspo Oyj:n konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien ja Oy Autotank Ab on käsitelty tilikauden 2008 konsernitilinpäätöksessä lopetettuna toimintona. Tästä syystä tilikauden 2008 tiedot eivät ole suoraan vertailukelpoisia tilikausien 2010 ja 2009 kanssa. Aspon toimintasegmentit ovat 1.1.2009 alkaen olleet ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Tilikauden 2008 tiedot on oikaistu vastaamaan nykyistä segmenttiraportointia, ja täten tiedot eroavat tilikauden 2008 virallisesta tilinpäätöksestä ja ovat tilintarkastamattomia.

Alla esitettyä yhteenvetoa on luettava yhdessä muualla tässä esitteessä esitettävien ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät*” -jakson sekä tähän esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön tilinpäätösten kanssa. Alla esitettävä yhteenveto ei sisällä kaikkia konsernitilinpäätöksen tietoja.

(1 000 euroa)	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton) ¹⁾
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA			
Liikevaihto	395 932	329 405	358 233
Liiketoiminnan muut tuotot	1 309	9 934	1 585
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos +/-	8 990	-3 600	-1 545
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	196	569	-14
Materiaalit ja palvelut	-286 967	-222 502	-248 147
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-34 288	-36 415	-32 927
Poistot ja arvonalentumiset	-8 113	-8 863	-10 822
Liiketoiminnan muut kulut	-59 165	-53 276	-52 286
Liikevoitto	17 894	15 252	14 077
Rahoitustuotot	1 501	1 679	1 016
Rahoituskulut	-5 328	-5 254	-5 556
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-3 827	-3 575	-4 540
Voitto ennen veroja	14 067	11 677	9 537
Tuloverot	-3 681	-3 062	-2 545
Tilikauden voitto jatkuvista toiminnoista	10 386	8 615	6 992
Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista	-	-	8 528
Tilikauden voitto yhteensä	10 386	8 615	15 520
Muut laajan tuloksen erät			
Muuntoerot	1 247	-150	-1 506
Suojauslaskenta	-884	357	865
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	203	-18
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	230	-92	-226
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	593	318	-885
Tilikauden laaja tulos yhteensä	10 979	8 933	14 635
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos	10 339	8 553	15 507
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	47	62	13
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos	10 932	8 871	14 622
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	47	62	13

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

(1 000 euroa)	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton) ¹⁾
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, €			
Jatkuvista toiminnoista	0,40	0,33	0,27
Lopetetuista toiminnoista	-	-	0,33
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €			
Jatkuvista toiminnoista	0,41	0,33	0,26
Lopetetuista toiminnoista	-	-	0,30

¹⁾ Muut laajan tuloksen erät tilikaudelta 2008 ovat tilintarkastamattomia. Muilta osin tilikauden 2008 tiedot ovat tilintarkastettuja.

KONSERNITASE

(1 000 euroa)	31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastettu)
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	15 937	16 642	17 014
Liikearvo	40 587	40 224	40 351
Käyttöomaisuushyödykkeet	54 420	50 111	69 108
Myytavissä olevat sijoitukset	204	206	193
Saamiset	603	211	258
Osuus osakkuusyrityksissä	1 705	1 556	925
Laskennallinen verosaaminen	689	412	896
Pitkäaikaiset varat yhteensä	114 145	109 362	128 745
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	44 905	29 246	33 418
Myynti- ja muut saamiset	44 757	43 307	42 286
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat saamiset	1 873	1 423	979
Rahavarat	7 148	11 525	12 621
Myytäväksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät	-	-	679
Lyhytaikaiset varat yhteensä	98 683	85 501	89 983
Varat yhteensä	212 828	194 863	218 728
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Osakepääoma	17 692	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	4 351	4 351	4 351
Omat osakkeet	-4 532	-3 778	-3 778
Muuntoerot	266	-383	-81
Käyvän arvon rahasto	-654	-	-265
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2 859	274	248
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus	2 572	2 572	220
Kertyneet voittovarot	35 826	37 554	32 063
Tilikauden tulos	10 339	8 553	15 507
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	68 719	66 835	65 957
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	750	62	13
Oma pääoma yhteensä	69 469	66 897	65 970
Pitkäaikaiset velat			
Laskennallinen verovelka	13 233	13 538	13 971
Lainat	64 619	43 407	36 302
Muut velat	703	183	-
Pitkäaikaiset velat yhteensä	78 555	57 128	50 273

KONSERNITASE**(1 000 euroa)**

	31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastettu)
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	226	174	201
Lainat ja käytetyt shekitililimiitit	13 074	26 925	58 729
Ostovelat ja muut velat	51 190	43 399	41 871
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	314	340	1 186
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	-	-	498
Lyhytaikaiset velat yhteensä	64 804	70 838	102 485
Velat yhteensä	143 359	127 966	152 758
Oma pääoma ja velat yhteensä	212 828	194 863	218 728

TIIVISTELMÄ RAHAVIRTALASKELMASTA**(1 000 euroa)**

	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastettu)
Liiketoiminnan rahavirta yhteensä	9 571	12 958	30 912
Investointien rahavirta yhteensä	-11 439	20 934	-70 693
Rahoituksen rahavirta yhteensä	-2 509	-34 988	39 526

LIIKETOIMINTASEGMENTIT**(1 000 euroa)**

	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton)*
Liikevaihto			
ESL Shipping	79 572	63 830	84 125
Leipurin	108 694	99 404	69 293
Telko	175 234	128 804	172 697
Kaukomarkkinat	32 546	36 386	30 761
Segmenteille kohdistamattomat erät	12	1 115	1 370
Myynti toisille segmenteille	-126	-134	-13
Konserni yhteensä	395 932	329 405	358 233
Liikevoitto			
ESL Shipping	11 526	14 661	15 575
Leipurin	3 545	3 213	3 031
Telko	6 756	3 104	1 038
Kaukomarkkinat	640	530	2 139
Segmenteille kohdistamattomat erät	-4 573	-6 256	-7 706
Konserni yhteensä	17 894	15 252	14 077

* Vuoden 2008 vertailutiedot on muutettu vastaamaan nykyistä segmenttiraportointia.

RISKITEKIJÄT

Merkintäoikeuksiin ja Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamiseen liittyy useita riskejä, joista monet kuuluvat Aspon liiketoiminnan luonteeseen ja voivat olla merkittäviä. Merkintäoikeuksiin ja/tai Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamista harkitsevia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti tähän esitteeseen sisältyviin tietoihin ja erityisesti niihin riskeihin, jotka on kuvattu alla. Sijoituspäätökseen mahdollisesti vaikuttavia tekijöitä käsitellään myös muualla tässä esitteessä. Mikäli yksi tai useampi tässä kuvatuista riskeistä toteutuu, sillä saattaa olla olennaisen epäedullinen vaikutus Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon. Tässä esitteessä oleva kuvaus riskeistä perustuu tämän esitteen laatimishetken tietoihin ja arvioihin, eikä Yhtiön kohdistuvien riskien kuvaus ole siten välttämättä tyhjentävä. Aspo altistuu lisäksi kuhunkin toimialaan liittyville riskeille ja sellaisille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina mutta jotka voivat vaikuttaa epäedullisesti sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon. Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden markkinahinta saattaa laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoitustensa arvon osittain tai kokonaan. Riskien esitysjärjestys ei ilmennä niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai tärkeysjärjestystä.

Yleiseen taloustilanteeseen liittyviä riskejä

Suhdanneriskit

Huolimatta viimeaikaisesta positiivisesta talouskasvusta, negatiivinen taloudellinen kehitys ja epäedulliset olosuhteet Aspon toimintamaissa voivat vaikuttaa haitallisesti sen liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen. Epäedullisia olosuhteita ovat muun muassa yleinen taloudellisen tilan heikkeneminen sekä kansainvälisten osakemarkkinoiden, korkomarkkinoiden, hyödykemarkkinoiden, valuuttamarkkinoiden ja kiinteistömarkkinoiden suuri volatiliiteetti ja epävarmuus erityisesti Euroopan unionissa ja Aspon liiketoiminnan kannalta tärkeissä maissa. Aspon monialaisuus voi osaltaan vähentää ulkoisten olosuhteiden muutosten vaikutusta Yhtiön taloudelliseen asemaan.

Vuonna 2008 käynnistynyt kansainvälinen rahoitus- ja talouskriisi saattaa edelleen vaikuttaa taloudellisiin toimijoihin merkittävästi ja monin tavoin. Tällaisia vaikutuksia voivat vaihtelevassa laajuudessa olla muun muassa merkittävästi alhaisemmat tuotot, kyvyttömyys saada tarvittavaa luottoa, kyvyttömyys täyttää velka- ja muihin järjestelyihin liittyviä kovenantti- ja muita ehtoja ja kyvyttömyys täyttää rahoitukseen liittyviä velvoitteita. Lisäksi, vaikka rahoituksen saatavuus kyettäisiinkin varmistamaan, rahoitusta ei välttämättä ole saatavilla kohtuullisella hinnalla ja kohtuullisilla ehdoilla. Luoton saatavuuteen liittyvät rajoitukset, saatavilla olevan luoton mahdollinen kustannusten nousu ja joidenkin rahoituslaitosten vaikeudet sekä muut taloudelliset ja geopolittiset tapahtumat ovat lisänneet yritysten riskejä monissa tapauksissa vaikeasti ennakoitavalla tavalla. Viime aikoina rahoitusmarkkinoiden toimivuus on monin tavoin parantunut, mutta varmuutta rahoitusmarkkinoiden toimintakyvyn pysyvyydestä ei ole. Alkanut talouskasvu on tuonut mukanaan myös inflaatoriskin, joka voi osaltaan vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön taloudelliseen asemaan koroissa tapahtuvien muutosten myötä.

Mikä tahansa edellä kuvatuista olosuhteista voi jatkuessaan tai heikentyessään vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Aspon liiketoimintaan liittyviä riskejä

Avainasiakkaat ja päämiehet

Kymmenen suurimman asiakkaan osuus Aspon segmenttien liikevaihdosta oli 31.12.2010 päättyneellä tilikaudella ESL Shippingin osalta 74,7 prosenttia, Leipuriin osalta 18,5 prosenttia, Telkon osalta 11,6 prosenttia ja Kaukomarkkinoiden osalta 35,1 prosenttia. Vaikka Aspon käsityksen mukaan tiiviit asiakassuhteet ovat tähän mennessä auttaneet arvioimaan tulevia tilausmääriä melko tarkasti, yksi tai useampi asiakas voi tulevaisuudessa vähentää, siirtää tai perua arvoltaan tai lukumäärältään merkittäviä odotettuja tai jo vahvistettuja tilauksia. Tämä voi johtua esimerkiksi segmentin kilpailutilanteen kiristymisestä, asiakkaan markkina-aseman heikkenemisestä tai näiden toimialojen rakenteellisista muutoksista. Yhden tai useamman tärkeän asiakkaan menettäminen, avainasiakkaiden ostojen merkittävä väheneminen tai avainasiakkaiden taloudelliset tai liiketoiminnalliset ongelmat voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön toimintaan.

Yhtiö toimii Leipuriin-, Telko- ja Kaukomarkkinat -liiketoiminnoissaan pääasiassa päämiestensä strategisena kumppanina jakelussa. Päämiesten menettäminen on Aspon liiketoiminnalle merkittävä riski, jonka toteutumisen voi aiheuttaa esimerkiksi päämiehen toimialalla tapahtuva konsolidaatio ja sen mahdollisena seurauksena yritysjärjestelyjen kautta joh-

tuva jälleenmyyjäkentän päällekkäisyys. Sopimusten täyttämistä voi aiheutua erimielisyyksiä, ja kolmannet tahot eivät välttämättä kykene täyttämään sopimusvelvoitteitaan.

Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Kansainvälisiin markkinoihin ja kauppaan liittyvät riskit

Aspo ostaa tuotteita sekä kotimaisilta että ulkomaisilta toimittajilta. Aspon menestys on sidoksissa luotettavien toimittajien löytämiseen ja viivytyksettömiin tuotetoimituksiin. Aspo on kuitenkin altis ulkomaisilta toimittajilta ostamiseen liittyville riskeille, joihin kuuluvat muun muassa taloudellinen ja poliittinen epävakaus toimintamaissa, kansainväliset kriisitalanteet sekä Suomeen tai tuotteiden alkuperämaihin kohdistuvat sotatoimet tai terroristiuhkakäykset, rahtikulujen nousu, kuljetusten viivästyminen tai keskeytyminen, työtaistelut ja lakot sekä valuuttakurssien epäsuotuisa vaihtelu, Suomen tuontikauppaan vaikuttava lainsäädäntö, mahdollinen taloudellinen, poliittinen tai työvoimapolitiittinen epävakaus toimintamaissa, pakkolunastukset ja valtiollistamiset, paikallisten hallintojen tai hallinnointikäytäntöjen muuttuminen, kauppa- ja verolainsäädäntö sekä paikalliset liiketoimintatavat. Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Kehittyviin markkinoihin liittyviä poliittisia ja taloudellisia riskejä

Koska Aspo on kansainvälinen konserni, joka toimii eri markkina-alueilla, se altistuu jäljempänä mainitun valuuttariskin lisäksi esimerkiksi kansainvälisistä poliittisista, taloudellisista, lainsäädännöllisistä ja sosiaalisista muutoksista aiheutuville riskeille, vaikka Aspon monialaisuus vähentääkin kokonaisriskiä. Vuonna 2010 Konsernin liikevaihdosta noin 33 prosenttia tuli Baltiasta, Venäjältä ja muista IVY-maista, mukaan lukien Ukraina.

Aspolla on toimintaa 14 maassa, ja niistä joissakin, kuten Valko-Venäjällä, poliittinen ja taloudellinen järjestelmä sekä oikeusjärjestelmä eivät ole yhtä ennustettavia tai kehittyneitä kuin maissa, joiden institutionaaliset rakenteet ovat vakiintuneet. Koska Aspon uuteen strategiaan kuuluu entistä voimakkaampi keskittyminen kehittyville markkinoille, Aspon odotetaan altistuvan aiempaa enemmän erityisesti riskeille, jotka liittyvät toimintaan yhteiskunnallisilta rakenteiltaan kehittymättömissä maissa.

Toimintaan joissakin kehittyvien markkinoiden maissa liittyy myös riski omaisuuden pakkolunastuksesta tai kansallistamisesta. Lisäksi valuuttasäännöstelyn aloittaminen tai toimeenpano voisi käytännössä estää Aspoa kotiuttamasta voittoa tai myymästä investointiaan kyseisissä maissa.

Liiketoimintariskit ovat Venäjällä suurempia kuin Pohjoismaissa ja Baltiassa. Toimintaympäristö on paikallisen liiketoimintakulttuurin ja kehittymättömän infrastruktuurin kaltaisten tekijöiden vuoksi epävakaa kuin Pohjoismaissa. Venäjän federaation lainsäädäntö saattaa olla puutteellista tai ennalta arvaamatonta, tai sen voimaantulo voi viivästyä, mikä voi aiheuttaa riskejä kasvuhankkeiden toteuttamiselle. Aspolla on yli 15 vuoden kokemus toimimisesta Venäjän jatkuvasti muuttuvassa toimintaympäristössä, ja sen liiketoiminta perustuu joustavasti toimivaan logistiikkaan ja tehokkaisiin tuotevirtoihin. Viiveet ja häiriöt tieto- ja tuotevirroissa voivat vaikuttaa haitallisesti Aspon liiketoimintaan, varallisuuteen ja toiminnan tuloksellisuuteen.

Uudet kaupan rajoitukset tai ankarammat Euroopan unionin ulkopuolisten maiden tullivaatimukset voivat vaikuttaa Aspon toiminnan tuloksellisuuteen ja sen liikevoittoon. Kaupan rajoitukset, kuten tullitariffit, tuonti- ja vientimaksut, kauppasaarrot sekä tuonti- ja vientikiintiöt, voivat nostaa Aspon ostamien tuotteiden hintaa, rajoittaa niiden saatavuutta tai vaikuttaa muutoin haitallisesti Aspon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja toiminnan tuloksellisuuteen. Mahdollisten vaikutusten laajuutta ei voida ennakoida etukäteen. Aspo ei pysty ennakoimaan, kohdistako esimerkiksi Euroopan unioni, Suomi tai jokin muu valtio uusia kaupan rajoituksia maihin, joissa Yhtiöllä on liiketoimintaa. Samoin on vaikea ennakoida mahdollisten rajoitusten todennäköisyyttä, muotoa tai vaikutusta. Tullilainsäädännön mahdolliset muutokset, mukaan lukien pakollisia tuotesertifikaatteja koskevien vaatimusten tiukentuminen tai tuontikiintiöt, voivat muiden tekijöiden ohella aiheuttaa viiveitä vientiin.

Poliittinen tai taloudellinen epävakaus, muutokset lainsäädännössä sekä muut tekijät voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aspon toimintaan kyseisissä maissa ja siten sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Alushankintojen toteutuminen suunnitellusti

ESL Shippingin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluu muun muassa alusten hankinta. Hankintoja koskevat sopimukset tehdään vakiintuneiden kansainvälisten mallien mukaisesti ja tarvittaessa tunnettuja ulkopuolisia oikeudellisia neuvonantajia käyttäen. Vaikka sopimukset ovat päteviä ja osapuolia sitovia, Yhtiö ei voi taata, että muut sopimusosapuolet noudattavat niille asetettuja velvoitteita. Esimerkiksi alusten toimitus saattaa viivästyä sovitusta tai alus voi jäädä kokonaan valmistumatta, taikka se ei välttämättä vastaa sovittua. Yhtiö ei välttämättä saa vahingonkorvausta sopimusrikkomuksesta esimerkiksi telakan konkurssin tai velkasaneerauksen takia.

ESL Shipping rahoittaa alushankintansa usein ulkoisella rahoituksella. Rahoitusehdot voivat sisältää ehtoja, joiden mukaan esimerkiksi ESL Shipping on velvollinen korvaamaan rahoittajalle telakan sopimusrikkomuksesta rahoittajalle aiheutuneen vahingon, vaikkei vahinko suoraan kohdistuisi ESL Shippingiin. Tällaisissakaan tapauksissa ESL Shipping ei välttämättä saa vahingonkorvausta telakalta esimerkiksi tämän konkurssin tai velkasaneerauksen takia.

Vuonna 2006 ESL Shipping tilasi Eira-luokan aluksen intialaiselta ABG Shipyard Ltd -telakalta. Tilauksen arvo oli noin 25 miljoonaa euroa. ESL Shippingin suorittamien ennakkomaksujen vakuudeksi intialaiset pankit ICICI Bank Limited ja Bank of Baroda ovat antaneet pankkitakauksia. Alus oli alun perin tarkoitettu luovuttua ESL Shippingille vuonna 2008, mutta valmistusprojektin hitaan etenemisen vuoksi alus on edelleen luovuttamatta. Alus on laskettu vesille, ja se on testiajossa ja viimeisteltävänä. Aluksen omistaa SEB Leasing Oy, ja ESL Shipping vuokraa aluksen käyttöönsä ns. bareboat-sopimuksella. Käyttöönnoton viivästyessä ESL Shipping on velvollinen korvaamaan jälleenrahoituksen muuttumisesta aiheutuvat kustannukset SEB Leasingille ja vastaavasti ABG Shipyard on velvollinen korvaamaan ESL Shippingille sopimuksen mukaisesti viivästymisestä aiheutuvat ansionmenetykset. Mahdollisilla korvauksilla ei toteutuessaan ole Yhtiön mukaan merkittävää vaikutusta Aspo-konsernin tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

ESL Shipping tilasi kaksi supramax-luokan alusta Etelä-Koreasta vuonna 2010 noin 60 miljoonan euron kokonaishintaan. Alukset toimitetaan ESL Shippingille viimeistään vuonna 2012. Etelä-Korean pörssissä listattu Hyundai Mipo Dockyard co Ltd on yksi Etelä-Korean suurimpia laivanrakentajia. Hyundai Mipo Dockyardin suurin yksittäinen omistaja on Hyundai Samho Heavy Industry co Ltd noin 46 prosentin omistusosuudella. Yhtiön maksamilla ennakkomaksuilla on The Export-Import Bank of Korea -pankin takaus. Aluksista oli 31.12.2010 mennessä maksettu yhteensä noin 10 miljoonaa euroa, ja sopimuksen mukainen loppukauppahinta suoritetaan alusten valmistumisen edetessä hankintasopimuksen maksuerien mukaisesti. Vaikka Yhtiö pitää laivojen toimittajaa luotettavana kumppanina, on mahdollista, että laivojen toimitus epäonnistuu, tai että ne toimitetaan myöhässä tai virheellisinä. On myös mahdollista, että ESL Shippingin ja toimittajan välille syntyy erimielisyyksiä edellä mainituista riskeistä tai vastuista tai että näiden riskien toteutumisesta johtuvia vahinkoja ei pystytä kokonaan tai edes osittain kattamaan vakuutuksin. Vaikka rahoitussitoumukset on hankittu vakavaraiselta suomalaiselta pankilta, niin ei ole varmuutta siitä, että kyseisten laivojen loppukauppahinnan maksamiseen annetun rahoitussitoumuksen antanut pankki pystyy täyttämään sitoumuksensa. Tällöin ESL Shippingin tulee järjestää loppukauppahinnan rahoitus muilla tavoin.

Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti ESL Shippingiin ja sitä kautta Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Alus- ja meriturvallisuus

Varustamotoiminnassa merkittävin operatiivinen riski liittyy alus- ja meriturvallisuuteen. Merionnettomuuksilla voi olla inhimillisiä, ympäristön pilaantumiseen vaikuttavia ja taloudellisia seurauksia. ESL Shippingin liikenteessä olevilla laivoilla on turvallisuusjohtamisjärjestelmät, joiden toimivuutta seurataan ja kehitetään asianmukaisella koulutuksella ja säännöllisillä harjoituksilla. Lastinkäsittelykäytännöillä on merkittävä rooli turvallisen meriliikenteen varmistamisessa. Vaikka Yhtiöllä on käsityksensä mukaan parhaan kansainvälisen käytännön mukaiset kattavat vakuutukset kilpailukyysisin ehdoin näiden riskien toteutumisen varalta, niin ei ole varmuutta siitä, että kaikki ympäristöön liittyvät riskit on otettu huomioon. Ympäristöriskeillä ja etenkin mahdollisilla onnettomuuksilla saattaa olla merkittävä haitallinen vaikutus Aspon toimintaan. Ympäristömääräysten tiukentuminen tai voimassa olevien määräysten tiukempi soveltaminen Yhtiön toimintamaissa voi vaikuttaa haitallisesti sen toimintaan. Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Laivaston kapasiteetti

ESL Shippingin kaluston kapasiteetin vaihtelut vaikuttavat liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen. Taloudelliset suhdanteet vaikuttavat rahtien määrään ja laskusuhdanteissa kaluston kapasiteetti voi olla vajaakäytössä. Laivakaupat ovat osa varustamotoimintaa ja uusien laivojen mahdollinen käyttöönnoton viivästyminen voi vaikuttaa olennaisen hai-

tallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Laivaston tonnistovero

Vuoden 2010 alusta saakka Euroopan unionin komission hyväksyttävänä olleella tonnistoverolain muutoksella olisi voimaan tullessaan merkittävä positiivinen vaikutus ESL Shippingin verojen jälkeiseen tulokseen sekä investointien toteutuessa omaan taseeseen merkittävä positiivinen kertaluonteinen vaikutus tilikauden tulokseen. Lain voimaan tulon ajankohta ei ole Yhtiön tiedossa. Vaikka ESL Shipping on soveltaessaan elinkeinoverolakia ollut hyvin kannattava ja olennaisesti Aspon tulokseen positiivisesti vaikuttava osa Konsernia, tonnistoveron toteutumatta jääminen, toteutuminen odotettua rajallisempaan tai toteutumisen viivästyminen ei aikaansaa toivottuja veroetuja, mikä voisi vaikuttaa haitallisesti Aspon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Varustamotoiminnan sopimusportfolio

ESL Shipping pyrkii optimoimaan laivakapasiteettiaan olemassa olevien kuljetussopimusten mukaan. Lisäksi ESL Shipping arvioi hallinnoimansa sopimusportfolion ja laivakapasiteetin kannattavuutta päivä- ja alustasolla. On kuitenkin mahdollista, että sopimusportfolion ja laivakapasiteetin optimoinnissa epäonnistutaan.

ESL Shipping pyrkii hinnoittelemaan tuotteensa ja palvelunsa kilpailukykyisesti kulloisenkin markkinatilanteen mukaisesti. On kuitenkin mahdollista, että se epäonnistuu hinnoittelussaan tai että sen kilpailijat hinnoittelevat tuotteensa ja palvelunsa sitä kilpailukykyisemmin.

Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Avainhenkilöt ja työntekijöiden rekrytointi

Kilpailu pätevistä henkilöstöstä on ankaraa kaikilla markkinoilla, joilla Aspo toimii. Aspon menestys riippuu pitkälti siitä, kuinka hyvin Aspo pystyy hankkimaan palvelukseensa, motivoimaan ja pitämään palveluksessaan korkeatasoista henkilöstöä organisaation joka tasolla. Aspo arvioi henkilöstöpolitiikkaansa säännöllisesti ja sijoittaa merkittäviä voimavaroja koulutukseen ja kehittämiseen sekä korkean potentiaalinen omaavien henkilöiden tunnistamiseen ja kannustamiseen. Aspon avainhenkilöihin kuuluvat sen ylin johto sekä joukko muita keskeisissä asemassa olevia työntekijöitä. Jos Aspo epäonnistuu avainhenkilöiden ja työntekijöiden rekrytoinnissa ja pitämisessä, se voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Kausivaihtelut

ESL Shipping-, Leipurin- ja Telko -segmenttien liiketoiminnan tulokset eivät historiallisesti ole olleet alttiina merkittäville kausivaihtelulle. Kaukomarkkinoiden liiketoiminta on kuitenkin viime vuosina ollut kausiluonteista siten, että liiketoiminnan tulos on syntynyt suurelta osin viimeisellä vuosineljänneksellä. Tämä kausivaihtelu on johtunut pääasiassa projektitoimitusten loppuun viennistä. Lisäksi ESL Shippingin lyhyen ajan kannattavuuteen voivat vaikuttaa negatiivisesti talviolosuhteiden aiheuttamana kuljetettujen rahtimäärien väheneminen ja lisääntynyt polttoaineen kulutus. Vaikka kausiluonteisuus ei aiheuta erityisiä paineita Aspon liiketoiminnalle, merkittävä kausivaihtelu voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkömiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Kuluttajien mieltymyksiä ja ostopäätöskriteereitä on vaikea ennakoita

Kuluttajien mieltymyksiin ja ostopäätöksiin vaikuttavat yhteiskunnalliset muutokset, kuten yleinen ostovoiman kasvu ja ikärakenteen nousu. Yleisten trendien lisäksi haasteena on ymmärtää kuluttajien ostopäätöskriteerejä sekä heidän haluaan ja kykyään omaksua uutta tietoa. Kuluttajien segmentoituminen entistä pienempiin erityisryhmiin jatkuu, ja kuluttajakäyttäytymistä on entistä vaikeampi ennakoita. Päivittäistavaroiden valintakriteerit ovat entistä monitahoisempia edelleen tärkeinä pidettyjen hinnan ja kotimaisen alkuperän ohella. Vaikka Yhtiö pyrkii määrittämisesti varmistamaan, että sen myymät tuotteet ja palvelut ovat laadultaan ensiluokkaisia ja täyttävät juridiset vaatimukset, Yhtiön vaikutusmahdollisuuksiin kuulumattomat syyt, kuten tiettyä tuoteryhmää koskeva yleinen epäedullinen julkisuus – olipa se totta tai ei, voivat vaikuttaa haitallisesti kuluttajien ostokäyttäytymiseen. Kuluttajien käyttäytymisen aktiivisesta seurannasta ja laajasta tuotevalikoimasta huolimatta ei ole takeita siitä, että Yhtiö kykenisi ennakoimaan kulutusmieltymyksiä tai rea-

goimaan niiden muutoksiin oikealla tavalla, mikä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Kilpailu

Aspolla ei ole sellaisia kilpailijoita, joilla olisi täysin yhtenevä tuote- tai palvelutarjonta, mutta sen sijaan sillä on lukuisia alueellisia, kansallisia ja kansainvälisiä kilpailijoita sen eri tuoteryhmissä. Aspon merkittävimpiä kilpailijoita eri segmenteissä on käsitelty kohdassa ”Aspon liiketoiminta”. Kilpailu on tiukkaa, ja marginaalit ovat joillekin toimialoille tyypillisesti kapeita. Ei myöskään voi olla varmuutta siitä, ettei nykyisille markkinoille tule uusia kilpailijoita tai että Aspo kykenee kilpailemaan menestyksekkäästi nykyisten tai uusien kilpailijoidensa kanssa.

Aspolla on laaja joukko liiketoimintoja ja yksiköitä, jotka kilpailevat useilla eri maantieteellisillä sekä tuote- ja palvelumarkkinoilla, ja Aspo kilpailee useiden monikansallisten yhtiöiden kanssa, jotka ovat sitä suurempia ja jotka mahdollisesti suurempien rahoitus-, henkilöstö- ja teknisten tai muiden resurssiensä ansiosta voivat kyetä kohdistamaan suuremmat voimavarat tutkimus- ja kehitystoimintaan, tuotteidensa myyntiin ja markkinointiin sekä laajentumiseen tulevaisuudessa. Lisäksi päämiesten strategiset valinnat voivat vaikuttaa kilpailijakenttään. Aspo ei välttämättä kykene vastaamaan kilpailuympäristössä tapahtuviin muutoksiin tehokkaasti, jos sen kilpailijat käyttäisivät voimavarojaan painopistealueidensa muuttamiseen, uusille markkinoille laajentumiseen, hintojen alentamiseen, markkinointi-investointiensä kasvattamiseen taikka uusien tuotteiden ja palvelujen kehittämiseen ja lanseeraamiseen.

Mikäli Aspo ei pysty kilpailemaan houkuttelevalla tuote- ja palvelutarjonnalla, se voi menettää markkinaosuuttaan tai kärsiä tappiota joillakin tai kaikilla toiminta-alueillaan. Jos kilpailijat pyrkivät kasvattamaan markkinaosuuksiaan, kilpailu voi lisätä painetta laskea Aspon tuotteiden ja palveluiden hintoja. Tämä voi vahingoittaa Aspon kykyä säilyttää tai parantaa kannattavuuttaan. Kilpailuympäristön muuttuminen ja Aspon epäonnistuminen näiden muutosten sopeuttamisessa ja hallinnassa sekä muut kilpailuun liittyvät riskit voivat toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Kustannustehokkuutta parantavat ohjelmat

Viime vuosina Aspo on toteuttanut ja toteuttaa vastaisuudessaakin useita toimenpiteitä, joilla pyritään vähentämään kustannuksia ja saavuttamaan operatiivisia tehokkuusparannuksia. Jo toteutettuihin toimenpiteisiin kuuluvat muun muassa toimitilojen vähentäminen, tietojärjestelmien yhtenäistäminen, tietoliikennekulujen alentaminen ja organisaatiouudistukset. Vaikka toimenpiteillä on jo onnistuttu saavuttamaan säästöjä ja operatiivisia tehokkuusparannuksia, Aspo ei välttämättä kykene saavuttamaan kyseisten toimenpiteiden tai tulevaisuudessa mahdollisesti aloitettavien hankkeiden tavoitteita kokonaisuudessaan. Lisäksi aloitetut toimenpiteet perustuvat nykyisiin olosuhteisiin, eikä niissä ole otettu huomioon tekijöitä, jotka voivat aiheutua toimialan tai Aspon toimintojen muutoksista. Jos Aspo epäonnistuu näiden tai tulevien kustannussäästöjen, tehostamistoimien tai muiden toimenpiteiden toteutuksessa tai toimenpiteillä ei saavuteta suunniteltuja säästöjä, tämä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Lainsäädäntö ja viranomaismääräykset sekä niiden muutokset

Aspon sovelletaan lukuisia ympäristölakeja ja -määräyksiä Euroopan unionin jäsenvaltioissa ja muissa sen toimintamaissa. Hallinto- ja sääntelyviranomaiset säätävät Aspon sovellettavia lakeja ja määräyksiä, jotka liittyvät ympäristönsuojeluun, kemikaalien materiaalien myyntiin ja vientiin sekä erilaisiin terveys- ja turvallisuusasioihin, kuten haitta-aineiden päästöihin ilmaan ja veteen, kiinteän ja haitallisen jätteen käsittelyyn, käyttöön, prosessointiin, varastointiin ja puhdistamiseen sekä haitallisten aineiden pilaaman maaperän ja pohjaveden tutkimiseen ja puhdistamiseen. Näissä ympäristölakeissa ja -määräyksissä asetetaan usein ankaria, taannehtivia ja sekä yhteisiä että erillisiä vastuita kustannuksista ja vahingoista. Leipurin-segmentin toimintaan Venäjällä liittyä jokaisen uuden tuotteen sertifiointimenettely.

Aspo pyrkii harjoittamaan liiketoimintaansa kaikkien ympäristö-, terveys- ja turvallisuuslakien ja määräysten mukaisesti. Ympäristön pilaantumiseen liittyviä riskejä sisältävät erityisesti ESL Shippingin laivaliikenne, Telkon Rauman terminaali-toiminnot sekä esimerkiksi Telkon harjoittama kemikaalien kuljetus, varastointi ja sekoitus. Myös Konsernin toteuttamiin yrityskauppoihin liittyy tavanomaisia, ympäristön mahdolliseen pilaantumiseen liittyviä vastuita. Ei kuitenkaan voi olla varmuutta, että sen toiminta olisi aina kokonaisuudessaan tällaisten lakien ja määräysten tai niitä koskevien tulkintojen mukaista kaikissa maissa, joissa Aspo harjoittaa liiketoimintaansa. Jos Aspo rikkoo tai ei kykene noudattamaan ympäristölakeja, paikalliset viranomaiset voivat langettaa sille sakkoja tai muita seuraamuksia. Aspo voi myös joutua korvausvastuuseen seurauksista, jotka aiheutuvat ihmisten altistumisesta Yhtiön tuotteisiin tai toimintaan liittyville haitallisille aineille. Näin ollen ei voi olla varmuutta siitä, ettei Aspolle aiheutuisi ylimääräisiä menoja Aspon toiminnan ympäristölakien mukaisuuden säilyttämisestä tai saavuttamisesta tulevaisuudessa. Tällaiset ylimääräiset menot voivat

vaikuttaa olennaisen haitallisesti Aspon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Lakot ja muut työtaistelutoimenpiteet

Aspoon voidaan kohdistaa työtaistelutoimenpiteitä, jotka voivat johtaa liiketoiminnan keskeytymiseen ja siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti. Yhtiön liiketoimintaan. Suurin osa Yhtiön henkilöstöstä kuuluu ammattiliittoihin, joiden kanssa on tehty useita työehtosopimuksia. Kaikki ammattiliittoihin kuuluvat Yhtiön työntekijät eivät kuitenkaan kuulu voimassa olevien työehtosopimusten piiriin. Yhtiötä ja muita työnantajia edustavat työnantajajärjestöt eivät välttämättä pysty neuvottelemaan uusia tyydyttäviä työehtosopimuksia, kun aikaisempien työehtosopimusten voimassaolo päättyy. Yhtiötä koskevat nykyiset työehtosopimukset eivät myöskään välttämättä estä lakkoja tai työnseisauksia. Myös työselkkaukset Aspon asiakkaiden toimialoilla tai muutoin Yhtiön liiketoimintaan sidoksissa olevilla aloilla, kuten kuljetusalalla, voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön toimintaan. Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Liikearvon ja muun aineettoman omaisuuden alaskirjausriski

Liikearvon määrä Aspo Oyj:n taseessa 31.12.2010 oli noin 40,6 miljoonaa euroa, joka muodostuu pääasiassa Kauko-Telko Oy:n hankinnassa vuonna 2008 muodostuneesta liikearvosta. Liikearvon lisäksi hankinnasta kohdistettiin Leipurin ja Telkon brändeille 5,3 miljoonaa euroa. Liikearvon ja brändien yhteismäärä suhteessa koko omaan pääomaan oli 66 prosenttia ja suhteessa osakkeenomistajille kuuluvaan omaan pääomaan 67 prosenttia 31.12.2010.

Liikearvolle tehdään arvonalentumistestaus vähintään vuosittain ja lisäksi, mikäli havaitaan viitteitä arvonalentumisesta. Siinä tapauksessa, että omaisuuserästä kerrytettävissä olevan rahamäärän odotetaan olevan pienempi kuin omaisuuserän kirjanpitoarvo, omaisuuserän kirjanpitoarvoa on alennettava siten, että se vastaa kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Olennainen negatiivinen muutos tulevissa kassavirroissa, korkotason olennainen nousu tai pääomien korkea sitoutuminen saattavat aiheuttaa liikearvon arvonalentumiskirjauksen. Arvonalentumistappio on kirjattava välittömästi tulospaikatuksena. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

Vaikka mahdollinen alaskirjaus ei vaikuttaisi Yhtiön kassavirtaan, liikearvon merkittävä alaskirjaus voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Maineriski

Aspon menestys riippuu sen omistamien brändien arvostuksesta. Liiketoimintaa harjoittavien yhtiöiden nimellä on suuri merkitys sekä Aspon liiketoiminnassa että sen strategioiden toteuttamisessa. Yhteiskuntavastuu on osa Aspon normaalia pitkäjänteistä toimintaa. Tavoitteiden toteutumatta jääminen, epäonnistuminen yhteiskuntavastuuseen liittyvien toimenpiteiden ja politiikkojen toteuttamisessa taikka Aspon yrityskuvan tai maineen heikkeneminen negatiivisen julkisuuden vuoksi vaikuttaisivat haitallisesti brändien kehitykseen. Epäonnistuminen laadukkaana palvelun tarjoamisessa asiakkaille voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Oikeudenkäynnit

Aspolla on laajaa kansainvälistä toimintaa, ja konserniyhtiöt voivat joutua osapuoleksi tai kohteeksi oikeudenkäynneissä ja viranomaismenettelyissä sekä kanteissa, jotka liittyvät niiden toimintaan. Oikeudenkäyntien, viranomaismenettelyjen ja muiden vastakkain asetteluun perustuvien käsittelyjen tai kanteiden luonteen johdosta niiden lopputulosta on vaikea ennakoita, eikä tällaisten vireillä olevien tai tulevien menettelyjen tai kanteiden lopputuloksesta voi olla varmuutta. Mikä tahansa Aspolla kielteinen päätös missä tahansa oikeudenkäynnissä tai viranomaismenettelyssä tai kanteessa voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti sen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Viimeaikaiset henkilöstövähennykset

Aspo on taloudellisista ja tuotannollisista syistä vähentänyt henkilöstöään viime vuosina, ja tilikauden 2010 lopulla henkilöstön määrä oli 712. Vaikka Aspo pitää lomautusten ja irtisanomisten perusteita pätevinä, se ei voi taata, ettei sitä vastaan pantaisi vireille kanteita lomautusten ja irtisanomisten johdosta. Mikäli tällaisia kanteita pannaan vireille ja Aspo päättää vapaaehtoisesti korvata työntekijöille näille aiheutuneita menetyksiä tai esimerkiksi tuomioistuimien velvoitaa

Aspon tekemään näin, tämä voi vaikuttaa olennaisesti Aspon liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Raaka-aineet

Käytettävien raaka-aineiden hinta määräytyy suurimmaksi osaksi kansainvälisillä markkinoilla. Hintojen vaihtelu on merkittävää ja ennustettavuus heikkoa. Toimialasta riippuen raaka-aineiden hintojen muutokset vaikuttavat Aspon liiketoimintaan noin 0–6 kuukauden viiveellä. Merkittävä nousu raaka-ainekustannuksissa ja Aspon kyvyttömyys siirtää raaka-ainekustannusten nousu asiakkailleen voivat vaikuttaa olennaisesti Aspoon. Aspo on tuotannossaan riippuvainen tiettyjen avainraaka-aineiden saatavuudesta. Lisäksi Aspo on riippuvainen toimittajiensa kyvystä toimittaa raaka-aineita, jotka täyttävät sen asettamat määrittelyt, laatuvaatimukset ja toimitusaikataulut sekä kaikki lainsäädännölliset vaatimukset. Joissakin tapauksissa tiettyjä raaka-aineita saattaa tarjota vain rajallinen määrä sopivia toimittajia, mikä lisää Aspon riippuvuutta sellaisista osapuolista, jotka eivät ole Yhtiön hallinnassa.

Öljyn hinta on merkittävä kustannustekijä Yhtiön toimialoilla ja kuljetusalalla yleisesti. Yhtiö pyrkii siirtämään kohonneet kustannukset asiakashintoihin, mutta polttoaineen hintojen mahdollinen nousu tulevaisuudessa saattaa vaikuttaa negatiivisesti Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja/tai taloudelliseen asemaan. ESL Shipping pyrkii vähentämään hyödykeriskiään asiakassopimuksiin sisältyvillä polttoaineklausuuleilla. Yhtiön johdon arvion mukaan klausuuleiden antama suojausaste on pitkällä aikavälillä yli 50 prosenttia, mutta se vaihtelee lyhyellä aikavälillä voimakkaasti ja on riippuvainen myös laivojen täyttöasteesta. On myös mahdollista, että ESL Shipping epäonnistuu vähentämään hyödykeriskiään sopimuksin.

Epäonnistuminen varastotason hallinnassa voi vaikuttaa haitallisesti Aspon toiminnan tuloksellisuuteen. Toimiakseen tehokkaasti Aspon on pystyttävä ylläpitämään riittäviä tuotevarastoja. Kausivaihtelut vaikuttavat tuotteiden varastomääriin. Vaikka Aspon on ylläpidettävä riittävää varastotasoa, sen on myös varottava varastoylijäämien kertymistä. Mahdolliset tavaroiden toimituksissa esiintyvät häiriötilanteet ja/tai epäonnistumiset tuotteiden varastotason hallinnassa voivat vaikuttaa olennaisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Strategian toteuttaminen

Aspon strategian pääpainopisteenä on pyrkiä saavuttamaan asetetut taloudelliset tavoitteet parantamalla kustannustehokkuutta sekä keskittämällä ja kehittämällä liiketoimintaa korkeamman kasvu- ja tuottopotentiaalin liiketoiminta-alueille. Aspon tuleva kasvu ja kannattavuus riippuvat useista tekijöistä, joista monet eivät ole sen hallittavissa. Mikäli Aspo ei onnistu toteuttamaan ja mukauttamaan strategiaansa menestyksekkäästi, sillä voi olla olennainen haitallinen vaikutus Aspoon. Voi myös olla mahdollista, että Aspon strategia ei ole riittävän kilpailukykyinen tai että Yhtiö ei pysty tulevaisuudessa vastaamaan asiakkaiden vaatimuksiin erittäin kilpailluilla markkinoilla.

Aspon liiketoiminnan kehittämiseen ja markkinaosuuden kasvattamiseen liittyvät olennaisena osana yritysjärjestelyt. Tästä syystä yritysostojen, -myyntien tai -järjestelyjen toteutus, ajoitus, hinnoittelu ja ostettujen yritysten integrointi konserniin vaikuttavat huomattavasti sekä lyhyen että pitkän aikavälin tuloksiin. Integrointi ei välttämättä toteudu menestyksekkäästi tai siihen kuluu arvioitua enemmän resursseja. Ellei Aspo pysty integroimaan hankkimiaan yrityksiä omaan liiketoimintaansa menestyksekkäästi, Yhtiön kyky kasvattaa liiketoimintaansa ja toimia tehokkaasti saattaa heikentyä ja vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, varallisuuteen ja toiminnan tuloksellisuuteen. Varsinkin erilaisista liiketoimintaympäristöistä ja yrityskulttuureista peräisin olevan henkilöstön sekä erilaisten myyntijärjestelmien ja muiden teknologioiden integroimisen sekä liikesuhteiden hallinnan voidaan odottaa aiheuttavan haasteita. Yritysostoihin liittyviin riskeihin kuuluvat myös Aspon mahdollisesti hankkimien yritysten tuntemattomat vastuut sekä odotettujen tuotannon etujen tai synergioiden toteutumatta jääminen. Myös kilpailuviranomaisten yrityskauppasääntely voi rajoittaa Aspon kykyä tehdä tulevaisuudessa yritysostoja. Ei voida taata, että Aspo pystyy integroimaan tulevaisuudessa tekemiensä strategisten hankintojen toiminnot sujuvasti osaksi liiketoimintaansa. On myös mahdollista, että integroimisesta aiheutuvat kulut ovat huomattavasti arvioitua suuremmat tai että integraatioprosessiin kuluu arvioitua enemmän johdon voimavaroja, mikä saattaa haitata tilapäisesti muun liiketoiminnan kehittämistä. Lisäksi hankkeet eivät välttämättä toteudu oletetulla tavalla.

Aspon liiketoimintastrategiaan kuuluu olennaisena osana myös yrityksistä tai liiketoiminnoista luopuminen silloin, kun se on taloudellisista tai strategisista syistä perusteltua. Ei ole varmuutta siitä, että Aspo onnistuu irtautumaan konserni- tai osakkuusyhtiöistä tai liiketoiminnoista taloudellisesti kannattavasti, tai että irtautuminen ylipäänsä on mahdollista hyväksyttävien ehdoin tai suunnitellussa tai strategian mukaisessa aikataulussa. Irtautumiseen liittyy tyypillisesti myyjän vastuita kaupan kohteesta, mistä voi aiheutua vastuita Aspolle.

Mikä tahansa edellä kuvattu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Ennalta arvaamattomat seikat voivat vaikuttaa haitallisesti liiketoimintaan

Luonnonkatastrofit, tulipalot, bioterrorismi, pandemiat, poikkeukselliset lyhytaikaiset sääolot tai pitkäaikainen ilmaston muuttuminen taikka muut Yhtiön vaikutusmahdollisuuksiin kuulumattomat tekijät voivat haitata sen toimintaa ja kasvua taikka häiritä sen toimintoja sähkökatkojen, tuotannolle ja kiinteistöille aiheutuneiden vahinkojen, jakeluketjujen häiriöiden tai muiden syiden vuoksi. Esimerkiksi mahdollinen ilmaston lämpeneminen voi vaikuttaa ESL Shippingin toimintaan nykyiseen arktiseen ilmastoon räätälöidyn laivaston kilpailuedun mahdollisen menettämisen kautta, tai sääoloista aiheutuva ruoka-ainepula voi vaikuttaa Leipurin -liiketoiminnan kykyyn toimittaa raaka-aineita. Tällaiset seikat voivat toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Teknologiariskit

Aspo käyttää liiketoiminnoissaan tiettyjä teknologioita, jotka Yhtiön johdon näkemyksen mukaan ovat kilpailukykyisiä, eikä Yhtiöllä ole tarvetta tehdä merkittäviä investointeja uusiin teknologioihin. Ei kuitenkaan ole poissuljettua, että Yhtiön tekemät valinnat käytettävän teknologian suhteen voisivat osoittautua virheellisiksi ja tarvetta investoinneille syntyisi esimerkiksi uusien tai korvaavien teknologioiden kehityksen myötä.

Aspon asiakkaat käyttävät sen tarjoamia raaka-aineita laajasti erilaisiin sovelluksiin. Muutokset Aspon asiakkaiden omissa tuotteissa tai prosesseissa voivat tarjota asiakkaille mahdollisuuden vähentää Aspon toimittamien tuotteiden kulutusta tai palvelujen hankintaa taikka poistaa niiden tarpeen kokonaan. Asiakkaat voivat myös löytää vaihtoehtoisia materiaaleja tai prosesseja, joissa ei enää tarvita Aspon tuotteita tai palveluja. Näin ollen on tärkeää, että Aspo kehittää uusia tuotteita ja palveluja, joilla korvataan ikääntyvien ja käytöltään vähenevien tuotteiden myyntiä sekä vanhentuneella teknologialla tarjottavia palveluja. Jos Aspon tuotteet tai palvelut eivät toimi laatuvaatimusten mukaisesti tai jos niiden käyttöikä osoittautuu taattua lyhyemmäksi, asiakas voi lopettaa Aspon tuotteiden ja palvelujen käytön.

Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Tietojärjestelmät ja immateriaalioikeudet

Tietojärjestelmien toimivuus ja tietoturva kaikissa tilanteissa ovat ensiarvoisen tärkeitä. Yhtiön operatiiviset tietojärjestelmät ovat jatkuvan kehitystyön kohteena. Tietojärjestelmien teknisissä varmistusjärjestelmissä on hyödynnetty nykyteknologian suomia mahdollisuuksia. Teknisillä tietoturvaratkaisuilla estetään kolmansien osapuolten pääsy sekä Aspon sisäisiin että asiakkaiden tietoihin. ESL Shippingin operatiivisessa ahtaustoiminnassa on lisäksi luotu toimintamalleja totaalistien tietojärjestelmien häiriötilanteiden varalta. Tietojärjestelmien toimimattomuus aiheuttaa toteutuessaan ylimääräistä työtä, palveluhäiriöitä, mahdollisia lastimenetyksiä, tietoturvariskin sekä asiakkaiden luottamuksen heikkenemistä, mikä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Tuotekehitys

Vaikka Aspon toiminta ei yleisesti ottaen riipu merkittävästi tuotekehityksestä, Leipurin-segmentin kannattavuus ja kasvu riippuvat merkittävässä määrin sen kyvystä tunnistaa jatkuvasti muuttuvia asiakastarpeita ja reagoida niihin sekä kehittää uusia ja houkuttelevia tuotteita. Tämän vuoksi Leipurin panostaa jatkuvasti tuotekehitykseen sekä tuotantoprosessien ja -valmiuksien kehittämiseen. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Leipurin pystyy jatkuvasti vastaamaan asiakkaiden tarpeisiin uusilla innovaatioilla ja tuotteilla tai että asiakkaat alkavat käyttää uusia tuotteita. Tällöin Leipurin ei välttämättä saa hyödynnettyä investointejaan, jotka se on tehnyt uusien tuotteiden tai prosessien kehittämiseen, eivätkä sen voimavarat välttämättä riitä kehityksessä mukana pysymiseen. Jos Leipurin-segmentin nykyiset tai tulevat kilpailijat onnistuvat parantamaan kilpailevien tuotteidensa laatua tai toiminnallisia ominaisuuksia, alentamaan merkittävästi niiden hintaa tai lisäämään muulla tavalla merkittävästi niiden myyntiä, tämä voi johtaa Yhtiön markkinaosuuden pienenemiseen, mikä voi puolestaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti myös Yhtiön, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Tuotevastuu

Aspo on pyrkinyt suojautumaan tuotevastuuriskeiltä järjestelmällisillä laadunvalvontaprosesseilla sekä tuotevastuuvakuutuksin. Vaikka Yhtiön johto pitää merkittäviä tuotevastuuseen perustuvia vaatimuksia epätodennäköisinä, eikä johdon tiedossa ole tällaisia vaatimuksia, ei ole poissuljettua, että epäonnistuminen sovellettavien laatuvaatimusten noudattamisessa ja tuotevastuu- ja takuuvaatimusten realisoituminen voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Vakuutusturva

Aspo on vakuuttanut liiketoimintansa tavanomaisilla omaisuus-, keskeytys- ja vastuuvakuutuksilla hyvämaineisilla vakuutusyhtiöillä. Yhtiön johdon käsityksen mukaan vakuutussuoja on riittävä ja vastaa alan normaalia käytäntöä. On kuitenkin mahdollista, että nämä vakuutukset eivät kata riittävästi kaikkia riskejä ja onnettomuuksia tai ole muutoin riittävän kattavia kaikissa tilanteissa. Vakuutusyhtiöt voivat lisäksi kokonaan tai osittain evätä Aspon korvausvaatimukset tai on mahdollista, että ne eivät viime kädessä pysty täyttämään velvoitteitaan vakuutussopimuksen edellyttämällä tavalla. Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Verot

Aspo on tuloverotuksen kohteena useassa eri maassa. Tuloverojen kokonaismäärän arvioiminen koko Konsernin tasolla edellyttää huolellista harkintaa, ja useiden liiketoimien ja laskelmien osalta lopullisen veron määrä on epävarma. Veroriskit liittyvät myös verokantojen tai verolainsäädännön muutoksiin tai virheellisiin tulkintoihin. Riskin toteutuminen saattaisi johtaa maksunkorotuksiin tai veroviranomaisten määräämiin sanktioihin, jotka puolestaan voivat johtaa taloudellisiin menetyksiin.

Veroriskit liittyvät muun muassa verokantojen tai verolainsäädännön muutoksiin, niiden virheellisiin tai veroviranomaisen kannasta poikkeaviin tulkintoihin taikka Konsernin sisäisten liiketoimien hinnoittelun hyväksyttävyyteen. Konsernin sisäiset palvelut hinnoitellaan markkinaehtoisesti, ja Konsernilla on tätä koskeva sisäinen ohjeistus. Riskin toteutuminen voisi johtaa maksunkorotuksiin tai taloudellisiin menetyksiin.

Vaikka Yhtiö käyttää ulkopuolisia resursseja veroriskien hallintaan, ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että kaikki veroriskit ovat havaittavissa ja vältettävissä. Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Rahoitukseen liittyvät riskit

Korkoriski

Korkotason nousulla voi olla olennainen, suora vaikutus saatavilla olevan rahoituksen kustannuksiin ja Aspon olemassa oleviin rahoituskustannuksiin. Yhtiö on pääasiallisesti altistunut korkoriskille korollisten velkojen kautta. Yhtiön lainasalkun korkoriski on hajautettu siten, että salkku koostuu sekä muuttuvista että kiinteistä koroista eri korkojaksoille hajautettuna. Varautumistoimista huolimatta korkotason nousu voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Luottojen ja rahoituslimiittien eräntyminen

Aspo-konsernin rahoitus ja rahoitusriskien hallinta hoidetaan keskitetysti emoyhtiössä hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Aspon periaatteena on pitää käytettävissään riittäviä rahoituslimiittejä. Yhtiö katsoo voivansa jälleenrahoittaa limiittien alenevan määrän ennen eräpäivää, mutta varmuutta siitä ei voi olla. Jos tarvittavaa rahoitusjärjestelyä ei saataisi solmittua, se voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon. Katso ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät – Käyttöpääomaa koskeva lausunto*”.

Aspon luottosopimuksissa on taloudellisia kovenantteja, jotka koskevat omavaraisuusastetta sekä nettovelan ja käyttökatteen suhdetta. Katso ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Maksuvalmius ja pääoman lähteet – Merkittävät lainasopimukset*”.

Luottoriski

Taloudellisesti epävarmoina aikoina Aspon asiakkailla voi olla vaikeuksia saada luottoa ja muuta rahoitusta. Vaikka Aspon tiedossa ei ole merkittäviä asiakkaiden maksuvaikeuksia, se on alttiina riskille, että Aspon asiakkaat eivät kykenisi suorittamaan maksuvelvoitteitaan, ja myyntisaamiset voisivat näin viivästyä tai jäädä kokonaan saamatta. Aspon liiketoimintayhtiöt ovat hyväksyneet luottoriskipolitiikan, joka määrittelee asiakkaille tapahtuvan luotonannon periaatteet ja organisaation vastuut. Yhden tai useamman asiakkaan maksuvaikeudet tai maksukäyttäytymisen muutokset voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäköyksiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Maksuvalmiusriski

Aspolla on toimintaa 14 maassa. Konsernirakenteeseen liittyen Yhtiölle voi muodostua rahoitusriskejä, mikäli likviditeettiä ei ole siirrettävissä joustavasti. Maksuvalmiuden puute voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäköyksiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Rahoituksen saatavuus

Aspon liiketoiminnan laajentaminen sekä velanmaksukyvyn ylläpitäminen edellyttävät vahvaa kassavirtaa. Aspo ei välttämättä kykene tuottamaan riittäviä kassavirtoja, jotka tukevat näitä toimintoja, taikka riittävää rahoitusta hyväksyttävillä sopimusehdoilla. Epävarmuus rahoitusmarkkinoilla voi merkitä sitä, että Aspon liiketoiminnan harjoittamiseen tarvittavan rahoituksen hinta nousee ja saatavuus heikkenee. Jäljempänä kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäköykymät – Rahoitusriskien hallinta – Maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriski*” kuvataan, kuinka Aspo pyrkii pienentämään rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä.

Aspon taseeseen sisältyy lainoja, joiden velkapääomien tai korkojen maksamisessa epäonnistuminen voi aiheuttaa epäsuotuisia seurauksia ja kilpailuaseman heikentymistä verrattuna niihin kilpailijoihin, joilla velkaa on vähemmän. Lainat altistavat Aspon myös korkomuutoksiin liittyville riskeille, sillä osa lainoista on sidottu vaihtuviin korkoihin. Osaan Aspon velkarahoituksesta liittyy tavanomaisia ehtoja, jotka koskevat muun muassa rahoittajien tasa-arvoista asemaa, tiettyjä taloudellisia tunnuslukuja ja Yhtiön vakuuksien käyttöä sen liiketoiminnan ulkopuolisiin kohteisiin.

Kukin edellä mainittu riski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäköyksiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Valuuttariski

Aspon konserniyhtiöt harjoittavat ulkomaankauppaa, ja Yhtiö on siten altistunut transaktioriskeille, jotka aiheutuvat tuotteiden ja tavaroiden ostamisesta ja myynnistä muilla kuin Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden kotivaluutoilla sekä ulkomaanmaksukäytön investointien riskeille ja translaatoriskeille, jotka syntyvät, kun eri valuutoissa olevat sijoitukset muunnetaan emoyrityksen toimintavaluutaksi eli euroiksi. Merkittävimmät valuuttariskit liittyvät Yhdysvaltain dollariin ja Venäjän ruplaan. Leipurin- ja Telko-segmenttien liiketoiminnan volyymin yhä merkittävämpi osa tulee Venäjältä. Tästä johtuen niiden suurimmat valuuttariskit koskevat Venäjän ruplaa. Leipurin- ja Telko-segmenttien Venäjältä tuleva liikevaihto ja tulos pienenevät Venäjän ruplan heikentyessä suhteessa euroon. ESL Shippingin valuuttariskit liittyvät pääsääntöisesti dollarimääräisiin investointeihin. Vuonna 2010 ESL Shipping teki historiansa suurimman alusinvestoinnin, jonka arvo on yhteensä noin 80 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Investoinnin kassavirrat ajoittuvat vuosille 2010–2012. Yhtiö on pääosin suojannut investointiin liittyvät kassavirrat johdannaissopimuksilla. Kohdassa ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäköykymät – Rahoitusriskien hallinta – Markkinariskit – Valuuttariski*” on kuvattu menetelmiä, joilla Yhtiö pyrkii suojautumaan valuuttariskeiltä. Näistä ja muista menetelmistä huolimatta valuuttariski voi toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäköyksiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Vastapuoliriskit

Mahdolliset taloudelliset vaikeudet saattavat johtaa siihen, että Aspon vastapuoli ei kykene noudattamaan olemassa olevia sopimuksia. Mikäli Aspo ei voisi käyttää rahoituslaitoksissa olevia käteistalletuksia tai ei saisi nykyisten luottojärjestelyjensä mukaista rahoitusta käyttöönsä, se ei välttämättä kykenisi täyttämään rahoitukseen liittyviä velvoitteitaan niiden erääntyessä taikka hankkimaan uutta rahoitusta liiketoimintaansa varten. Vastapuoliriskin realisoinnin seurauksena Yhtiölle saattaa aiheutua kuluja luoton uudelleenjärjestelystä tai luottoehtojen muuttamisesta epäedullisemmiksi esimerkiksi sen rahoituksen asteittaisen hinnannousun johdosta. Velvoitteensa Yhtiötä kohtaan laiminlyövien vastapuolten toimenpiteet saattavat vaikuttaa Yhtiön kassavirtaan ja likviditeettiin. Lisäksi kukin edellä mainittu riski voi

toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden arvoon.

Osakkeisiin, Merkintäoikeuksiin, Osakeantiin ja osakkeenomistajiin liittyviä riskejä

Merkintäoikeuksien ja Tarjottavien osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi, ja Tarjottavien osakkeiden markkinahinta voi laskea alle Merkintähinnan, eikä ole takeita siitä, että Merkintäoikeuksille ja Osakkeille kehittyvät aktiiviset jälkimarkkinat.

Merkintäoikeuksien ja Aspon osakkeiden markkinahinnan vaihtelu

Aspo jättää hakemuksen Tarjottavien osakkeiden listauksesta Helsingin Pörssin pörssilistalle. Merkintäoikeuksien, Väliaikaisten osakkeiden ja Tarjottavien osakkeiden markkinahinta voi vaihdella merkittävästi riippuen muutoksista markkinoiden suhtautumisesta Merkintäoikeuksiin, Väliaikaisiin osakkeisiin, Tarjottaviin osakkeisiin tai niitä vastaaviin muihin arvopapereihin sekä useista muista tekijöistä ja tapahtumista, kuten Yhtiön toimintaan vaikuttavan lainsäädännön muutoksista tai Yhtiön liiketoiminnan tuloksen, markkinatilanteen tai liiketoiminnan kehityksen muutoksista. Ei ole myöskään varmaa, kehittykö Merkintäoikeuksille aktiivisia jälkimarkkinoita. Nämä syyt voivat hankaloittaa Merkintäoikeuksien myyntiä isoissa erissä. Tällaisten erien sekä myöhemmin suurempien Väliaikaisten osakkeiden tai Tarjottavien osakkeiden erien myynnillä voi olla huomattava vaikutus niiden markkinahintaan. Merkintäoikeuksien, Väliaikaisten osakkeiden ja Tarjottavien osakkeiden hinnat ja vaihto osakemarkkinoilla saattavat vaihdella ajoittain merkittävästi myös Yhtiön liiketoiminnan kehityksestä tai tulevaisuudennäkymistä riippumatta. Lisäksi Yhtiön liiketoiminnan tulos ja tulevaisuudennäkymät voivat joskus alittaa osakemarkkinoiden, osakeanalyttikoiden ja sijoittajien odotukset. Mikä tahansa näistä tekijöistä voi johtaa Tarjottavien osakkeiden markkinahinnan laskemiseen Merkintähinnan alapuolelle. Mikäli näin käy peruuttamattoman Tarjottavien osakkeiden merkinnän jälkeen, merkittäjä kärsii välittömän, mutta realisoitumattoman tappion. Tarjottavat osakkeet eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena Merkintäaikana. Näin ollen Tarjottavia osakkeita ei välttämättä voi myydä ennen Merkintäajan päättymistä.

Omistuksen laimeneminen ja Merkintäoikeuksien arvon menettäminen

Jos osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä Merkintäoikeuksiaan tai myyvät Merkintäoikeutensa, tai jos osakkeenomistaja tai tämän käyttämä arvopaperivälittäjä ei noudata kohdissa ”Osakeannit ehdot” ja ”Ohjeita merkittäjille” annettuja ohjeita, Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina tai ilman korvausta. Tällöin näiden osakkeenomistajien suhteellinen omistusosuus ja osuus Osakkeisiin liittyvästä äänimäärästä laimentuvat vastaavasti. Vaikka osakkeenomistaja päättäisi myydä käyttämättömät Merkintäoikeutensa tai Merkintäoikeudet myytäisi hänelle puolestaan, Merkintäoikeuksista markkinoilla saatava korvaus ei välttämättä vastaa Osakeannin toteuttamisesta johtuvaa välitöntä laimentumista.

Osakeantia ei välttämättä merkitä kokonaisuudessaan

Osakeannille ei ole merkintätakausta. Ryhmä Aspon suurimpia osakkeenomistajia on sitoutunut merkitsemään Tarjottavia osakkeita. Merkintäsitoumuksille ei ole annettu vakuuksia, eikä näin ollen ole varmuutta siitä, että kukin merkintäsitoumuksen antanut osakkeenomistaja täyttää sitoumuksensa sovitun mukaisesti. Mikäli edellä mainittuja sitoumuksia ei kaikilta osin täytettäisi, se voisi vaikuttaa epäedullisesti Aspon mahdollisuuksiin toteuttaa Osakeanti onnistuneesti ja täten saamaan Osakeannin toteutuksesta odotetut tuotot kokonaisuudessaan. Lisätietoja on tämän esitteen jaksossa ”Osakeannin järjestämiseen liittyviä sopimuksia, allokaatio ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat järjestelyt”.

Osakemarkkintöjä ei voi peruuttaa lukuun ottamatta tiettyjä rajoitettuja tilanteita

Osakeannissa tehty merkinnät ovat sitovia, eikä niitä voi peruuttaa, mitätöidä tai muuttaa paitsi jaksossa ”Osakeannin ehdot” mainituissa poikkeustapauksissa. Tarjottavat osakkeet maksetaan merkinnän yhteydessä. Näin ollen sijoittajien on tehtävä sijoituspäätöksensä ennen kuin Osakeannin lopullinen tulos on tiedossa.

Tulevat osakeannit tai merkittävien osakemäärien myynnit

Merkittävien osakemäärien liikkeeseenlasku tai myynti, olivatpa ne Yhtiön liikkeeseen laskemia tai sen osakkeenomistajien myymiä, taikka käsitys siitä, että tällaisia liikkeeseenlaskuja tai myyntejä saattaa tapahtua tulevaisuudessa, voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Tarjottavien osakkeiden markkina-arvoon ja Aspon kykyyn hankkia tulevaisuudessa varoja pääoman korotusten avulla.

Aspo on sopinut Pääjärjestäjän kanssa, ettei se ilman Pääjärjestäjän etukäteen antamaa lupaa myy, siirrä tai muulla tavoin luovuta tai laske liikkeeseen uusia Yhtiön osakkeita tai osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita tai niihin liittyviä oikeuksia

180 päivän kuluessa Pääjärjestäjän ja Yhtiön välisen järjestämissopimuksen päiväyksestä, lukuun ottamatta Tarjottavia osakkeita ja tiettyjä muita poikkeuksia. Lisätietoja luovutusrajoituksista on esitetty tämän esitteen kohdassa ”Osakeannin järjestämiseen liittyviä sopimuksia, allokaatio ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat järjestelyt”.

Ulkomaisten osakkeenomistajien rajoitettu mahdollisuus käyttää merkintätuoikeuttaan

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä maissa Suomen ulkopuolella, mukaan luettuina yhdysvaltalaiset osakkeenomistajat, eivät välttämättä voi Osakeannissa ja mahdollisissa tulevista osakeanneissa käyttää osakkeiden omistukseen perustuvaa merkintätuoikeuttaan, paitsi jos osakkeet on rekisteröity kyseisen maan arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muutoin vastaavalla tavalla, taikka jos käytettävissä on poikkeus sovellettavassa lainsäädännössä asetetuista rekisteröinti- tai muista vastaavista vaatimuksista. Jos niiden osakkeenomistajien määrä, jotka eivät voi käyttää merkintätuoikeuttaan, on suuri ja tällaisten osakkeenomistajien merkintäoikeuksia (Merkintäoikeudet mukaan lukien) myydään markkinoilla, tällä voi olla epäedullinen vaikutus mainittujen oikeuksien hintaan. Katso kohta ”Osakkeet ja osakepääoma — Osakkeenomistajien oikeudet — Osakkeenomistajien merkintätuoikeus”.

TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

Merkintäoikeuksien irtoamispäivä.....	6.4.2011
Osakeannin Täsmäytyspäivä	8.4.2011
Merkintäaika alkaa	13.4.2011
Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla Helsingin Pörssissä alkaa ...	13.4.2011
Kaupankäynti Merkintäoikeuksilla Helsingin Pörssissä päättyy	20.4.2011
Merkintäaika päättyy	29.4.2011
<i>Tämä on viimeinen mahdollinen päivä, jolloin Tarjottavia osakkeita voi merkitä Merkintäoikeuden perusteella. Merkintäpaikat ja tilinhoitajayhteisöt saattavat edellyttää merkintätoimeksiannon antamista tietynä päivänä jo ennen kuin julkinen kaupankäynti Merkintäoikeuksilla päättyy.</i>	
Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa Helsingin Pörssissä	arviolta 2.5.2011
Uudet osakkeet merkitään kaupparekisteriin ja Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Olemassa oleviin osakkeisiin.....	arviolta 6.5.2011
Kaupankäynti Osakkeilla Helsingin Pörssissä alkaa	arviolta 9.5.2011
Osavuosikatsaus 31.3.2011 päättyneeltä kolmen kuukauden jaksolta julkistetaan	11.5.2011

OSAKEANNIN TAUSTAA JA HANKITTAVIEN VAROJEN KÄYTTÖ

Osakeannista saadut varat on tarkoitus käyttää Yhtiön kasvustrategian tukemiseen orgaanisesti ja yritysostoin, taseen vahvistamiseen ja liiketoiminnan kehittämiseen. Olettaen, että kaikki Tarjottavat osakkeet merkitään, Yhtiö saa Osakeannista bruttona noin 20 miljoonaa euroa. Yhtiö odottaa maksavansa Osakeannin yhteydessä 0,5 miljoonaa euroa kerraluonteisina palkkioina ja kuluina.

VAKUUTUS ESITTEESSÄ ANNETUISTA TIEDOISTA

Aspo vastaa tähän esitteeseen sisältyvistä tiedoista ja vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että sen parhaan ymmärryksen mukaan tässä esitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja, eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Yllä mainitun lisäksi Yhtiö ei nimenomaisesti tai välillisesti vakuuta tai takaa tässä esitteessä esitettyjen tietojen oikeellisuutta tai täydellisyyttä.

TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Eräät tässä esitteessä esitetyt lausumat, kuten kohdissa ”Tiivistelmä”, ”Riskitekijät”, ”Osingot ja osinkopolitiikka”, ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät”, ja ”Aspon liiketoiminta” esitetyt lausumat, perustuvat Yhtiön johdon näkemyksiin ja käsityksiin sekä tällä hetkellä Yhtiön johdon tiedossa olevien seikkojen perusteella tekemiin oletuksiin, ja siten ne voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat sisältävät tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden johdosta Yhtiön todellinen tulos, toiminta, saavutukset ja toimialan tulos voivat poiketa olennaisesti tällaisissa tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti tai välillisesti esitetyistä tuloksista, toiminnasta, saavutuksista ja toimialan tuloksista. Tällaisia riskejä, epävarmuustekijöitä ja muita tärkeitä tekijöitä ovat muun muassa yleinen talous- ja markkina-tilanne, Aspon kilpailuympäristö, Yhtiön kyky palkata pätevää henkilöstöä, Konsernin liiketoimialan markkinakehitys sekä muut kohdassa ”Riskitekijät” kuvatut riskit. Tulevaisuutta koskevat lausumat eivät ole takuita Aspon tulevasta toiminnallisesta tai taloudellisesta suorituskyvystä. Muualla tässä esitteessä kuvattujen tekijöiden ohella kohdassa ”Riskitekijät” käsitelty tekijät saattavat johtaa siihen, että Aspon liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema poikkeavat olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa kuvatusta. Mikäli yksi tai useampi kyseisistä riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuu, tai jokin asetetuista olettamuksista osoittautuu virheelliseksi, Aspon liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tässä esitteessä ennakoidusta, uskotusta, arvioidusta tai odotetusta. Yhtiön tarkoituksena ei ole, eikä sillä ole velvollisuutta, päivittää tähän esitteeseen sisältyviä tulevaisuutta

koskevia lausumia, ellei soveltuva lainsäädäntö sitä edellytä. Lisätietoja seikoista, jotka voivat vaikuttaa Aspon tulokseen, toimintaan tai tavoitteiden saavuttamiseen, on esitetty kohdassa ”Riskitekijät”.

TALOUEDELLISTEN TIETOJEN ESITTÄMINEN

Tässä esitteessä esitetyt taloudelliset ja muut tiedot on lähtökohtaisesti pyöristetty. Siten tietyissä tilanteissa esimerkiksi taulukon sarakkeen tai rivin lukujen summa ei välttämättä aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua. Lisäksi tietyt esitteen taulukoissa esitetyt prosenttiluvut on laskettu tarkoilla luvuilla ennen pyöristystä, eivätkä ne siten välttämättä vastaa prosenttilukuja, joihin olisi päästy, mikäli lukujen laskenta olisi perustunut pyöristettyihin lukuihin.

Tässä esitteessä ”euro” tai ”EUR” tarkoittavat Euroopan talous- ja rahaliittoon osallistuvien Euroopan unionin (”EU”) jäsenvaltioiden käyttämää rahayksikköä. Vastaavasti ”BYR”, ”CNY”, ”DKK”, ”EEK”, ”KZT”, ”LTL”, ”LVL”, ”NOK”, ”PLN”, ”RUB”, ”SEK”, ”UAH” ja ”USD” tarkoittavat Valko-Venäjän, Kiinan, Tanskan, Viron, Kazakstanin, Liettuan, Latvian, Norjan, Puolan, Venäjän, Ruotsin, Ukrainan ja Yhdysvaltojen virallisia valuuttoja.

ESITTEEN SAATAVUUS

Tämä esite on saatavilla painettuna suomenkielisenä arviolta 11.4.2011 alkaen merkintäpaikoista, Aspon pääkonttorista osoitteessa Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki ja Helsingin Pörssin palvelupisteestä osoitteessa Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki sekä sähköisenä Aspon verkkosivuilta osoitteessa www.aspo.fi ja Pääjärjestäjän verkkosivuilta osoitteessa www.op.fi/merkinta. Aspon verkkosivustolla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä esitettä (pois lukien tiedot, jotka on sisällytetty viittaamalla tähän esitteeseen, katso ”Viittauksina esitetyt tiedot”), eikä sijoituspäätöstä harkitsevien tule perustaa päätöstään Merkintäoikeuksiin tai Tarjottaviin osakkeisiin sijoittamisesta tällaisiin tietoihin.

SAATAVILLA OLEVIA TIETOJA

Yhtiö julkistaa vuosikertomuksensa, joka sisältää konsernitilinpäätöksen, sekä osavuositarkastukset ja muut tiedot Helsingin Pörssin sääntöjen määräämällä tavalla. Kaikki vuosikertomukset, osavuositarkastukset ja pörssitiedotteet julkaistaan suomeksi ja englanniksi. Aspon painettu vuosikertomus julkaistaan suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi. Näiden asiakirjojen jäljennöksiä voi pyytää osoitteesta Aspo Oyj, Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki, puhelimitse numerosta (09) 521 4050, faksilla (09) 521 4999 tai sähköpostitse osoitteesta jamima.lofstrom@aspo.com.

MARKKINA- JA TOIMIALATIIETOJA

Tähän esitteeseen sisältyy markkinointiin, talouteen ja Yhtiön toimialaan liittyviä tietoja, jotka ovat peräisin suoraan tai välillisesti yhdestä tai useammasta nimetystä julkisesta lähteestä. Toimialan julkaisuissa yleensä todetaan, että niiden sisältämät tiedot on saatu luotettavina pidetyistä lähteistä, mutta näiden tietojen luotettavuutta ja kattavuutta ei voida taata. Yhtiö ei ole varmentanut tällaisia tietoja itsenäisesti. Yhtiö vahvistaa, että nämä tiedot on toistettu asianmukaisesti tässä esitteessä. Sikäli kun Yhtiö tietää ja on pystynyt kolmansien osapuolten julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Toisaalla tässä esitteessä olevat lausumat, jotka koskevat Aspon markkina-alueita, sen markkina-asemia kyseisillä markkina-alueilla sekä muita markkinoilla toimivia yrityksiä, perustuvat yksinomaan Aspon kokemuksiin, sisäisiin tutkimuksiin ja arvioihin sekä sen omiin markkinaoloihin koskeviin selvityksiin, jotka sen käsityksen mukaan ovat luotettavia. Aspo ei voi kuitenkaan taata sitä, että mikään näistä oletamuksista olisi täsmällinen tai antaisi oikean kuvan Aspon asemasta kyseisillä markkinoilla. Mitään Aspon sisäisiä selvityksiä tai tietoja ei ole varmennettu ulkopuolisten lähteiden avulla. Aspo arvioi toiminta-alueensa markkinoiden kasvuvauhtia ja markkinaosuusiensa kehitystä pääasiassa tuotteidensa ja palveluidensa nykyisen kysynnän, kilpailijoiden julkistamien tietojen, käytettävissä olevien toimialajulkaisujen, raporttien ja muiden tilastojen perusteella. Ellei muuta ole mainittu, markkinoiden kasvuun ja markkinaosuuteen liittyvät lausumat tarkoittavat myyntiarvoa, eivät myynnin volyymia.

OSAKEANNIN EHDOT

Aspon varsinainen yhtiökokous valtuutti 5.4.2011 Yhtiön hallituksen päättämään enintään 5 500 000 uuden osakkeen antamisesta maksullisessa merkintätuoikeusannissa. Yhtiön hallitus valtuutettiin päättämään kaikista muista osakeannin ehdoista.

Yhtiön hallitus on yhtiökokouksen antaman valtuutuksen perusteella päättänyt 5.4.2011 antaa Osakeannissa enintään 3 838 143 Tarjottavaa osaketta näiden Osakeannin ehtojen mukaisesti.

Yhtiön osakkeiden lukumäärä voi Osakeannin seurauksena nousta 27 121 233 osakkeesta enintään 30 959 376 osakkeeseen. Edellyttäen että Osakeanti merkitään täysimääräisesti, Tarjottavat osakkeet edustavat 14,15 prosenttia Olemassa olevista osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä ennen Osakeantia ja 12,40 prosenttia Osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä Osakeannin jälkeen.

Merkintäoikeus

Tarjottavia osakkeita tarjotaan Yhtiön nykyisille osakkeenomistajille heidän osakeomistuksensa suhteessa. Ne Yhtiön osakkeenomistajat, jotka on Täsmäytyspäivänä merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään Yhtiön osakasluetteloon, tai hallintarekisteröityjen osakkeiden osalta osakkeenomistajat, joiden lukuun osakkeet on Täsmäytyspäivänä kirjattu osakasluetteloon, saavat automaattisesti kutakin Täsmäytyspäivänä omistamaansa Olemassa olevaa osaketta kohden yhden vapaasti luovutettavissa olevan arvo-osuusmuotoisen Merkintäoikeuden, joka oikeuttaa merkitsemään Tarjottavia osakkeita. Yhtiön hallussa olevat Olemassa olevat osakkeet eivät tuota oikeutta Merkintäoikeuksiin. Jokainen seitsemän (7) Merkintäoikeutta oikeuttaa merkitsemään yhden (1) Tarjottavan osakkeen. Merkintäoikeudet ovat julkisen kaupan käynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla 13.4.2011–20.4.2011 (kaupankäyntitunnus ASU1VU0111, ISIN-tunnus FI4000023510).

Oikeus merkitä Merkitsemättä jääneitä osakkeita ilman Merkintäoikeuksia

Yhtiön hallitus päättää mahdollisten Merkitsemättä jääneiden osakkeiden tarjoamisesta toissijaisessa merkinnässä osakkeenomistajille ja/tai muille sijoittajille, jotka ovat Merkintäaikana antaneet merkintätoimeksiannon merkitä Tarjottavia osakkeita ilman Merkintäoikeuksia, tai mikäli näitä ei ole, muille hallituksen päättämille sijoittajille. Katso jäljempänä kohta ” – *Tarjottavien osakkeiden merkintä ja allokatio ilman Merkintäoikeuksia*”.

Merkintäsitoumukset

Suurimmista osakkeenomistajista Henrik Nyberg, Aatos Vehmas, Tapio Vehmas, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Liisa Vehmas, Berling Capital Oy, Henrik Estlander, Gustav Nyberg, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma, Aspo Management Oy ja Hollming Oy sekä kaikki hallituksen jäsenet ovat antaneet peruuttamattoman sitoumuksen merkitä Tarjottavia osakkeita. Sitoumukset edustavat noin 36,8 prosenttia Tarjottavista osakkeista.

Merkintähinta

Tarjottavien osakkeiden Merkintähinta on 5,20 euroa Tarjottavalta osakkeelta.

Merkintähinta merkitään kokonaisuudessaan Yhtiön sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Merkintähinta on määritelty siten, että se sisältää merkintätuoikeusanneille tavanomaisen alennuksen, jonka suuruus Osakeannissa on noin 41,0 prosenttia verrattuna osakkeiden päätöskurssiin, 8,82 euroa, Helsingin Pörssissä Yhtiön hallituksen tekemää osakeantipäätöstä edeltävänä kaupankäyntipäivänä 4.4.2011.

Merkintäaika

Merkintäaika alkaa 13.4.2011 klo 9.30 ja päättyy 29.4.2011 klo 16.30.

Tilinhoitaja- ja säilytisyhteisöt voivat asettaa merkinnän tekemiselle määräajan, joka päättyy ennen Merkintäajan päättymistä.

Merkintäsuhde

Merkintäoikeuksien haltija on oikeutettu merkitsemään jokaisella seitsemällä (7) Merkintäoikeudella yhden (1) Tarjottavan osakkeen. Tarjottavien osakkeiden murto-osia ei voi merkitä.

Merkintäpaikat

Merkintätoimeksiantoja voi antaa seuraavilla tavoilla:

- OP-Pohjola-ryhmään kuuluvien osuuspankkien ja Helsingin OP Pankki Oyj:n konttoreissa niiden aukioloaikoina;
- OP 0100 0500 Puhelinpalvelun kautta. Puhelinpalvelun kautta merkintätoimeksiannon antavilla asiakkailla on oltava henkilökohtainen OP-Pohjola -ryhmän verkkopalvelusopimus. Puhelinpalvelun kautta merkintöjä tehtäessä on tunnistauduttava verkkopalvelutunnuksilla; ja
- tilinhoitajayhteisöille, jotka ovat tehneet sopimuksen Pohjola Corporate Finance Oy:n kanssa merkintöjen vastaanottamisesta.

Tehty merkintä on sitova, eikä sitä voi muuttaa tai peruuttaa muutoin kuin näiden ehtojen kohdan ”– *Arvopaperimarkkinalain mukainen peruutusoikeus*” mukaisesti.

Merkintöjen tekeminen ja maksaminen Merkintäoikeuksien perusteella

Tarjottavien osakkeiden merkintä Merkintäoikeuksien perusteella tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja maksamalla Merkintähinta käteismaksuna. Tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi Merkintäoikeuksien haltijan on toimittava oman tilinhoitajayhteisönsä ohjeiden mukaisesti. Mikäli Merkintäoikeuksien haltija ei saa merkintään liittyviä ohjeita tilinhoitajayhteisöltään, hänen tulee merkinnän tekemiseksi antaa merkintätoimeksiantonsa jollain edellä kohdassa ”–*Merkintäpaikat*” kuvatuista tavoista. Merkintähinta on maksettava kokonaisuudessaan merkinnän tekemisen yhteydessä merkintäpaikan tai tilinhoitajayhteisön antamien ohjeiden mukaisesti tilinhoitajayhteisön määräämässä maksuajassa.

Niiden Yhtiön osakkeenomistajien tai muiden Osakeantiin osallistuvien sijoittajien, joiden Olemassa olevat osakkeet tai Merkintäoikeudet on rekisteröity hallintarekisteröinnin hoitajan tai muun säilytysyhteisön nimiin, on annettava merkintätoimeksianto oman hallintarekisteröinnin hoitajansa antamien ohjeiden mukaisesti.

Merkintäoikeudet, joita ei ole käytetty merkintään viimeistään Merkintäajan päättyessä 29.4.2011, raukeavat arvottomina.

Tarjottavien osakkeiden merkintä ja allokaatio ilman Merkintäoikeuksia

Tarjottavien osakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia tapahtuu antamalla merkintätoimeksianto ja maksamalla Merkintähinta käteismaksuna. Tarjottavien osakkeiden merkitsemiseksi mahdollisen merkitsijän on toimittava oman tilinhoitajayhteisönsä ohjeiden mukaisesti. Mikäli mahdollinen merkitsijä ei saa merkintään liittyviä ohjeita tilinhoitajayhteisöltään, hänen tulee merkinnän tekemiseksi antaa merkintätoimeksiantonsa jollain edellä kohdassa ”–*Merkintäpaikat*” kuvatuista tavoista.

Mikäli mahdollinen merkitsijä merkitsee Tarjottavia osakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella, Tarjottavien osakkeiden merkintä ilman Merkintäoikeuksia tulee tehdä samalla, kun merkitään Tarjottavia osakkeita Merkintäoikeuksien perusteella.

Mikäli merkitsijä antaa useita merkintätoimeksiantoja ilman Merkintäoikeuksia, merkintätoimeksiannot yhdistetään yhdeksi merkinnäksi merkitsijää kohti. Merkintäpaikan tai tilinhoitajayhteisön tulee saada merkintätoimeksianto ja maksu viimeistään 29.4.2011 tai sitä aikaisempaan ajankohtana tilinhoitajayhteisön antamien ohjeiden mukaisesti.

Mikäli kaikkia Tarjottavia osakkeita ei ole merkitty Merkintäoikeuksien perusteella, Yhtiön hallitus päättää ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden allokaatiosta seuraavasti:

- ensiksi niille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita myös Merkintäoikeuksien perusteella. Mikäli kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy näiden merkitsijöiden Tarjottavien osakkeiden merkintään käyttämien Merkintäoikeuksien lukumäärän mukaisessa suhteessa, ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla;

- toiseksi niille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita ainoastaan ilman Merkintäoikeuksia, ja jos kyseiset merkitsijät ylimerkitsevät Osakeannin, allokaatio kyseisille merkitsijöille määräytyy suhteessa Tarjottavien osakkeiden määriin, jotka tällaiset merkitsijät ovat merkinneet, ja mikäli tämä ei ole mahdollista, arpomalla; ja
- kolmanneksi hallituksen määräämille merkitsijöille. Tässä tapauksessa Yhtiön hallitus voi päättää jatkaa merkintäaikaa näiden merkitsijöiden osalta päättymään 4.5.2011.

Yhtiö lähettää Tarjottavia osakkeita ilman Merkintäoikeuksia merkinneille sijoittajille kirjeet, joissa vahvistetaan sijoittajille jaettavien ilman Merkintäoikeuksia merkittyjen Tarjottavien osakkeiden lukumäärä.

Arvopaperimarkkinalain mukainen peruutusoikeus

Mikäli esitetä täydennetään virheen tai puutteen johdosta arvopaperimarkkinalain mukaisesti, on sijoittajilla, jotka ovat tehneet merkintänsä ennen esitteen täydennyksen julkistamista, oikeus arvopaperimarkkinalain mukaisesti peruuttaa merkintänsä kahden (2) pankkipäivän tai Finanssivalvonnan erityisestä syystä päättämän pidemmän ajan, kuitenkin enintään neljän (4) pankkipäivän, kuluessa siitä, kun täydennys on julkistettu. Peruutusoikeutta voi käyttää vain, mikäli sijoittaja on merkinnyt Tarjottavia osakkeita ennen esitteen täydennyksen julkistamista ja täydennys on julkistettu Merkintäajan alkamisen ja Väliaikaisten osakkeiden Helsingin Pörssissä tapahtuvan kaupankäynnin alkamisen välillä. Merkinän peruutus koskee kaikkia peruutettavalla merkinnällä tehtyjä merkintöjä. Peruuttamisoikeudesta ilmoitetaan sijoittajille esitteen täydennyksen julkistamisen yhteydessä Yhtiön pörssitiedotteella, jossa annetaan myös menettelyohjeet peruuttamisoikeuden käyttämisestä. Mikäli merkintä peruutetaan, merkintätoimeksiannon vastaanottanut taho palauttaa Merkintähinnan sijoittajan merkinnän yhteydessä ilmoittamalle pankkitilille ilman korkoa. Jos merkintä on tehty Merkintäoikeuksia käyttäen, Merkintäoikeudet kirjataan tämän jälkeen uudelleen osakkeenomistajan arvo-osuustilille arviolta kolmen pankkipäivän kuluttua peruuttamisilmoituksen vastaanottamisesta. Jos Yhtiön osakkeenomistaja on myynyt tai muuten siirtänyt Merkintäoikeutensa, myyntiä tai siirtoa ei voi peruuttaa.

Osakkeiden kirjaaminen arvo-osuustileille ja kaupankäynti

Merkinän tekemisen jälkeen Väliaikaiset osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille. Väliaikaisten osakkeiden kaupankäyntitunnus on ASU1VN0111 ja ISIN-tunnus on FI4000023502.

Kaupankäynti Väliaikaisilla osakkeilla alkaa Helsingin Pörssissä omana lajinaan 2.5.2011, ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä Merkintäajan päättymisen jälkeen. Väliaikaiset osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Väliaikaiset osakkeet yhdistetään Yhtiön nykyiseen osakelajiin (kaupankäyntitunnus ASU1V, ISIN-tunnus FI0009008072) sen jälkeen, kun Tarjottavat osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu arviolta 6.5.2011, ja Tarjottavat osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena yhdessä Yhtiön olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta 9.5.2011. Tarjottavat osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Merkintöjen hyväksyminen ja tulosten julkistaminen

Yhtiön hallitus hyväksyy kaikki Merkintäoikeuksien perusteella ja näiden Osakeannin ehtojen sekä soveltuvien lakien ja määräysten mukaisesti tehdyt merkinnät. Ilman Merkintäoikeuksia tehdyt merkinnät hyväksytään edellä kohdassa ”– Tarjottavien osakkeiden merkintä ja allokaatio ilman Merkintäoikeuksia” esitettyjen periaatteiden mukaisesti. Mikäli Yhtiö ei allokoisi kaikkia sijoittajan merkintätoimeksiannossa mainittuja ilman Merkintäoikeuksia merkittyjä Tarjottavia osakkeita, Yhtiö palauttaa saamatta jääneiden Tarjottavien osakkeiden Merkintähinnan sijoittajalle arviolta 6.5.2011.

Palautettaville varoille ei makseta korkoa.

Yhtiö julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen pörssitiedotteella arviolta 5.5.2011.

Vaihdettavan pääomallain haltijat

Yhtiö on laskenut liikkeeseen vaihdettavan pääomallain vuonna 2009. Lainan ehtojen mukaan, jos Yhtiö ennen vaihtoajan päättymistä päättää osakeannista, on lainaosuuden haltijalla sama tai yhdenmukainen oikeus osakkeenomistajien kanssa. Yhdenvertaisuus toteutetaan hallituksen päättämällä tavalla siten, että a) vaihdossa saatavien osakkeiden määriä muutetaan tai b) lainaosuuden haltijoille tarjotaan vastaava merkintäoikeus kuin osakkeenomistajille tai c) käytetään edellä kohdissa a) ja b) mainittujen tapojen yhdistelmää. Yhtiön osakkeenomistajien ja vaihdettavan pääomallain haltijoiden yhdenmukaisen kohtelun varmistamiseksi ja vaihdettavan pääomallain ehtojen mukaisesti Yhtiön hallitus on 5.4.2011 päättänyt muuttaa vaihdettavan pääomallain ehtoja vaihdossa saatavien osakkeiden määrän osalta siten, että kukin 50 000 euron lainaosuus oikeuttaa haltijansa vaihtamaan lainaosuuden 8 074 Yhtiön uuteen osakkeeseen. Vaih-

tokurssi muuttuu siten 6,19 euroon. Osakeannin seurauksena Yhtiön uusien osakkeiden enimmäismäärä, johon koko pääomallain voidaan vaihtaa, kasvaa 79 488 osakkeella aiemmin ilmoitetusta. Muutokset vaihdettavan pääomallain ehtoihin tulevat voimaan arviolta 6.5.2011 edellyttäen, että Osakeanti toteutuu ja siinä annettavat Tarjottavat osakkeet on merkitty kaupparekisteriin.

Osakasoikeudet

Tarjottavat osakkeet tuottavat oikeuden Yhtiön jakamaan osinkoon ja muuhun varojenjakoon sekä muut osakkeenomistajan oikeudet Yhtiössä siitä alkaen, kun Tarjottavat osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin, arviolta 6.5.2011. Tarjottavat osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin Aspo Oyj:n muut osakkeet. Jokainen Tarjottava osake oikeuttaa yhteen ääneen Yhtiön yhtiökokouksessa.

Varainsiirtovero ja toimenpidemaksut

Tarjottavien osakkeiden merkinnästä ei peritä varainsiirtoveroa. Tilinhoitajayhteisöt ja arvopaperivälittäjät, jotka toteuttavat Merkintäoikeuksia koskevia toimeksiantoja, saattavat periä näistä toimenpiteistä välityspalkkion omien hinnastojensa mukaisesti. Tilinhoitajayhteisöt perivät myös hinnastonsa mukaisen maksun arvo-osuustilin ylläpitämisestä ja Osakkeiden sekä Merkintäoikeuksien säilyttämisestä.

Ulkomaalaiset osakkeenomistajat

Yhtiö ei ole ryhtynyt mihinkään toimenpiteisiin liittyen Tarjottavien osakkeiden tarjoamiseen muualla kuin Suomessa, eikä Tarjottavia osakkeita tarjota henkilöille, joiden osallistuminen Osakeantiin edellyttäisi erillistä esitettä tai muita kuin Suomen lain edellyttämiä toimenpiteitä. Eräiden maiden säännökset saattavat asettaa rajoituksia Osakeantiin osallistumiselle.

Saatavilla olevat asiakirjat

Osakeyhtiölain 5 luvun 21 §:ssä tarkoitetut asiakirjat ovat nähtävillä Merkintäaikana Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki ja Yhtiön verkkosivustolla osoitteessa www.aspo.fi.

Sovellettava laki ja erimielisyyksien ratkaisu

Osakeantiin sovelletaan Suomen lakia. Osakeannista mahdollisesti aiheutuvat erimielisyydet ratkaistaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Muut asiat

Yhtiön hallitus päättää tarvittaessa Osakeantiin liittyvistä muista seikoista ja käytännön toimenpiteistä, kuten merkintäajan pidentämisestä.

OHJEITA MERKITSIJÖILLE

Oikeus merkitä Tarjottavia osakkeita

Osakeannin Täsmäytyspäivä on 8.4.2011. Yhtiö antaa Merkintäoikeuksia kaikille osakkeenomistajilleen, joiden osakkeet on hankittu viimeistään 5.4.2011.

Merkintäoikeuksien luovutettavuus ja tasoituseräkauppa

Merkintäoikeudet annetaan arvo-osuusmuotoisina, ja ne ovat vapaasti luovutettavissa, ja niillä voidaan käydä kauppaa Helsingin Pörssissä 13.4.2011–20.4.2011. Merkintäoikeuksien hinta määräytyy vallitsevan markkinatilanteen mukaan. Merkintäoikeuksien haltija voi myydä Merkintäoikeutensa antamalla myyntitoimeksiannon omalle tilinhoitajayhteisölle tai mille tahansa arvopaperivälittäjälle. Merkintäoikeuksien kaupankäyntitunnus on ASU1VU0111.

Osakkeenomistajalla on lisäksi merkintätoimeksiannon yhteydessä mahdollisuus ostaa tai myydä Merkintäoikeuksia Helsingin Pörssin ulkopuolisessa niin sanotussa merkintäoikeuksien tasoituseräkaupassa siltä osin, kuin osakkeenomistajan Merkintäoikeudet ylittävät tai alittavat merkintäsuhteeseen perustuvan vaadittujen Merkintäoikeuksien määrän (eli enintään kuusi (6) Merkintäoikeutta). Tasoituseräkaupassa Merkintäoikeuksien osto- tai myyntikurssit voivat vaihdella päivittäin. Merkintäoikeuksien tasoituseräkauppa jatkuu enintään Merkintäajan päättymiseen saakka, mutta se voidaan keskeyttää ennen Merkintäajan päättymistä. Merkintäoikeuksien tasoituseräkaupasta ei veloiteta erillisiä kuluja tai palkkioita.

Sijoittajille asetetut aikarajat

Merkintäoikeuksien haltijan tulee kiinnittää erityistä huomiota aikarajoihin, jotka säilytys- tai tilinhoitajayhteisöt antavat Osakeantiin liittyen.

Jotkin tilinhoitajayhteisöt pyrkivät omaisuudenhoitosopimustensa perusteella myymään käyttämättä jääneet Merkintäoikeudet asiakkaitensa lukuun Helsingin Pörssissä. Näin ollen ne saattavat ohjeistaa asiakkaitaan antamaan merkintätoimeksiannonsa ennen Merkintäoikeuksilla tapahtuvan kaupankäynnin päättymistä. Erityisesti ostettaessa Merkintäoikeuksia jälkimarkkinoilla lähellä Merkintäajan päättymistä Merkintäoikeuksien haltijoiden tulee huomioida aikarajat. Helsingin Pörssin ja Euroclear Finland Oy:n normaalien selvityssääntöjen mukaisesti Merkintäoikeudet kirjautuvat haltijan arvo-osuustilille vasta kolmantena pankkipäivänä ostopäivän jälkeen. Haltija voi käyttää Merkintäoikeuksia Tarjottavien osakkeiden merkintään sen jälkeen, kun Merkintäoikeudet on kirjattu haltijan arvo-osuustilille. Merkintäajan päätyttyä kaikki käyttämättä jääneet Merkintäoikeudet raukeavat arvottomina.

Osakeannin tuloksen julkistaminen ja merkintöjen vahvistaminen

Yhtiö julkistaa Osakeannin lopullisen tuloksen pörssitiedotteella arviolta 5.5.2011. Yhtiö ei lähetä vahvistuskirjeitä Merkintäoikeuksien perusteella tehtyjen merkintöjen hyväksymisestä.

Yhtiö kuitenkin lähettää arviolta 9.5.2011 vahvistuskirjeet sijoittajille, jotka ovat merkinneet Tarjottavia osakkeita ilman Merkintäoikeuksia. Kirjeissä vahvistetaan sijoittajille mahdollisesti jaettavien Tarjottavien osakkeiden lukumäärä.

Kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla

Ennen Tarjottavien osakkeiden liikkeeseenlaskua Yhtiö antaa kullekin sijoittajalle Väliaikaisia osakkeita, jotka kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille ja jotka vastaavat kyseisen sijoittajan Merkintäoikeuksien perusteella merkitsemiä Tarjottavia osakkeita. Väliaikaiset osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä kaupankäyntitunnuksella ASU1VN0111 alkaen 2.5.2011, eli ensimmäisestä pörssipäivästä Merkintäajan päättymisen jälkeen.

Väliaikaiset osakkeet yhdistetään arvo-osuusjärjestelmässä Olemassa oleviin osakkeisiin (ISIN-tunnus FI0009008072, kaupankäyntitunnus ASU1V) heti sen jälkeen, kun Tarjottavat osakkeet on merkitty kaupparekisteriin, arviolta 6.5.2011. Julkinen kaupankäynti Tarjottavilla osakkeilla alkaa yhdessä Olemassa olevien osakkeiden kanssa arviolta 9.5.2011. Tarjottavat osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.

Kulut ja palkkiot

Sijoittajan ei tarvitse maksaa Tarjottavien osakkeiden merkinnästä Yhtiölle erillisiä kuluja tai palkkioita. Tilinhoitajayhteisöt ja välittäjät voivat veloittaa maksuja Merkintäoikeuksilla tapahtuvasta kaupankäynnistä tai palkkioita arvo-osuustilin ylläpidosta ja sille tulevista tapahtumista hinnastojensa mukaisesti.

Lisätietoja

Lisätietoja Yhtiön osakkeisiin liittyvistä oikeuksista on esitetty kohdassa ”*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajan oikeudet* ” ja verotuksesta kohdassa ”*Verotus*”.

VALUUTTAKURSSIT

Seuraavissa taulukoissa esitetään Euroopan keskuspankin julkaisema euron keskimääräinen, ylin, alin ja jakson lopun noteeraus Yhdysvaltojen dollariin ja Venäjän ruplaan nähden jäljempänä mainittuina ajanjaksoina tai päivinä.

	Viitteelliset valuuttakurssit, EUR/USD			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2010.....	1,326	1,456	1,194	1,336
2009.....	1,395	1,512	1,256	1,441
2008.....	1,470	1,599	1,246	1,392

	Viitteelliset valuuttakurssit, EUR/RUB			
	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2010.....	40,263	43,430	37,603	40,820
2009.....	44,138	46,714	38,886	43,154
2008.....	36,421	41,693	34,099	41,283

Edellä esitetyt valuuttakurssit esitetään ainoastaan havainnollistamiseksi, eivätkä ne välttämättä vastaa Yhtiön tilinpäätösten tai taloudellisen informaation laatimisessa käytettyjä valuuttakursseja. Ei myöskään ole takeita siitä, että euroja olisi voitu vaihtaa dollareiksi tai rupliksi edellä esitetyillä valuuttakursseilla tai muilla kursseilla kyseisinä ajanjaksoina tai päivinä.

OSAKEMARKKINATIEDOT

Aspon osakkeet ovat olleet julkisen kupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä vuodesta 1999. Yhtiön osakkeen kaupankäyntitunnus on ASU1V ja ISIN-tunnus FI000900802. Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön osakkeiden ylin ja alin kaupankäyntikurssi esitetyiltä ajanjaksoilta Helsingin Pörssissä.

	Osakkeen hinta, euroa	
	Ylin	Alin
2011		
Ensimmäinen vuosineljännes	9,39	8,16
2010		
Ensimmäinen vuosineljännes	8,00	5,91
Toinen vuosineljännes	8,15	6,00
Kolmas vuosineljännes	8,09	6,71
Neljäs vuosineljännes	8,31	7,88
2009		
Ensimmäinen vuosineljännes	5,35	3,94
Toinen vuosineljännes	6,04	4,49
Kolmas vuosineljännes	6,20	5,24
Neljäs vuosineljännes	6,13	5,65
2008		
Ensimmäinen vuosineljännes	6,85	6,10
Toinen vuosineljännes	6,90	5,36
Kolmas vuosineljännes	6,00	5,05
Neljäs vuosineljännes	5,28	3,57

Seuraavassa kuviossa esitetään Aspon osakkeen kurssikehitys vuoden 2008 alusta lähtien. Osakekurssin historiallinen kehitys ei kuitenkaan ole tae tulevasta.



Lähde: Factset.

OSINGOT JA OSINKOPOLITIikka

Osakeyhtiölain mukaisesti Aspon yhtiökokous päättää osinkojen jakamisesta Yhtiön hallituksen esityksen perusteella. Osinkoa jaetaan yleensä kerran vuodessa, ja osinko voidaan maksaa vasta sen jälkeen, kun yhtiökokous on hyväksynyt Yhtiön tilinpäätöksen.

Yhtiö harjoittaa aktiivista, kassavirtaan perustuvaa osinkopolitiikkaa. Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille osinkoa keskimäärin vähintään puolet tilikauden tuloksesta. Mahdollisten tulevien osinkojen määrä riippuu muun muassa Aspon liiketoiminnan tuloksesta ja tulevaisuudennäkymistä, taloudellisesta asemasta ja pääomatarpeesta, toiminnan laajentamisen vaatimasta rahoituksesta, yleisistä liiketoimintaolosuhteista sekä muista tekijöistä, joita hallitus pitää merkittävänä. Aspon tähän mennessä maksamat osingot eivät ole tae Yhtiön osinkojen maksamisesta tulevaisuudessa. Osakeyhtiölain osingonjakosäännöksiä on kuvattu osiossa ”*Osakkeet ja osakepääoma – Osakkeenomistajien oikeudet – Osingot ja muu vapaan oman pääoman jakaminen*”.

Kolmelta viimeiseltä tilikaudelta Aspon osakkeille on maksettu edellä mainitun osingonjakotavoitteen mukaisesti osinkoa seuraavasti:

Tilikausi päättynyt	Osinko (e/osake)	Osingot yhteensä (milj. e)
31.12.2010*	0,42	10,8
31.12.2009	0,42	10,8
31.12.2008	0,42	10,8

* 5.4.2011 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätös

PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhtiön (i) toteutunut pääomarakenne ja velkaantuneisuus 31.12.2010 sekä (ii) Yhtiön johdon arvion mukaan Osakeannin vaikutus pääomarakenteeseen ja velkaantuneisuuteen 31.12.2010 olettaen, että kaikki Tarjottavat 3 838 143 osaketta merkitään. Osakeannista saatavien varojen arvioitu nettomäärä on 19,5 miljoonaa euroa. Seuraava taulukko tulee lukea yhdessä kohtien ”Eräitä taloudellisia konsernitilinpäätöstietoja” ja ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät” sekä tähän esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön konsernitilinpäätösten kanssa.

Osakeannista mahdollisesti saatavat nettovarat kirjataan Yhtiön vapaaseen pääomaan ja lähtökohtaisesti Yhtiön raha-varoihin. Kirjaus vaikuttaa siten osakkeenomistajille kuuluvaan omaan pääomaan ja taseen loppusummaan sekä Yhtiön likviditeettiin parantavasti ja nettovelkaantuneisuutta pienentävästi.

	31.12.2010	
	Toteutunut (tilintarkastettu)	Osakeannin vaikutus huomioiden (tilintarkastamaton) ¹
(miljoonaa euroa)		
Pääomarakenne		
Korollinen lyhytaikainen vieras pääoma		
Vakuudeton	12,2	12,2
Vakuudellinen ²	0,9	0,9
Yhteensä	13,1	13,1
Korollinen pitkäaikainen vieras pääoma		
Vakuudeton	53,4	53,4
Vakuudellinen ²	11,2	11,2
Yhteensä	64,6	64,6
Korollinen vieras pääoma yhteensä	77,7	77,7
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma		
Osakepääoma	17,7	17,7
Ylikurssirahasto	4,4	4,4
Omat osakkeet	-4,5	-4,5
Muuntoerot	0,3	0,3
Käyvän arvon rahasto	-0,7	-0,7
Sijoitetun vapaan pääoman rahasto	2,9	22,4
Vaihtovelkakirjan oman pääoman osuus	2,6	2,6
Kertyneet voittovarot	46,2	46,2
Yhteensä	68,7	88,2
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma ja korollinen vieras pääoma yhteensä	146,4	166,0
Nettovelkaantuneisuus		
Rahavarat	7,1	26,6
Likviditeetti	7,1	26,6
Pankkilainat	9,9	9,9
Käytetyt shekkilimiitit	1,8	1,8
Eläkelainat	1,4	1,4
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma yhteensä	13,1	13,1
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus	6,0	-13,5
Pankkilainat	45,6	45,6
Eläkelainat	9,0	9,0
Vaihtovelkakirjalaina	10,0	10,0
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	64,6	64,6
Nettovelkaantuneisuus	70,5	51,0

¹ Olettaen, että kaikki Tarjottavat osakkeet merkitään Osakeannissa ja että Osakeannista saatavien varojen arvioitu nettomäärä on 19,5 miljoonaa euroa. Yhtiö on saanut merkintäsitoumuksia 1 414 230 osakkeesta, yhteensä 7,35 miljoonaa euroa.

² Yhtiö on antanut lainojensa vakuudeksi aluskiinnityksen.

Yhtiön korolliset velat ovat kasvaneet 31.12.2010 jälkeen. Korollisten velkojen määrän kasvun taustalla ovat muun muassa Yhtiön toteuttamat investoinnit laivakalustoon sekä käyttöpääoman kasvu. Alkuvuodesta 2011 rahoituslimiittejä käytettiin kymmenen miljoonaa euroa käynnissä olevien laivainvestointien hankintasopimuksen mukaisten maksuerien maksamiseen. Kyseiset maksuerät tullaan myöhemmin siirtämään osaksi pitkäaikaisia alusrahoitus sopimuksia.

Yhtiön 5.4.2011 pidetty yhtiökokous päätti muun muassa jakaa osinkoa 0,42 euroa osakkeelta eli yhteensä noin 10,8 miljoonan euron arvosta.

”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät” -osiossa on kuvattu Yhtiön maksuvalmiutta ja pääoman lähteitä sekä esitetty sopimusvastuut ja vastuusitoumukset.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA KONSERNITILINPÄÄTÖSTIETOJA

Seuraavassa esitetään eräitä Aspon konsernitilinpäätöstietoja ja muita tietoja 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta. Tiedot on johdettu Aspon tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä kyseisiltä tilikausilta.

Tähän esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Aspon konsernitilinpäätökset on laadittu Euroopan unionin käyttöönottamien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, ”IFRS”) mukaisesti. Aspo Oyj on 1.1.2009 alkaen esittänyt IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaisesti laajan tuloslaskelman, joka sisältää aiemmasta poiketen myös kaudella suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut. Tässä esitteessä esitettävät tiedot kausilta ennen 1.1.2009 on oikaistu vastaamaan esittämistapaa. Laajaan tuloslaskelmaan sisältyviä tietoja ei ole tilintarkastettu 31.12.2008 päättyneeltä tilikaudelta.

Alla olevia tietoja tarkasteltaessa on otettava huomioon, että Aspo Oyj on hankkinut 30.4.2008 Kauko-Telko -konsernin sekä myynyt vuonna 2008 Oy Autotank Ab:n. Kauko-Telko -konserni on yhdistelty Aspo Oyj:n konsernitilinpäätökseen hankintahetkestä lähtien ja Oy Autotank Ab on käsitelty tilikauden 2008 konsernitilinpäätöksessä lopetettuna toimintona. Tästä syystä tilikauden 2008 tiedot eivät ole suoraan vertailukelpoisia tilikausien 2010 ja 2009 kanssa. Aspon toimintasegmentit ovat 1.1.2009 alkaen olleet ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Tilikauden 2008 tiedot on oikaistu vastaamaan nykyistä segmenttiraportointia, ja siten tiedot eroavat tilikauden 2008 virallisesta tilinpäätöksestä ja ovat tilintarkastamattomia.

Alla esitettyä yhteenvetoa on luettava yhdessä muualla tässä esitteessä esitettävien ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät*” -jakson sekä tähän esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Yhtiön tilinpäätösten kanssa. Alla esitettävä yhteenveto ei sisällä kaikkia konsernitilinpäätöksen tietoja.

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA (1 000 euroa)	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton) ¹⁾
Liikevaihto	395 932	329 405	358 233
Liiketoiminnan muut tuotot	1 309	9 934	1 585
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos +/-	8 990	-3 600	-1 545
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	196	569	-14
Materiaalit ja palvelut	-286 967	-222 502	-248 147
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-34 288	-36 415	-32 927
Poistot ja arvonalentumiset	-8 113	-8 863	-10 822
Liiketoiminnan muut kulut	-59 165	-53 276	-52 286
Liikevoitto	17 894	15 252	14 077
Rahoitustuotot	1 501	1 679	1 016
Rahoituskulut	-5 328	-5 254	-5 556
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-3 827	-3 575	-4 540
Voitto ennen veroja	14 067	11 677	9 537
Tuloverot	-3 681	-3 062	-2 545
Tilikauden voitto jatkuvista toiminnoista	10 386	8 615	6 992
Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista	-	-	8 528
Tilikauden voitto yhteensä	10 386	8 615	15 520
Muut laajan tuloksen erät			
Muuntoerot	1 247	-150	-1 506
Suojauslaskenta	-884	357	865
Suoraan omaan pääomaan kirjatut nettotulot	-	203	-18
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	230	-92	-226
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	593	318	-885
Tilikauden laaja tulos yhteensä	10 979	8 933	14 635
Tilikauden tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos	10 339	8 553	15 507
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	47	62	13
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen			
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos	10 932	8 871	14 622
Määräysvallattomien omistajien osuus tilikauden tuloksesta	47	62	13

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

(1 000 euroa)	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton) ¹⁾
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, €			
Jatkuvista toiminnoista	0,40	0,33	0,27
Lopetetuista toiminnoista	-	-	0,33
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos, €			
Jatkuvista toiminnoista	0,41	0,33	0,26
Lopetetuista toiminnoista	-	-	0,30

¹⁾ Muut laajan tuloksen erät tilikaudelta 2008 ovat tilintarkastamattomia. Muilta osin tilikauden 2008 tiedot ovat tilintarkastettuja.

KONSERNITASE

(1 000 euroa)	31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastettu)
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Muut aineettomat hyödykkeet	15 937	16 642	17 014
Liikearvo	40 587	40 224	40 351
Käyttöomaisuushyödykkeet	54 420	50 111	69 108
Myytavissa olevat sijoitukset	204	206	193
Saamiset	603	211	258
Osuus osakkuusyrityksissä	1 705	1 556	925
Laskennallinen verosaaminen	689	412	896
Pitkäaikaiset varat yhteensä	114 145	109 362	128 745
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	44 905	29 246	33 418
Myynti- ja muut saamiset	44 757	43 307	42 286
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat saamiset	1 873	1 423	979
Rahavarat	7 148	11 525	12 621
Myytavänä oleviksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät	-	-	679
Lyhytaikaiset varat yhteensä	98 683	85 501	89 983
Varat yhteensä	212 828	194 863	218 728
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Osakepääoma	17 692	17 692	17 692
Ylikurssirahasto	4 351	4 351	4 351
Omat osakkeet	-4 532	-3 778	-3 778
Muuntoerot	266	-383	-81
Käyvän arvon rahasto	-654	-	-265
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	2 859	274	248
Vaihtovelkakirjalainan oman pääoman osuus	2 572	2 572	220
Kertyneet voittovarot	35 826	37 554	32 063
Tilikauden tulos	10 339	8 553	15 507
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	68 719	66 835	65 957
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	750	62	13
Oma pääoma yhteensä	69 469	66 897	65 970
Pitkäaikaiset velat			
Laskennallinen verovelka	13 233	13 538	13 971
Lainat	64 619	43 407	36 302
Muut velat	703	183	-
Pitkäaikaiset velat yhteensä	78 555	57 128	50 273

KONSERNITASE	31.12.		
	2010	2009	2008
(1 000 euroa)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)
Lyhytaikaiset velat			
Varaukset	226	174	201
Lainat ja käytetyt shekkitililimiitit	13 074	26 925	58 729
Ostovelat ja muut velat	51 190	43 399	41 871
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	314	340	1 186
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin omaisuuseriin liittyvät velat	-	-	498
Lyhytaikaiset velat yhteensä	64 804	70 838	102 485
Velat yhteensä	143 359	127 966	152 758
Oma pääoma ja velat yhteensä	212 828	194 863	218 728
RAHAVIRTALASKELMA	1.1.–31.12.		
(1 000 euroa)	2010	2009	2008
	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)
Liiketoiminnan rahavirta			
Liikevoitto	17 894	15 252	23 717
Oikaisut liikevoittoon			
Poistot ja arvonalentumiset	8 113	8 863	11 199
Käyttöomaisuushyödykkeiden ja sijoitusten myyntivoitot ja -tappiot	-20	-5 780	-9 480
Jaksotetut henkilöstökulut	709	-852	-474
Osuus osakkuusyhtiön tuloksesta	-455	-569	14
Käyttöpääoman muutos			
Vaihto-omaisuus	-15 509	4 696	7 298
Lyhytaikaiset saamiset	-778	1 054	17 586
Lyhytaikaiset korottomat velat	7 746	1 045	-10 468
Muu muutos	-	-	507
Maksetut korot	-4 779	-5 509	-6 047
Saadut korot	1 158	235	1 025
Saadut osingot	1	2	7
Maksetut verot	-4 509	-5 479	-3 972
Liiketoiminnan rahavirta	9 571	12 958	30 912
Investointien rahavirta			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-2 047	-1 349	-19 765
Ennakkomaksut aluksista	-9 894	-2 337	-2 285
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	591	13 774	757
Luovutustulot muista sijoituksista	-	-	-34
Luovutustulot liiketoimintojen myynnistä	-	11 050	-
Hankitut tytäryhtiöt vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-	-1 204	-78 202
Hankitut liiketoiminnot	-349	-	-
Myydyt tytäryhtiöt	-	1 000	28 836
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	260	-	-
Investointien rahavirta	-11 439	20 934	-70 693
Rahoituksen rahavirta			
Omien osakkeiden hankinta	-938	-	-804
Omien osakkeiden myynti	-	-	62
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-15 969	-36 663	-34 480
Lyhytaikaisten lainojen nostot	1 116	3 950	51 434
Pitkäaikaisten lainojen nostot	25 965	28 555	34 000
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-1 835	-20 000	-
Voitonjako määräysvallattomille osakkeenomistajille	-	-	-118
Maksetut osingot	-10 848	-10 830	-10 838
Rahoituksen rahavirta	-2 509	-34 988	39 256
Rahavarojen muutos	-4 377	-1 096	-525
Rahavarat 1.1.	11 525	12 621	13 146
Rahavarat kauden lopussa	7 148	11 525	12 621

**TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVIA
TUNNUSLUKUJA**

	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastettu)
Liikevaihto, M€	395,9	329,4	358,2*
Liikevoitto, M€	17,9	15,3	14,1*
% liikevaihdosta	4,5	4,6	3,9
Voitto ennen veroja, M€	14,1	11,7	9,5*
% liikevaihdosta	3,6	3,6	2,7
Koko konserni			
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	12,7	11,1	18,5
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	15,2	13,0	24,1
Omavaraisuusaste, %	33,2	34,6	30,6
Omavaraisuusaste ilman verovelkaa, %	39,6	41,6	37,1
Nettovelkaantumisaste, %	101,5	87,9	124,9
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	13,2	7,4	21,1
% liikevaihdosta	3,3	2,2	5,8
Henkilöstömäärä 31.12.	712	717	827
Henkilöstö keskimäärin	736	723	882

*Jatkuvat toiminnot.

Osakekohtaiset tunnusluvut

	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastettu)
Tulos / osake €, Jatkuvat toiminnot	0,40	0,33	0,27
Tulos / osake €, Lopetetut toiminnot	-	-	0,33
Tulos / osake €, Koko konserni	0,40	0,33	0,60
Laimennettu tulos / osake €, Jatkuvat toiminnot	0,41	0,33	0,26
Laimennettu tulos / osake €, Lopetetut toiminnot	-	-	0,30
Laimennettu tulos / osake €, Koko konserni	0,41	0,33	0,56
Koko konserni			
Oma pääoma / osake, €	2,63	2,59	2,56
Nimellisosinko / osake, €	0,42	0,42	0,42
Osakeantioikaistu osinko / osake, €	0,42	0,42	0,42
Osinko / tulos, %	106,2	126,6	70,1
Efektiivinen osinkotuotto, %	5,1	7,1	10,4
Hinta / voitto -suhde (P/E)	20,7	17,8	6,7
Laimennettu hinta / voitto -suhde (P/E)	20,3	18,1	7,2

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)	=	$\frac{\text{voitto ennen veroja} - \text{verot} \times 100}{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus (keskiarvo)}}$
Omavaraisuusaste, %	=	$\frac{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus} \times 100}{\text{taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}}$
Nettovelkaantumisaste, %	=	$\frac{\text{korolliset velat} - \text{likvidit varat}}{\text{oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus}}$
Henkilöstön keskimäärä	=	keskiarvo kuukauden lopussa lasketuista henkilöstömääristä
Tulos / osake, €	=	$\frac{\text{tulos ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{varsinaisesta toiminnasta} - \text{määräysvallattomien omistajien osuus tuloksesta}}$ 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, %	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu osinko} / \text{osake} \times 100}{\text{tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi}}$
Hinta / voitto -suhde (P/E)	=	$\frac{\text{osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi}}{\text{tulos} / \text{osake}}$

Omien osakkeiden vaikutus on eliminoitu tunnuslukuja laskettaessa.

LIIKETOIMINTASEGMENTIT

(1 000 euroa)	1.1.-31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton)*
Liikevaihto			
ESL Shipping	79 572	63 830	84 125
Leipurin	108 694	99 404	69 293
Telko	175 234	128 804	172 697
Kaukomarkkinat	32 546	36 386	30 761
Segmenteille kohdistamattomat erät	12	1 115	1 370
Myynti toisille segmenteille	-126	-134	-13
Konserni yhteensä	395 932	329 405	358 233
Liikevoitto			
ESL Shipping	11 526	14 661	15 575
Leipurin	3 545	3 213	3 031
Telko	6 756	3 104	1 038
Kaukomarkkinat	640	530	2 139
Segmenteille kohdistamattomat erät	-4 573	-6 256	-7 706
Konserni yhteensä	17 894	15 252	14 077

* Vuoden 2008 vertailutiedot on muutettu vastaamaan nykyistä segmenttiraportointia.

LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Yleistä

Seuraava katsaus tulee lukea yhdessä tämän esitteen kohdan ”Taloudellisten tietojen esittäminen” ja kohdan ”Eräitä taloudellisia konsernitilinpäätöstietoja” sekä tähän esitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Aspo Oyj:n tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten kanssa.

Tässä katsauksessa esitetyt taloudelliset tiedot perustuvat Aspo Oyj:n tilintarkastettuihin konsernitilinpäätöksiin 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta. Tähän esitteeseen viittaamalla sisällytetyt Aspo Oyj:n konsernitilinpäätökset on laadittu Euroopan unionin käyttöönottaminen IFRS-standardien mukaisesti. Aspo Oyj on 1.1.2009 alkaen esittänyt IAS 1 – Tilinpäätöksen esittäminen -standardin mukaisesti laajan tuloslaskelman, joka sisältää aiemmasta poiketen myös kaudella suoraan omaan pääomaan kirjatut tuotot ja kulut. Tässä esitteessä esitettävät tiedot kausilta ennen 1.1.2009 on oikaistu vastaamaan esittämistapaa. Laajaan tuloslaskelmaan sisältyviä tietoja ei ole tilintarkastettu 31.12.2008 päättyneeltä tilikaudelta.

Tämä katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Sijoitusta harkitsevien tulee perehtyä myös kohtaan ”Riskitekijät” sekä ”Tulevaisuutta koskevat lausumat”, joissa kuvattujen tekijöiden seurauksena Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos voi poiketa olennaisesti tässä kuvatussa tai tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niihin perustuvasta liiketoiminnan tuloksesta. Ellei asiayhteydestä muuta ilmene, tässä katsauksessa on käytetty Aspo-konserniin kuuluvista yhtiöistä ja liiketoimintayksiköistä niitä nimiä, jotka niillä on ollut kyseisenä tarkasteluvuonna ja joita on käytetty kyseisessä tilinpäätöksessä.

Yleiskuvaus konsernirakenteen kehityksestä vuosina 2008–2011

Konserni hankki 30.4.2008 Kauko-Telko Oy:n koko osakekannan. Kauppahinta oli 96 miljoonaa euroa ja kauppa rahoitettiin pääasiassa pankkirahoituksella. Hankitut nettovarat olivat yhteensä 58,8 miljoonaa euroa ja hankinnasta syntyi 37,4 miljoonan euron liikearvo, joka perustuu Kauko-Telkon hankinnasta odotettavissa oleviin synergiahyötyihin. Johdon arvion mukaan liikearvo liittyy henkilöstöön ja yhteisen myynti- ja markkinointiverkoston hyödyntämiseen. Kauko-Telko -konserni yhdistettiin Aspo-konserniin seuraavasti: Kauko-Telkon Teollisuuden raaka-aineet -liiketoiminta yhdistettiin Aspokemiin, jolloin syntyi Telko-segmentti. Kauko-Telkon Elintarviketeollisuuden liiketoiminnasta muodostettiin Leipurin-segmentti. Kauko-Telkon Teollisuuden koneet ja Elektroniikka -liiketoiminnot jätettiin yhtiöön, jonka nimeksi muutettiin Kaukomarkkinat. Vuonna 2008 Kaukomarkkinat ja vastaavaa liiketoimintaa harjoittavat ulkomaiset yhtiöt sisällytettiin Aspon Muu liiketoiminta -segmenttiin, mutta vuonna 2009 siitä muodostettiin itsenäinen Kaukomarkkinat-segmentti. Aspon ESL Shipping -segmenttiin ei tehty muutoksia. Kauko-Telko -konsernin kahdeksan kuukauden liikevaihto, 154,5 miljoonaa euroa, sekä tulos, 3,2 miljoonaa euroa, sisältyvät Aspo-konsernin tilikauden 2008 tuloslaskelmaan.

Tilikaudella 2008 Aspo ja Gilbarco Veeder-Root allekirjoittivat sopimuksen, jolla Aspo myi täysin omistamansa Oy Autotank Ab:n osakekannan Gilbarco Veeder-Rootille. Autotank-konsernia seurattiin Aspo-konsernissa Aspo Systems -segmenttinä. Autotank tarjoaa huoltamoketjuille huoltamoiden maksuautomaattikkaan liittyviä järjestelmiä ja laitteita sekä niiden kunnossapitopalveluita. Yhtiöllä oli myyntihetkellä palveluksessaan noin 350 henkilöä.

Lisäksi tilikaudella 2008 myytiin muuhun toimintaan kuuluneet Kauko-Telkon hankintapalvelut-yksikkö Nikolai Sourcing Oy:lle ja Kauko-Telkon pakkausliiketoiminnot Suomessa Telpak Oy:lle ja Ruotsissa Conti Investments B.V:lle.

Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt

Seuraavassa taulukossa esitetään Aspo Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt tämän esitteen päivämääränä:

Aspo Oyj:n tytär- ja osakkuusyhtiöt

Yritys	Kotimaa	Omistusosuus, %
Aspo Management Oy*	Suomi	0,00
Aspokem AB	Ruotsi	100,00
Telko Estonia OÜ	Viro	100,00
Aspokem International B.V.	Alankomaat	100,00
Aspotel Oy	Suomi	100,00
Oy Bomanship Ab	Suomi	100,00
ESL Shipping Oy	Suomi	100,00
Hamina Terminal Services Oy	Suomi	100,00
ZAO Kauko	Venäjä	100,00
Kaukomarkkinat Oy	Suomi	100,00
Kaukomarkkinat Shanghai Ltd.	Kiina	100,00
OOO Kauko Rus	Venäjä	100,00
Kauko Time AB	Ruotsi	100,00
Laivanisännistöyhtiö Proomu 342	Suomi	90,00
Laivanisännistöyhtiö Proomu 343	Suomi	90,00
OOO Leipurien Tukku	Venäjä	100,00
Leipurien Tukku Oy	Suomi	100,00
Leipurin Oy	Suomi	100,00
LLC Leipurin	Ukraina	100,00
SIA Leipurin	Latvia	100,00
TOO Leipurin	Kazakstan	100,00
UAB Leipurin	Liettua	100,00
Leipurin Estonia AS	Viro	100,00
Leitok Oy	Suomi	100,00
Molub-Alloy AB	Ruotsi	100,00
Opas Baltic AS	Viro	100,00
Rauma Terminal Services Oy	Suomi	100,00
Suhi-Suomalainen Hiili Oy	Suomi	100,00
Telko Oy	Suomi	100,00
FLLC Telko	Valko-Venäjä	100,00
LLC Telko	Ukraina	100,00
OOO Telko	Venäjä	100,00
Telko UAB	Liettua	100,00
Telko Denmark A/S	Tanska	100,00
Telko Latvia SIA	Latvia	100,00
Telko Norway AS	Norja	100,00
Telko Plast & Gummi AB	Ruotsi	100,00
Telko-Poland Sp. z o.o.	Puola	100,00
Telko Shanghai Ltd.	Kiina	100,00
Oy Troili Ab	Suomi	100,00
Wilfert Chemical Denmark A/S	Tanska	100,00
Wilfert Chemical Nordic A/S	Tanska	100,00
Wilfert Chemical Norway AS	Norja	100,00
Wilfert Chemical Sweden AB	Ruotsi	100,00
Credo AB	Ruotsi	35,00**
Roll Systems Oy	Suomi	33,33**

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

** Yhdistellään Konserniin osakkuusyhtiöinä pääomaosuusmenetelmää käyttäen.

Toimintaympäristö

Maailmantalous kasvoi vuonna 2010 kokonaisuutena vahvasti. Talous piristyi vuoden lopulla ja ennakoivat indikaattorit puoltavat sitä, että kasvu jatkuu hyvänä ainakin tämän vuoden alkupuoliskolla. Maailmantalouden BKT kasvoi 4,8 prosenttia. Tänä vuonna maailmantalouden ennakkoidaan kasvavan 4,4 prosenttia. Talouskasvu on nostanut raaka-aineiden hintoja. Raaka-aineiden hintojen nousu on kiihdyttänyt inflaatiota erityisesti kehittyvissä talouksissa, joista osa on jo alkanut kiristää rahapolitiikkaansa. Venäjän talous kasvoi 4,0 prosenttia vuonna 2010 ja kasvun odotetaan kiihtyvän 5,0 prosenttiin tänä vuonna. Kiinan talouskasvu oli viime vuonna 10,3 prosenttia ja sen odotetaan olevan 9,5 prosenttia tänä vuonna. *Lähde: OP-Pohjola Suhdanne-ennuste, helmikuu 2011.* Kansainvälisen valuuttarahaston ("IMF") ennusteen mukaan IVY-maiden talouskasvu oli viime vuonna 4,2 prosenttia ja sen odotetaan olevan 4,7 prosenttia tänä vuonna. *Lähde: IMF World Economic Outlook January 2011.*

ESL Shipping

Suomen ulkomaankauppa kääntyi nousuun vuoden 2010 aikana. Tullihallituksen mukaan Suomen viennin arvo kohosi vuonna 2010 yli 52,3 miljardiin euroon eli 16 prosenttia suuremmaksi kuin vuonna 2009. Tuonti kasvoi 18 prosenttia ja nousi miltei 51,5 miljardiin euroon. Kasvusta huolimatta sekä vienti että tuonti jäivät yhä selvästi pienemmiksi kuin taantumaa edeltäneenä vuonna 2008. Kemian teollisuuden ja metallien perusteollisuuden vienti toipuivat jo vuoden alussa ja metsäteollisuus kevääseen mennessä. Tuontia kasvattivat erityisesti raakaöljy, öljytuotteet ja malmirikasteet. Ruotsi nousi selvästi suurimmaksi vientimaaksi ennen Saksaa ja Venäjää. Tuonnissa Venäjän merkitys on energiatuonnin ansiosta noussut samalle tasolle, joka Neuvostoliitolla oli 1980-luvun puolivälissä. Saksa on jäänyt selvästi Venäjää pienemmäksi tuontimaaksi.

Leipurin

Viljan hinta jatkoi vuoden 2010 aikana nousujohteista kehitystä. Kansainvälinen viljaneuvosto IGC nosti helmikuun 2011 raportissaan ennustettaan maailman viljataseesta 0,1 prosenttia 1 728 miljoonaan tonniin. Ennustetta viljan kulutuksesta nostettiin 0,2 prosenttia 1 790 miljoonaan tonniin. Kulutuksen kasvu johtuu lähinnä siitä, että viimeisimpien ennusteiden mukaan maissia käytetään USA:ssa ennakoitua enemmän etanolin raaka-aineena sekä vehnän käyttö eläinten rehuissa kasvaa. Levottomuudet ja poliittisesti epävakaa tilanne Pohjois-Afrikassa ja Lähi-idässä on heijastunut myös hyödyke-markkinoihin.

Hintavaihtelu maataloustuotteissa ja sitä kautta jalostetuissa maataloustuotteissa on ollut 2009–2010 tavanomaista voimakkaampaa. Globaalit tekijät, kuten Kiinan ja Intian kulutuksen kasvu ja maailman kauppa- ja satotilanteet, ovat vaikuttaneet myös maataloustuotteiden hinnoitteluun aikaisempaa voimakkaammin. Energian ja kuljetusten hinnan nousut, erilaisten sijoittajien mukaantulo maataloustuotteiden maailmankauppaan, erilaiset varmuusvarastointien sääntelyjen purkamiset tai vähentämiset (esimerkiksi Euroopan unionin interventiovarastot) ja toisaalta maatalousraaka-aineiden varastojen pienentyminen ovat vaikuttaneet hintaheilahteluihin markkinoilla Yhtiön koko toiminta-alueella. Vuonna 2008 koettiin ennätyskorkeita maataloustuotteiden hintatasoja, mutta vuoden 2010 alussa markkinahinnat laskivat viljatuotteissa Euroopassa ja globaalisti nousten taas vuoden loppupuoliskolla kesän ennätyskuivuuden pienennettyä sato-volyymeja useissa viljantuottajamaissa. Vuoden 2011 näkymäennuste odottaa vielä tulevan uuden satokauden alkamista, mutta varovainen ennuste on, että nouseva hintakehitys voisi muuttua ainakin lievään yleisen hintatason laskuun maatalouden perustuotteissa, kuten vilja, kasviöljyt, liha ja sokeri. Ruuan hinnan uskotaan pitkällä aikavälillä nousevan maailman väestön kasvaessa voimakkaasti ja viljelypinta-alan kasvaessa suhteessa merkittävästi vähemmän.

Telko

Maailmantalouden positiivinen kehitys on nostanut öljyn ja muovituotteiden hintoja. Raaka-aineiden hintojen nousu ja kysynnän elpyminen tukivat toimialan kehitystä vuonna 2010. Suomessa kaikkien Teknisen Kaupan ja Palveluiden yhdistyksen jäsenyritysten yhteenlaskettu arvonlisäveroton myynti lisääntyi 16 prosenttia 7,7 miljardiin euroon. Nopeimmin kasvoi raaka-ainekauppa, joka kasvoi 36 prosenttia. Teollisuustuotannon piristymisen on kiihdyttänyt erityisesti huollon ja tarvikkeiden kysyntää. *Lähde: Teknisen Kaupan ja Palveluiden yhdistys.* Venäjän ja IVY-maiden positiivinen kehitys tukee kasvunäkymiä.

Kaukomarkkinat

Globaalisti ilmaston lämpeneminen ja kansainvälisen yhteisön päätökset ja suositukset ilmaston muutoksen torjumiseksi sekä muut ponnistelut ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi eivät ole edenneet aiemmin ennustetulla nopeudella. Energiamarkkinoita on leimannut epävarmuus, joka on johtunut kasvavien kansantalouksien - erityisesti Kiinan - entistä suuremmasta energian kulutuksesta, maailman rajallisista hyödynnettävissä olevista fossiilisista energiavarastoista ja

tuotannosta. Energian ennustetun niukkuuden arvioidaan nostavan entisestään öljypohjaisten polttoaineiden hintaa, mikä on yleensä nostanut myös muiden energiamarkkinoiden hinnoittelua. Ydinenergian vastustus on lisääntynyt globaalisti alkuvuonna 2011 tapahtuneen Japanin ydinvoimalaonnettomuuden jälkeen. Teollisuus joutunee tehostamaan omia prosessejaan ja energiakulutuksen tehokkuutta eräänä kilpailukeinona.

Liiketoiminnan tulos

Seuraavissa kohdissa Yhtiö kuvaa, miten tietyt taloudelliset tiedot ovat muuttuneet perättäisten tilikausien 2008–2010 välillä sekä selvittää näiden muutosten syitä. Jotkin tiedoista on esitetty liiketoimintasegmenteittäin. Koko Konsernia palvelevat toiminnot eivät sisälly liiketoimintasegmentteihin. Tarkastellulla ajanjaksolla liiketoimintasegmenteissä on tapahtunut muutoksia. Tiedot muutoksista Aspon segmenteissä vuosina 2008–2011 on esitetty edellä kohdassa ”– Yleis-kuvaus konsernirakenteen kehityksestä vuosina 2008–2011”.

Tilikausi 2010 verrattuna tilikauteen 2009

Liikevaihto

Konserni

Aspo-konsernin liikevaihto tilikaudella 2010 oli 395,9 miljoonaa euroa verrattuna 329,4 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Näin ollen Aspo-konsernin tilikauden 2010 liikevaihto kasvoi 66,5 miljoonaa euroa eli 20,2 prosenttia verrattuna tilikauteen 2009. Liikevaihto kasvoi voimakkaasti Venäjällä, Ukrainassa ja IVY-maissa. Segmenteistä eniten kasvoi Telko, jonka liikevaihto kasvoi tilikauden 2009 128,8 miljoonasta eurosta 175,2 miljoonaan euroon tilikaudella 2010. Keskeisimmät syyt liikevaihdon kasvuun olivat myytävien raaka-aineiden hintojen nousu ja kysynnän elpyminen.

ESL Shipping

Varustamon toimintaympäristö oli haastava alkuvuoden 2010 aikana vaikean jäätilanteen takia. ESL Shippingin liikevaihto tilikaudella 2010 oli 79,5 miljoonaa euroa verrattuna 63,8 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Kasvua kertyi 15,7 miljoonaa euroa eli 25 prosenttia. Kasvun taustalla olivat merkittävästi kasvaneet kuljetetut lastimäärät, jotka olivat 13,1 miljoonaa tonnia verrattuna edellisvuoden 10,7 miljoonaan tonniin. Terästeollisuuden osuus määrästä oli 9,1 miljoonaa tonnia verrattuna 5,7 miljoonaan tonniin tilikaudella 2009. Energiateollisuuden kuljetuksissa jäätiin edellisvuoden ja ennakkoon arvioiduista määräistä. Energiateollisuuden osuus oli 3,3 miljoonaa tonnia verrattuna 4,5 miljoonaan tonniin tilikaudella 2009. Kansainvälinen taantuma alensi laivarahtien hintoja, mikä lisäsi poikkeuksellisesti kivihiilen kauko-tuontia ja vaikutti ESL Shippingin hiilenkuljetusvolyymeihin tilikaudella 2010.

Varustamolla oli käytössään aikarahdattu alus m/s Princenborg kesäkuuhun 2010 sekä m/s Nassauborg ja m/s Beatrix koko tilikauden 2010 ajan. Jälkimmäisten alusten aikarahaus jatkuu kesään 2011. Intiasta tilattu 18 800 dwt:n alus kastettiin m/s Alppilaksi ja valmistuu keväällä 2011. Eteläkorealaisen Hyundai Mipo -yhtiön vietnamilaiselta Vinashin telakalta on tilattu kaksi 56 150 dwt:n jäävahvistettua supramax-alusta, joista ensimmäisen arvioidaan mahdollisesti valmistuvan vuoden 2011 aikana ja toisen keväällä 2012. Uudisrakennusten valmistuttua varustamon kapasiteetti kasvaa 50 prosenttia.

Leipurin

Leipurin liikevaihto tilikaudella 2010 oli 108,7 miljoonaa euroa verrattuna 99,3 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Kasvua kertyi 9,4 miljoonaa euroa eli yhdeksän prosenttia. Liikevaihdon kasvu johtui erityisesti uusien Venäjän toimipisteiden leipomoraaka-ainemyynnin kasvusta. Elintarvikkeiden raaka-aineiden hinnat laskivat alkuvuonna ja lähtivät nousuun syksyllä 2010, mikä johtui maataloustuotteiden kysynnän kasvusta maailmanmarkkinoilla. Leipurin saavutti ennätysliikevaihdon tilikaudella 2010.

Leipurin on Yhtiön johdon käsityksen mukaan markkinajohtaja Suomessa ja kaikissa Baltian maissa. Venäjän, Ukrainan ja IVY-markkinan osuus oli tilikaudella 2010 noin 22 prosenttia Leipurin-konsernin kokonaisliikevaihdesta. Leipomoraaka-ainemyynnin liiketoiminta ja kannattavuus kehittyivät hyvin. Loppuvuonna 2010 käynnistettiin liiketoiminta Kazakstanissa ja Valko-Venäjällä. Kesällä 2010 sovituista leipomokoneinjastojen projektitoimituksista osa toimitettiin neljännellä vuosineljänneksellä ja loput toimitetaan tilikaudella 2011. Muu elintarvikeliiketoiminta kasvoi maltillisesti.

Telko

Telkon liikevaihto tilikaudella 2010 oli 175,2 miljoonaa euroa verrattuna 128,8 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Kasvua kertyi 46,4 miljoonaa euroa eli 36 prosenttia. Liikevaihtoa kasvattivat myytävien raaka-aineiden hintojen nousu

sekä kysynnän elpyminen tilikaudesta 2009. Telkon liiketoimintaympäristö parani merkittävästi tilikaudella 2010 edelliseen tilikauteen verrattuna. Telko saavutti ennätysliikevaihdon tilikaudella 2010.

Panostukset uusien päämiesten tuotteisiin ja avainasiakkaiden palvelun parantamiseen näkyivät erityisesti muoviliiketoiminnan merkittävänä kasvuna. Kasvumarkkinoille panostettiin tilikaudella 2010 perustamalla liiketoiminta Kazakstaniin ja Valko-Venäjälle, etabloitumalla Venäjällä Jaroslavin, Samaran ja Nizni Novgorodin miljoonakaupunkeihin sekä aloittamalla liiketoiminta Kiinassa. Venäjän, Ukrainan ja IVY-maiden osuus tilikauden 2010 liikevaihdosta oli 63,5 miljoonaa euroa verrattuna 36,8 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Telko otti Suomessa ja Skandinaviassa käyttöön uuden toiminnanohjausjärjestelmän vuonna 2010.

Kaukomarkkinat

Tilikaudella 2010 Kaukomarkkinoiden liikevaihto laski. Vuoden lopulla teollisuuden projektitoimitukset -liiketoiminnan tilauskanta parani, mutta liikevaihto laski tilikauden 2009 tasosta.

Kaukomarkkinoiden liikevaihto tilikaudella 2010 oli 32,5 miljoonaa euroa verrattuna 36,4 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Liikevaihto supistui 3,9 miljoonaa euroa eli 11 prosenttia. Liikevaihtoa alensi energiatehokkuustuotteiden heikko myynti kovan talven ja laskeneen kysynnän vuoksi.

Kaukomarkkinoiden edustamien Panasonic-ilmalämpöpumppujen testimenestys lämmittämisessä ja energiatehokkuudessa, tuotelaajennus KSM-Lämpötekniikan liiketoiminnan oston kautta muun muassa pellettivoimaloihin ja aurinkoenergiaan syksyllä lisäsivät tilikauden 2010 toisen vuosipuoliskon myyntiä. Kaukomarkkinat otti Suomessa käyttöön uuden toiminnanohjausjärjestelmän tilikauden 2011 alusta.

Liiketoiminnan muut tuotot

Aspo-konsernin liiketoiminnan muut tuotot olivat 1,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2010 verrattuna 9,9 miljoonaan euroon tilikaudella 2009.

Käyttöomaisuuden myyntivoitot pienenevät tilikaudella 2010 tilikauteen 2009 verrattuna noin 3,1 miljoonaa euroa. Tilikaudella 2009 suurin yksittäinen myyntivoitto 2,9 miljoonaa euroa syntyi m/s Kontulan myynnistä. Hamina Terminal Services Oy:n liiketoiminnan myynnistä kirjattiin myyntivoittoa 3,2 miljoonaa euroa tilikaudella 2009. Tilikaudella 2010 ei myyntivoittoa ollut.

Tilikaudella 2009 saatiin lisäksi Intiassa valmisteilla olevan aluksen m/s Alppilan myöhästymisen vuoksi korvauksia ansionmenetyksistä noin 2,1 miljoonaa euroa, jota vastaavia tuottoja ei tilikaudella 2010 ollut. Toisaalta tilikauden 2009 tulokseen kirjattiin toisen Intiasta tilatun aluksen peruuttamisesta aiheutuneita valuuttakurssitappioita lähes saman verran, joten yhteisvaikutus ei ollut Aspon tulokseen merkittävä.

Kulut

Materiaalit ja palvelut sekä varaston muutos

Materiaalien, palvelujen ja varaston muutoksen määrä oli 278,0 miljoonaa euroa tilikaudella 2010 verrattuna 226,1 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Tilikaudella 2010 laman hellittäessä ja myynnin alkaessa kasvaa ostojen määrä kasvoi huomattavasti verrattuna tilikauteen 2009. Tilikaudella 2010 varastojen määrä kasvoi 9,0 miljoonaa euroa tilikauteen 2009 verrattuna. Suhteellinen myyntikate pieneni tilikaudesta 2009 tilikauteen 2010 hieman.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Aspo-konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 34,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2010 verrattuna 36,4 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Lasku johtui Aspon ja Kauko-Telkon yhdistämisen yhteydessä tehdyistä sanee-raustoimenpiteistä, Aspon päällekkäisten hallintotoimintojen yhdistämisestä ja Telko Oy:n organisaatiomuutoksesta. Henkilöstön määrä ei ole muuttunut merkittävästi, mutta Venäjällä ja muissa IVY-maissa (sisältäen Ukrainan) määrä on kasvanut ja Suomessa ja muissa pohjoismaissa vähentynyt.

Poistot ja arvonalentumiset

Aspo-konsernin poistot ja arvonalentumiset tilikaudella 2010 olivat yhteensä 8,1 miljoonaa euroa verrattuna 8,9 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Näin ollen tilikauden 2010 poistojen ja arvonalentumisten määrä laski 0,8 miljoonaa

euroa eli kahdeksan prosenttia tilikauteen 2009 verrattuna. Lasku johtui pääosin Hamina Terminal Services -liiketoiminnan myynnistä. Tilikausina 2010 ja 2009 ei kirjattu arvonalentumisia.

Liiketoiminnan muut kulut

Aspo-konsernin liiketoiminnan muut kulut tilikaudella 2010 olivat 59,2 miljoonaa euroa verrattuna 53,3 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Siitä huolimatta, että Suomessa pääkonttoritoiminnot yhdistettiin samaan rakennukseen ja Kauko-Telkon entiseen toimistorakennukseen Suomessa jäi vain yhden segmentin toiminnot, vuokrien määrä nousi tilikaudesta 2009 tilikauteen 2010, mihin vaikutti alusten aikarahtaukset ESL Shippingissä. Myös muut varustamon varustuskulut nousivat kasvattaen liiketoiminnan kulujen määrää. Tilikaudella 2009 kirjattiin myös noin 0,5 miljoonan euron myyntitappio Metex Deutschlandin myynnistä.

Liikevoitto

Konserni

Aspo-konsernin tilikauden 2010 liikevoitto oli 17,9 miljoonaa euroa verrattuna 15,3 miljoonaan euron tilikaudella 2009. Liikevoittoon ei sisältynyt kertaluonteisia kuluja tai tuottoja. Tilikauden 2009 liikevoitto sisältää myyntivoittoja 6,1 miljoonaa euroa, myyntitappioita -0,5 miljoonaa euroa ja Telko-liiketoiminnan uudelleenorganisoinnista ja varastotappioista aiheutuneita kertaluonteisia kuluja 2,3 miljoonaa euroa.

Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon ja vähäisiä muihin liiketoimintoihin kuulumattomia eriä. Muun toiminnan liikevoitto tilikaudella 2010 oli -4,6 miljoonaa euroa tappiollinen verrattuna -6,2 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Hallintokulut ovat laskeneet merkittävästi vuoden 2009 neljänneistä vuosineljänneksestä alkaen.

Aspo-konsernin yhtenä taloudellisena tavoitteena on vähintään viiden prosentin liikevoittotaso. Aspo ei saavuttanut tavoitetasoa tilikausilla 2010 ja 2009. Tilikauden 2010 liikevoittoprosentti oli 4,5 prosenttia ja vuoden 2009 liikevoittoprosentti 4,6 prosenttia.

ESL Shipping

ESL Shippingin liikevoitto tilikaudella 2010 oli 11,5 miljoonaa euroa verrattuna 14,7 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Liikevoittoa tilikaudella 2009 kasvatti m/s Kontulan myynnistä saatu 2,9 miljoonan euron kertaluonteinen myyntivoitto. Näin ollen ESL Shippingin liikevoitto tilikaudella 2010 laski 0,3 miljoonaa euroa, kun kertaluonteinen myyntivoitto on vähennetty tilikauden 2009 liikevoitosta. Vaikea jäättilanne lisäsi kuluja, mikä heikensi liikevoittoa tilikauden 2010 ensimmäisellä neljänneksellä.

Leipurin

Leipurin-konsernin liikevoitto tilikaudella 2010 oli 3,6 miljoonaa euroa verrattuna 3,2 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Näin ollen liikevoitto kasvoi 0,4 miljoonaa euroa verrattuna tilikauden 2009 liikevoittoon. Liikevoiton kasvu johtui erityisesti uusien Venäjän toimipisteiden leipomoraaka-ainemyynnin kasvusta. Alkuvuoden alhaisesta tilauskannasta johtuen koneosaston tilikauden 2010 liikevoitto jäi selvästi alle edellisen tilikauden tuloksen.

Telko

Telkon liikevoitto tilikaudella 2010 oli 6,8 miljoonaa euroa verrattuna 3,1 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Tilikauden 2009 liikevoitto sisälsi 2,3 miljoonan euron kertaluonteisen kulun uudelleen organisoinnista ja varastotappioista sekä 3,2 miljoonan euron kertaluonteiset tulot Hamina Terminal Services -liiketoiminnan myynnistä. Näin ollen Telkon tilikauden 2010 liikevoitto kasvoi 4,6 miljoonaa euroa, kun kertaluonteiset erät on vähennetty tilikauden 2009 liikevoitosta. Tulokseen vaikuttivat sekä raaka-aineiden hintojen nousu että kysynnän elpyminen tilikaudesta 2009. Tilikaudella 2009 tehtyä organisaation tehostamista jatkettiin tilikauden 2010 aikana siirtymällä toiminnalliseen organisaatioon, jonka avulla toimintaa voidaan jatkossa kasvattaa kustannustehokkaasti. Tilikauden 2010 merkittävä liikevoiton kasvu on osoitus onnistuneista muutoksista sekä nykyisestä kulutehokkuudesta.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinoiden liikevoitto tilikaudella 2010 oli 0,6 miljoonaa euroa verrattuna 0,5 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Tilikauden 2009 liikevoitto sisälsi 0,5 miljoonan euron kertaluonteisen kulun Metex Deutschlandin myynnistä. Näin ollen Kaukomarkkinoiden tilikauden 2010 liikevoitto laski 0,4 miljoonaa euroa, kun kertaluonteiset erät on vähennetty tilikauden 2009 liikevoitosta. Liikevoittoa rasitti tilikaudella 2010 energiatehokkuustuotteiden ja teollisuuden

projektitoimitusten heikko kehitys alkuvuonna. Teollisuuden projektitoimitukset -liiketoiminnan liikevoitto heikkeni tilikauden 2009 tasosta.

Rahoitustuotot ja -kulut

Aspo-konsernin nettorahoituskulut tilikaudella 2010 olivat 3,8 miljoonaa euroa verrattuna 3,6 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Näin ollen tilikauden 2010 nettorahoituskulut kasvoivat 0,3 miljoonaa euroa eli seitsemän prosenttia tilikauteen 2009 verrattuna. Merkittävin syy nettorahoituskulujen kasvuun oli korkotuottojen pienentyminen.

Verot

Aspo-konsernin verot tilikaudella 2010 olivat 3,7 miljoonaa euroa verrattuna 3,1 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Näin ollen tilikauden 2010 verot kasvoivat 0,6 miljoonaa euroa eli 20 prosenttia tilikauteen 2009 verrattuna. Yhtiön efektiivinen verokanta oli 26 prosenttia tilikausina 2010 ja 2009.

Tilikauden voitto

Aspo-konsernin voitto tilikaudella 2010 oli 10,4 miljoonaa euroa verrattuna 8,6 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Näin ollen tilikauden 2010 voitto kasvoi 1,8 miljoonaa euroa eli 21 prosenttia tilikauteen 2009 verrattuna.

Muut laajan tuloksen erät

Aspo-konsernin muut laajan tuloksen erät tilikaudella 2010 olivat yhteensä 0,6 miljoonaa euroa verrattuna 0,3 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Aspo-konsernin tilikauden 2010 laaja tulos yhteensä oli 11,0 miljoonaa euroa, mikä oli 2,0 miljoonaa euroa enemmän kuin tilikauden laaja tulos tilikaudella 2009.

Tilikausi 2009 verrattuna tilikauteen 2008

Liikevaihto

Konserni

Aspo-konsernin liikevaihto tilikaudella 2009 oli 329,4 miljoonaa euroa verrattuna 358,2 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Näin ollen Aspo-konsernin tilikauden 2009 liikevaihto supistui 28,8 miljoonaa euroa eli kahdeksan prosenttia verrattuna tilikauteen 2008. Liikevaihdon kehittymistä rasitti tilikaudella 2009 heikko talousympäristö, mikä näkyi kysynnän vähenemisenä sekä hintojen laskuna.

ESL Shipping

ESL Shippingin liikevaihto tilikaudella 2009 oli 63,8 miljoonaa euroa verrattuna 84,1 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Laskua kertyi 20,3 miljoonaa euroa eli 24 prosenttia. Liikevaihtoa pienensi terästeollisuuden sopimusasiakkaiden kuljetusmäärien merkittävä supistuminen sekä vapaiden lastien väheneminen.

Hiilikuljetukset korvasivat osittain vähentyneitä terästeollisuuden kuljetuksia tilikaudella 2009. Elokuussa 2009 aika-rahdattiin m/s Nassauborg varmistamaan sopimusasiakkaiden talvikuljetuksia. Tilikauden 2009 viimeisellä neljänneksellä terästeollisuuden lastimäärät kasvoivat, minkä ansiosta tilikaudella 2009 terästeollisuuden osuus kuljetusmääristä oli 5,7 miljoonaa tonnia verrattuna 8,7 miljoonaan tonniin tilikaudella 2008. Energiateollisuuden kuljetusmäärä kasvoi 3,8 miljoonasta tonnista 4,6 miljoonaan tonniin. Tilikaudella 2009 kokonaiskuljetusmäärä oli 10,7 miljoonaa tonnia verrattuna 13,7 miljoonaan tonniin tilikaudella 2008. ESL Shipping arvioi tilikaudella 2009, että markkinatilanne telakkateollisuudessa oli muuttunut varustamolle myönteiseen suuntaan. Yhtiö lisää strategiansa mukaisesti kapasiteettiaan ja uudistaa aluskantaansa. Rakentamisaikataulun myöhästymisen vuoksi varustamo purki tilikaudella 2009 toisen Intiasta tilatun aluksen tilaussopimuksen. Toinen edelleen rakenteilla oleva laiva on myöhässä, ja sen arvioidaan valmistuvan kesäksi 2011.

Leipurin

Leipurin liikevaihto tilikaudella 2009 oli 99,3 miljoonaa euroa verrattuna 69,3 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Kasvua kertyi 30,0 miljoonaa euroa eli 43 prosenttia. Liikevaihto kasvoi lähinnä pidemmän vertailujakson ansiosta. Tilikaudella 2008 Leipurin oli mukana vain toukokuun alusta alkaen.

Leipurin-liiketoiminta kehittyi leipomoraaka-aineiden osalta suunnitellusti. Siperiaan ja Tatarstaniin perustettiin tilikaudella 2009 toimipisteet. Uudet toimipisteet käynnistyivät hyvin, ja toiminta oli jo aloitusvuonna kannattavaa. Lisäksi

tilikaudella 2009 perustettiin tytäryhtiö Ukrainaankin sekä koeleipomot Siperiaan ja Puolaan. Tilikauden 2009 lopussa ostettiin latvialaisen leipomoelintarvikkeiden myyntiyhtiön Raugs un citas preces SIA:n osakekanta. Leipurin on nyt Yhtiön johdon näkemyksen mukaan markkinajohtaja Suomessa sekä kaikissa Baltian maissa. Venäjän osuus myynnistä oli noin 20 prosenttia kokonaisliikevaihdosta tilikausilla 2009 ja 2008. Leipomokonemyynti kasvoi tilikaudella 2009, ja linjastotoimitukset toimitettiin viimeisellä vuosineljänneksellä suunnitelmien mukaisesti. Muu elintarvikesektori kasvoi maltillisesti.

Telko

Telkon liikevaihto tilikaudella 2009 oli 128,8 miljoonaa euroa verrattuna 172,7 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Laskua kertyi 43,9 miljoonaa euroa eli 25 prosenttia. Liikevaihtoa heikensivät myytävien raaka-aineiden hintojen lasku ja kysynnän voimakas heikentyminen.

Telkon liiketoimintaympäristö oli tilikaudella 2009 historiallisen heikko. Liiketoimintaan vaikuttivat sekä myytävien raaka-aineiden hintojen lasku tilikauden 2009 alussa että kysynnän voimakas heikkeneminen tilikaudesta 2008. Uusi toimitusjohtaja DI, MBA Kalle Kettunen aloitti 1.8.2009. Syksyllä 2009 organisaatiota muutettiin matalammaksi ja organisaation painopistettä suunnattiin enemmän itämarkkinoille, mikä loi lisäkasvun edellytyksiä. Venäjän ja muiden IVY-maiden liiketoiminta kehittyi hyvin koko tilikauden 2009, ja niiden osuus liikevaihdosta oli 30 prosenttia. Tilikaudella 2008 vastaava osuus oli 25 prosenttia.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinoiden liikevaihto tilikaudella 2009 oli 36,4 miljoonaa euroa verrattuna 30,8 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Liikevaihto kasvoi 5,6 miljoonaa euroa eli 18 prosenttia. Liikevaihto kasvoi lähinnä pidemmän vertailujakson ansiosta. Tilikaudella 2008 Kaukomarkkinat oli mukana vain toukokuun alusta alkaen.

Energiatohokkuustuotteissa ilmalämpöpumppujen myynti oli tilikaudella 2009 Suomessa edellistä vuotta heikompaa yleisen taloustilanteen vuoksi. Kampanjoinnin tuloksena myynti elpyi neljännellä vuosineljänneksellä. Tilikauden 2009 lopulla Kaukomarkkinat solmi sopimuksen energiansäästölamppujen tuomisesta Suomen markkinoille. Prosessiteollisuuden tehokkuuteen tähtäävien projektien myynnissä oli lievää elpymistä kesän 2009 jälkeen erityisesti Puolassa. Merkittävä Kiinan projekti tuloutui tilikauden 2009 neljännen vuosineljänneksen aikana. Tilikaudella 2009 turvallisuus- ja digitaalituotteissa erityisesti kestävien metsästyspuhelimien ja kannettavien tietokoneiden myynti kehittyi suotuisasti.

Liiketoiminnan muut tuotot

Aspo-konsernin liiketoiminnan muut tuotot tilikaudella 2009 olivat 9,9 miljoonaa euroa verrattuna 1,6 miljoonaan euroon tilikaudella 2008.

Käyttöomaisuuden myyntivoitot kasvoivat tilikaudesta 2008 tilikauteen 2009 noin 3,1 miljoonaa euroa. Tilikaudella 2009 suurin yksittäinen myyntivoitto 2,9 miljoonaa euroa syntyi m/s Kontulan myynnistä. Hamina Terminal Services Oy:n liiketoimintojen myynneistä kirjattiin myyntivoittoa 3,2 miljoonaa euroa tilikaudella 2009. Tilikaudella 2008 ei vastaavia myyntivoittoja ollut. Tilikaudella 2009 saatiin myös Intiassa valmisteilla olevan m/s Alppila -aluksen myöhästymisen vuoksi korvauksia ansionmenetyksistä noin 2,1 miljoonaa euroa, mitä vastaavia tuottoja ei tilikaudella 2008 ollut. Toisaalta tilikauden 2009 tulokseen kirjattiin toisen Intiasta tilatun aluksen peruuttamisesta aiheutuneita valuuttakurssitappioita lähes saman verran, joten yhteisvaikutus ei ollut Aspon tulokseen merkittävä. Tilikaudella 2008 Aspo sai keskeytyskorvauksina 0,7 miljoonaa euroa.

Kulut

Materiaalit ja palvelut sekä varaston muutos

Materiaalien ja palvelujen ja varaston muutoksen määrä oli 226,1 miljoonaa euroa tilikaudella 2009 verrattuna 249,7 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Vuonna 2009 ostojen määrä laski huomattavasti verrattuna vuoteen 2008 kysynnän laskiessa. Tilikaudella 2008 varastojen määrä pieneni 1,5 miljoonaa euroa ja tilikaudella 2009 vastaavasti 3,6 miljoonaa euroa. Suhteellinen myyntikate kasvoi tilikaudesta 2008 tilikauteen 2009 hieman.

Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

Aspo-konsernin työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut olivat 36,4 miljoonaa euroa tilikaudella 2009 verrattuna 32,9 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Nousu johtui pääosin Kauko-Telko Oy:n hankinnasta tilikaudella 2008. Vastaavasti Oy Autotank Ab:n myynti kesken tilikauden 2008 alensi henkilöstökuluja.

Poistot ja arvonalentumiset

Aspo-konsernin poistot ja arvonalentumiset tilikaudella 2009 olivat yhteensä 8,9 miljoonaa euroa verrattuna 10,8 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Näin ollen tilikauden 2009 poistojen ja arvonalentumisten määrä väheni 2,0 miljoonaa euroa eli 18 prosenttia tilikauteen 2008 verrattuna. Tilikausina 2009 ja 2008 ei ole kirjattu arvonalentumisia.

Liiketoiminnan muut kulut

Aspo-konsernin liiketoiminnan muut kulut tilikaudella 2009 olivat 53,3 miljoonaa euroa verrattuna 52,3 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Vuokrien määrä nousi tilikaudesta 2008 tilikauteen 2009 pääosin siitä syystä, että Konsernilla oli toimitiloja Suomessa useammassa paikassa. Pääkonttoritiloista maksettiin vuokria sekä Aspon pääkonttorin osalta että Kauko-Telkon toimitilojen osalta hankintasopimuksen mukaisesti vielä sopimuskauden loppuun saakka. Lisäksi vuokrakuluja nosti ajallisesti päällekkäinen vuokranmaksu kahdesta pääkonttorista kahden kuukauden ajalta. Konsernihallinnon päällekkäisiä toimintoja purettiin yrityskaupan jälkeen niin, että kulutaso normalisoitui vasta tilikauden 2009 viimeisen neljänneksen aikana.

Liikevoitto

Konserni

Aspo-konsernin jatkuvien toimintojen tilikauden 2009 liikevoitto oli 15,3 miljoonaa euroa verrattuna tilikauden 2008 14,1 miljoonaan euroon. Tilikauden 2009 liikevoitto sisältää myyntivoittoja 6,1 miljoonaa euroa verrattuna 0,1 miljoonaan euroon tilikaudella 2008, myyntitappioita 0,5 miljoonaa euroa ja Telko-liiketoiminnan kertaluonteisia kuluja 2,3 miljoonaa euroa. Tilikauden 2008 liikevoitto sisältää 1,1 miljoonaa euroa kertaluonteisia kuluja.

Muun toiminnan liikevoitto tilikaudella 2009 oli -6,2 miljoonaa euroa tappiollinen verrattuna -7,7 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Hallintokulut ovat laskeneet merkittävästi vuoden 2009 neljänneestä vuosineljänneksestä alkaen.

Aspo-konsernin yhtenä taloudellisenä tavoitteena on vähintään viiden prosentin liikevoittotaso. Aspo ei saavuttanut tavoitetasoa tilikausilla 2009 ja 2008. Tilikauden 2009 liikevoittoprosentti oli 4,6 prosenttia ja tilikauden 2008 liikevoittoprosentti 3,9 prosenttia.

ESL Shipping

ESL Shippingin liikevoitto tilikaudella 2009 oli 14,7 miljoonaa euroa verrattuna 15,6 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Tilikauden 2009 liikevoitto sisältää m/s Kontulan 2,9 miljoonan euron myyntivoiton. Näin ollen ESL Shippingin liikevoitto laski 3,8 miljoonaa euroa, kun kertaluonteiset erät on vähennetty tilikauden 2009 liikevoitosta. ESL Shippingin toimintaympäristö oli haastava koko tilikauden 2009. Liikevoittoa pienensivät terästeollisuuden sopimusasiakkaiden kuljetusmäärien merkittävä supistuminen sekä vapaiden lastien väheneminen. ESL Shipping sai tilikaudella 2009 korvausta rakenteilla olevan laivan myöhästymiseen liittyvistä menetyksistä. Toisaalta tilikaudella 2009 kirjattiin valuuttakurssitappioita taseeseen kirjattujen käyttöomaisuuserien ja tulevien suunniteltujen maksuerien valuuttasuojauksen purkamisesta. Ansionmenetyskorvausten ja valuuttakurssitappioiden yhteinen vaikutus ei ole varustamon tulokselle merkittävä.

Leipurin

Leipurin-konsernin liikevoitto tilikaudella 2009 oli 3,2 miljoonaa euroa verrattuna 3,1 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Näin ollen liikevoitto kasvoi 0,1 miljoonaa euroa. Liikevoittoa kasvattivat uusien toimipisteiden perustaminen sekä leipomokonemyynnin kasvu.

Telko

Telkon liikevoitto tilikaudella 2009 oli 3,1 miljoonaa euroa verrattuna 1,0 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Tilikauden 2009 liikevoitto sisälsi 2,3 miljoonan euron kertaluonteiset kulut uudelleen organisoinnista ja varastotappioista sekä 3,2 miljoonan euron kertaluonteiset tulot Hamina Terminal Services -liiketoiminnan myynnistä. Näin ollen Telkon liikevoitto kasvoi 1,2 miljoonaa euroa, kun kertaluonteiset erät on vähennetty tilikauden 2009 liikevoitosta. Tulokseen vaikuttivat raaka-aineiden hintojen lasku sekä toteutetut tehostamistoimenpiteet.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinoiden liikevoitto tilikaudella 2009 oli 0,5 miljoonaa euroa verrattuna 2,1 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Tilikauden 2009 liikevoitto sisälsi 0,5 miljoonan euron kertaluonteiset kulut Metex Deutschlandin myynnistä. Näin

ollen Kaukomarkkinoiden liikevoitto laski 1,1 miljoonaa euroa, kun kertaluonteiset erät on vähennetty tilikauden 2009 liikevoitosta. Tulosta rasitti ilmalämpöpumppujen edellisvuotta alhaisempi myynti.

Rahoitustuotot ja -kulut

Aspo-konsernin nettorahoituskulut tilikaudella 2009 olivat 3,6 miljoonaa euroa verrattuna 4,5 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Näin ollen tilikauden 2009 nettorahoituskulut laskivat 1,0 miljoonaa euroa eli 21 prosenttia tilikauteen 2009 verrattuna. Merkittävimmät syyt laskuun olivat rahoitustuottojen kasvu ja valuuttakurssitappioiden pienentyminen.

Verot

Aspo-konsernin verot tilikaudella 2009 olivat 3,1 miljoonaa euroa verrattuna 2,5 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Näin ollen tilikauden 2009 verot kasvoivat 0,5 miljoonaa euroa eli 20 prosenttia tilikauteen 2008 verrattuna. Yhtiön efektiivinen verokanta tilikaudella 2009 oli 26 prosenttia ja 27 prosenttia tilikaudella 2008.

Tilikauden voitto

Aspo-konsernin voitto tilikaudella 2009 oli 8,6 miljoonaa euroa verrattuna 15,5 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Tilikauden 2008 koko Konsernin voitto koostui jatkuvien toimintojen 7,0 miljoonan euron voitosta ja lopetettujen toimintojen 8,5 miljoonan euron voitosta. Näin ollen tilikauden 2009 koko Konsernin voitto pieneni 6,9 miljoonaa euroa eli 44 prosenttia tilikauteen 2008 verrattuna. Tilikaudella 2009 Konsernilla ei ollut lopetettuja toimintoja.

Muut laajan tuloksen erät

Aspo-konsernin muut laajan tuloksen erät yhteensä tilikaudella 2009 olivat 0,3 miljoonaa euroa verrattuna -0,9 miljoonaan euroon tilikaudella 2008. Aspo-konsernin tilikauden 2009 laaja tulos yhteensä oli 8,9 miljoonaa euroa, mikä oli 5,7 miljoonaa vähemmän kuin tilikauden laaja tulos yhteensä vuonna 2008.

Yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Vuoden 2010 aikana talouden taantuma kääntyi hitaaksi nousuksi, mikä alensi riskitasoja kaikilla toimialoilla. Taantuman aiheuttamia riskejä seurattiin Aspossa tiiviisti koko vuoden ajan ja merkittävimpien riskien realisoitumista ehkäistiin erilaisin toimin. Konsernitasolla strategisia riskejä vähentävät liiketoiminnan jakautuminen neljälle toimialalle ja liiketoiminnan harjoittaminen laajalla maantieteellisellä alueella. Operatiiviset riskit ovat pienentyneet ja toteutumisen todennäköisyydet vähentyneet, mutta taantuman jälkiseurauksena syntyviä muutoksia markkinoilla seurataan jatkuvasti. Myös nopeat positiiviset muutokset talouden rakenteissa voivat aiheuttaa riskejä asiakas- tai päämiesrakenteen tai teknologian muuttuessa sekä nopeita reaktioita edellyttävien mahdollisuuksien jäädessä hyödyntämättä. Strategisten ja operatiivisten riskien tunnistamista ja käsittelyä on Aspossa tiivistetty huhtikuussa 2010 perustetun tarkastusvaliokunnan myötä.

Aspo kasvaa kehittyvien markkinoiden alueilla, joilla kasvun riskeihin vaikuttavat muun muassa teollisuuden ja kaupan investoinnit, korkotaso, valuuttakurssit ja asiakkaiden maksuvalmius sekä lainsäädännön ja maahantuontiasetusten muutokset. Myös kuluttajakäyttäytyminen heijastuu business-to-business -asiakkaiden kautta syntyviin riskeihin ja niiden tasoihin. Läntisten maiden teollisuuden kysyntä on parantunut talouden kohentumisen myötä ja riskitasot ovat yleisesti alentuneet. Kehittyvien markkinoiden kysynnän muutokset ovat samansuuntaiset, mutta niiden muutoksia on vaikeampi arvioida.

Viimeaikaiset tapahtumat

ESL Shipping tiedotti 11.2.2011 monivuotisesta sopimuksesta Rautaruukki Oyj:n kanssa raaka-aineiden merikuljetuksista Itämerellä. Sopimuksen tarkoituksena on pitkäaikaisen kumppanuuden ja sitoutumisen avulla mahdollistaa molemmille oman toiminnan kehittäminen ja ESL Shippingille laivaston tehostaminen ja uudistaminen.

ESL Shipping Oy allekirjoitti 4.3.2011 laivarahotussopimuksen Pohjola Pankki Oyj:n kanssa. Luottosopimuksen määrä on 25 miljoonaa euroa ja laina-aika 10 vuotta. Allekirjoitettu sopimus on osa ESL Shippingin toisen eteläkorealaisen Hyundai Mipo -yhtiön vietnamlaiselta Vinashin telakalta tilaaman 56 150 dwt:n supramax-aluksen noin 30 miljoonan euron kokonaisrahoitusta. Etelä-Koreasta on tilattu kaksi supramax-alusta, jotka aloittavat liikennöinnin vuoden 2012 alkupuoliskolla. Ensimmäisen Etelä-Koreasta tilatun aluksen rahoitussopimus allekirjoitettiin 12.8.2010.

Yhtiö tiedotti 4.4.2011, että Kaukomarkkinoiden uudeksi toimitusjohtajaksi on 8.8.2011 alkaen nimitetty diplomi-insinööri Jukka Nieminen. Hän seuraa tehtävässä Jari-Pekka Lehmuskoskea, joka jatkaa Kaukomarkkinoiden toimitusjohtajana toistaiseksi ja siirtyy 8.8.2011 elektroniikka-toimialan toimialajohtajaksi.

Yhtiön 5.4.2011 pidetty yhtiökokous päätti muun muassa jakaa osinkoa 0,42 euroa osakkeelta ja valtuutti Yhtiön hallituksen päättämään osakeannista. Yhtiön hallitus päätti 5.4.2011 Osakeannin toteuttamisesta sekä sen ehdoista. Lisäksi hallitus päätti valita uudelleen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Roberto Lencionin sekä jäseniksi Kristina Pentti-von Walzelin ja Risto Salon.

Edellä mainittua lukuun ottamatta Konsernin taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut tilikautta 2010 koskevan tilinpäätöksen julkistamisen jälkeen merkittäviä muutoksia.

Tulevaisuudennäkymät, tulosennuste ja tulosennusteen lähtökohtia

Aspo-konsernin nykyinen rakenne luo hyvän perustan liiketoimintojen kasvuille. Konserni tavoittelee orgaanista kasvua erityisesti Venäjän ja muiden IVY-maiden sekä Ukrainan ja Kiinan alueella. Liiketoiminnot hakevat kasvua myös yrittäjätoimintoina. Aspolla on edellytyksiä kasvattaa liikevaihtoa sekä parantaa osakekohtaista tulosta vuonna 2011.

Yhtiön tilintarkastajan lausunto, jonka mukaan seuraavissa kohdissa mainitut tulosennusteet on laadittu esitettyjen tietojen perusteella ja tulosennusteiden laadinnassa on noudatettu Yhtiön tilinpäätöksen laadintaperiaatteita, esitetään liitteessä A.

ESL Shipping

Varustamon aluskapasiteetti kasvaa keväällä 2011 Intiassa valmistuvan m/s Alppilan sekä mahdollisesti ennen vuoden 2011 loppua valmistuvan supramax-aluksen ansiosta. Vuonna 2011 telakoidaan useita aluksia. Talviliikenteen ja telakointien turvaamiseksi m/s Beatrixin ja m/s Nassauborgin aikarahtaukset jatkuvat toistaiseksi kesään 2011 saakka. Merkittävä osa vuoden 2011 kuljetuskapasiteetista on katettu pitkäaikaisin sopimuksin. Vuonna 2011 terästeollisuuden kuljetusvolyymien arvioidaan yltävän vuoden 2010 tasolle ja energiasektorin kuljetusmäärän kasvavan edellisen vuoden kuljetusmäärästä. Vuoden 2010 alusta saakka Euroopan unionin komission hyväksyttävänä olleella tonnistoverolain muutoksella olisi voimaan tullessaan merkittävä vaikutus ESL Shippingin verojenjälkeiseen tulokseen sekä investointien toteutuessa omaan taseeseen merkittävä kertaluonteinen vaikutus tilikauden tulokseen.

ESL Shippingin tulosennusteen perustana olevista oletuksista yhtiön johto voi osaltaan vaikuttaa kuljetussopimusten kestoon ja kuljetusvolyymiin. Muihin tulosennusteen perustana oleviin oletuksiin ESL Shippingin johto ei voi vaikuttaa.

Leipurin

Orgaanisen kasvun odotetaan jatkuvan. Vuonna 2011 Leipurin jatkaa etabloitumista kasvumarkkinoilla sekä kehittää edelleen perustettuja yksiköitä Kazakstanissa, Valko-Venäjällä ja Ukrainassa vuoden 2011 aikana. Uudet toimipisteet luovat hyvän pohjan monivuotiselle leipomoraaka-aineiden myynnin kasvuille. Vuonna 2011 leipomokonekaupan ennustetaan ylittävän edellisvuoden tason. Vuonna 2010 Suomen ulkopuolella käynnistetyn muun elintarviketeollisuuden raaka-aineiden myynnin (liha-, meijeri- ja virvoitusjuomateollisuus) arvioidaan vaikuttavan positiivisesti liikevaihtoon ja kannattavuuteen vuonna 2011.

Leipurin tulosennusteen perustana olevista oletuksista yhtiön johto voi osaltaan vaikuttaa kasvumarkkinoille etabloitumisen jatkamiseen ja uusien toimipisteiden avaamiseen. Muihin tulosennusteen perustana oleviin oletuksiin Leipurin johto ei voi vaikuttaa.

Telko

Telkon nykyinen kulutehokkuus sekä laajentuminen uusiin päämiehiin ja uusille markkina-alueille luovat hyvän pohjan kannattavan kasvun jatkumiselle 2011. Telko jatkaa strategiansa mukaista panostusta sekä laajentumista Venäjällä, Ukrainassa ja IVY-markkinoilla. Venäjällä avataan lisää uusia toimipisteitä suurimmissa miljoonakaupungeissa. Vuoden 2010 aikana perustetut yksiköt Kiinassa, Kazakstanissa ja Valko-Venäjällä laajentavat toimintaansa.

Telkon tulosennusteen perustana olevista oletuksista yhtiön johto voi osaltaan vaikuttaa uusiin päämiehiin ja uusille markkina-alueille laajentumiseen sekä uusien toimipisteiden avaamiseen. Muihin tulosennusteen perustana oleviin oletuksiin Telkon johto ei voi vaikuttaa.

Kaukomarkkinat

Kaukomarkkinat laajentaa vuoden 2011 aikana toimintaansa lähien energiaratkaisuissa, joissa korostuvat ehtymättömän energian aurinkoenergialaitteet, uusiutuvan energian ratkaisuihin muun muassa pellettikattila- ja pellettivoimalaitokset sekä energian käytön tehostamisessa ilma-, vesi- ja maalämpöpumput. Suomen elektroniikkaliiketoiminnoissa kehitetään data-, AV- ja turvallisuustuotteiden tuotetarjoomaa ja palveluja. Kaukoidän projektimyynnin tilauskanta oli vuoden 2010 lopussa edellisvuotta suurempi.

Kaukomarkkinoiden tulosenennusteen perustana olevista oletuksista yhtiön johto voi osaltaan vaikuttaa toiminnan laajentamiseen lähien energiaratkaisuissa ja Kaukoidän projektimyynnin tilauskannan suurentamiseen. Muihin tulosenennusteen perustana oleviin oletuksiin Kaukomarkkinoiden johto ei voi vaikuttaa.

Liiketoimintariskit

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

Maksuvalmius ja pääoman lähteet

Yleiskuvaus

Aspon tavoitteena on riittävä maksuvalmius kaikissa tilanteissa ja markkinaolosuhteissa. Liiketoiminnan rahavirta sekä oman ja vieraan pääoman ehtoiset rahoitusjärjestelyt kattavat investointeihin, käyttöpääomaan ja lainojen hoitoon liittyvät rahoitustarpeet.

Aspon likviditeettiasema, joka sisältää likvidit varat ja käyttämättömät sitovat rahoituslimiitit vähennettynä lyhytaikaisilla korollisilla veloilla, oli 44,1 miljoonaa euroa 31.12.2010, 64,6 miljoonaa euroa 31.12.2009 ja 35,4 miljoonaa euroa 31.12.2008.

Aspon likvidit kassavarat olivat 7,1 miljoonaa euroa 31.12.2010, 11,5 miljoonaa euroa 31.12.2009 ja 12,6 miljoonaa euroa 31.12.2008. Aspo Oyj:n rahoituslimiittien määrä 31.12.2010 oli 50 miljoonaa euroa ja se oli kokonaisuudessaan käyttämättä. Tammikuussa 2011 erääntyi 10 miljoonan euron rahoituslimiitti, ja rahoituslimiittien määrä aleni 40 miljoonaan euroon. Käyttämättömien rahoituslimiittien määrä 31.3.2011 oli 30 miljoonaa euroa. Alkuvuodesta 2011 rahoituslimiittejä käytettiin kymmenen miljoonaa euroa käynnissä olevien laivainvestointien hankintasopimuksen mukaisten maksuerien maksamiseen. Kyseiset maksuerät tullaan myöhemmin siirtämään osaksi pitkäaikaisia alusrahoitus-sopimuksia. Aspon 50 miljoonan euron yritystodistusohjelmasta oli 31.3.2011 käyttämättä 45 miljoonaa euroa.

Pääoman hallinta

Konsernin tavoitteena on optimaalinen pääomarakenne, jonka avulla Konserni varmistaa liiketoiminnan lyhyen ja pitkän aikavälin toimintaedellytykset. Merkittävimmät pääomarakenteeseen vaikuttavat tekijät ovat mahdolliset rakennejärjestelyt, Aspon osinkopolitiikka, ESL Shippingin alusinvestoinnit sekä tytäryhtiöiden liiketoiminnan kannattavuus.

Konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan pääsääntöisesti omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen kautta.

Rahavirrat

Aspon liiketoiminnan rahavirta tilikaudella 2010 oli 9,6 miljoonaa euroa verrattuna 13,0 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Muutos johtui pääasiassa siitä, että nettokäyttöpääomaa sitoutui liiketoiminnan kasvuun tilikaudella 2010. Tilikaudella 2008 liiketoiminnan rahavirta oli 30,9 miljoonaa euroa. Tilikauteen 2009 verrattuna tilikauden 2008 liiketoiminnan rahavirtaan vaikutti liiketoiminnan volyymin laskusta johtunut nettokäyttöpääoman vapautuminen.

Aspon investointien rahavirta tilikaudella 2010 oli -11,4 miljoonaa euroa verrattuna 20,9 miljoonaan euroon tilikaudella 2009. Aspon investointien rahavirran jälkeinen vapaa rahavirta tilikaudella 2010 oli -1,9 miljoonaa euroa. Tilikaudella 2009 vapaa rahavirta oli 33,9 miljoonaa euroa. Liiketoimintojen ja aineellisten hyödykkeiden myynnit ja luovutustulot kasvattivat tilikauden 2009 vapaata rahavirtaa tilikauteen 2010 verrattuna. Tilikaudella 2008 investointien rahavirta oli -70,7 miljoonaa euroa ja vapaa rahavirta oli -39,8 miljoonaa euroa johtuen pääosin investoinnista Kauko-Telko Oy:n osakkeisiin.

Aspon rahoituksen rahavirta tilikaudella 2010 oli -2,5 miljoonaa euroa, -35,0 miljoonaa euroa tilikaudella 2009 ja 39,3 miljoonaa euroa tilikaudella 2008. Muutos tilikaudella 2010 verrattuna tilikauteen 2009 johtui pääasiassa siitä, että toteutetut liiketoimintojen ja aluksen myynnit mahdollistivat korollisten velkojen merkittävän alentamisen tilikaudella 2009. Tilikaudella 2008 korolliset velat kasvoivat johtuen toteutetun Kauko-Telko Oy:n yrityskaupan rahoittamisesta. Maksettujen osinkojen määrä oli 10,8 miljoonaa euroa tilikausilla 2010, 2009 ja 2008.

Velkaantuneisuus

Aspon korollisten velkojen määrä oli 77,7 miljoonaa euroa 31.12.2010, 70,3 miljoonaa euroa 31.12.2009 ja 95,0 miljoonaa euroa 31.12.2008. Aspon korollisten nettovelkojen määrä oli 31.12.2010 vaihdettava pääomailaina mukaan lukien 70,5 miljoonaa euroa verrattuna 58,8 miljoonaan euroon 31.12.2009. Nettovelkojen määrän kasvu johtui lähinnä 2010 päätetyistä ja käynnistetyistä alusinvestoinneista. Nettovelkojen määrä 31.12.2008 oli 82,4 miljoonaa euroa. Tilikauteen 2009 verrattuna määrä oli korkeampi johtuen 2008 toteutetun Kauko-Telko Oy:n yrityskaupan rahoittamisesta.

Tilikauden 2010 lopussa Aspon omavaraisuusaste oli 33,2 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 101,5 prosenttia. Tilikauden 2009 lopussa omavaraisuusaste oli 34,6 prosenttia ja nettovelkaantumisaste oli 87,9 prosenttia. Tilikauden 2008 lopussa omavaraisuusaste oli 30,6 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 124,9 prosenttia.

Seuraavassa taulukossa on esitetty Aspon korollisten velkojen erääntymisajankohdat 31.12.2010.

Konsernin korollisten velkojen maturiteettianalyysi

	Tasearvo	Rahavirta				
milj. euroa	31.12.2010	2011	2012	2013	2014	2015
Lainat	-50,1	-9,8	-26,7	-1,6	-1,6	-13,8
Vaihtovelkakirjalaina	-10,0	-0,9	-0,9	-0,9	-13,1	
Eläkelainat	-10,4	-1,7	-2,3	-2,2	-2,2	-3,1
Shekkilimiitit	-2,7	-1,8	-1,0			
Rahoitusleasingvelat	-4,4	-1,3	-2,0	-1,1	-0,6	-0,0
Yhteensä	-77,7	-15,4	-32,8	-5,8	-17,4	-16,9

Tilinpäätöshetkellä 31.12.2010 korollisten velkojen kesikorko oli 2,9 prosenttia, keskimaturiteetti 4,1 vuotta ja kiinteäkorkoisen velan osuus 36 prosenttia.

Merkittävät lainasopimukset

Aspon maksuvalmiuden perustana on pääyhteistyöpankkien kanssa solmitut sitovat rahoituslimiitit, joiden yhteismäärä tilikauden 2010 lopussa oli 50 miljoonaa euroa. Kokonaismäärästä kymmenen miljoonaa euroa erääntyi tammikuussa 2011, 20 miljoonaa euroa erääntyy vuonna 2012 ja 20 miljoonaa euroa vuonna 2013. Maksuvalmiuden varmistamiseksi konsernilla on lisäksi 50 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta 31.12.2010 oli käytössä viisi miljoonaa euroa.

Aspolla on 20 miljoonan euron kahdenkeskinen velkakirjalaina, joka erääntyy kerralla vuonna 2012.

Lisäksi Yhtiöllä on vaihdettava pääomailaina, jonka lainapääoma tilikauden 2010 lopussa oli 12,2 miljoonaa euroa ja joka erääntyy kokonaisuudessaan maksettavaksi vuonna 2014. Katso myös kohta ”*Osakkeet ja osakepääoma – Vaihdettava pääomailaina ja optio-oikeudet*”.

Konsernilla on alusrahoitukseen nostettu lyhennysohjelmainen, pitkäaikainen velkakirjalaina 12,1 miljoonaa euroa. Aspo-konsernilla oli tilikauden 2010 lopussa pitkäaikaista TyEL-lainaa yhteensä 10,4 miljoonaa euroa.

Tilikaudella 2010 päätetyt ja käynnistetyt alusinvestoinnit, yhteensä noin 60 miljoonaa euroa, on rahoitettu sitovilla pitkäaikaisilla alusrahoitus sopimuksilla, joiden yhteismäärä on 50 miljoonaa euroa ja laina-ajat vähintään 10 vuotta. Rahoitus sopimukset tulevat kokonaisuudessaan otetuksi käyttöön viimeistään alusten valmistumisen myötä. Katso myös kohta ”*Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Investoinnit – Vireillä olevat ja tulevat investoinnit*”.

Kaikkiin merkittäviin rahoitus sopimuksiin liittyy rahoituskovenantti, joka perustuu omavaraisuusasteeseen. Joihinkin merkittäviin rahoitus sopimuksiin liittyy lisäksi rahoituskovenantti, joka perustuu käyttökateen ja nettovelkojen suhteeseen. Rahoituskovenanttien raja-arvot eivät ole ylittyneet tilikauden 2010 aikana.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

Aspon johdon käsityksen mukaan Yhtiön käyttöpääoman määrä riittää kattamaan Yhtiön nykyiset tarpeet seuraavien 12 kuukauden ajan tämän esitteen päivämäärästä lukien.

Tasetietoja

Varat

Aspon pitkäaikaiset varat muodostuvat pääasiassa liikearvosta ja aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Liikearvo koostuu pääasiassa Kauko-Telkon hankinnasta vuonna 2008, ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet koostuvat pääosin aluksista ja niiden ennakkomaksuista.

Aspon pitkäaikaiset varat 31.12.2010 olivat 114,1 miljoonaa euroa, ja ne kasvoivat 4,8 miljoonaa euroa verrattuna 109,4 miljoonaan euroon 31.12.2009. Tilikaudella 2010 kasvu johtui pääasiassa alusten ennakkomaksuista. Pitkäaikaiset varat 31.12.2009 olivat 109,4 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 19,4 miljoonaa euroa verrattuna 128,7 miljoonaan euroon 31.12.2008. Tilikaudella 2009 lasku johtui pääasiassa Hamina Terminal Servicen liiketoiminnan myynnistä ja Intiasta tilatun aluksen peruuttamisesta johtuvasta ennakkomaksujen palautuksesta.

Aspon lyhytaikaiset varat muodostuvat pääasiassa vaihto-omaisuudesta sekä myynti- ja muista saamisista. Lyhytaikaiset varat 31.12.2010 olivat 98,7 miljoonaa euroa, ja ne kasvoivat 13,2 miljoonaa euroa verrattuna 85,5 miljoonaan euroon 31.12.2009. Kasvu johtui pääosin vaihto-omaisuuden noususta. Lyhytaikaiset varat 31.12.2009 olivat 85,5 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 4,5 miljoonaa euroa verrattuna 90,0 miljoonaan euroon 31.12.2008. Muutos johtui pääosin vaihto-omaisuuden laskusta.

Velat

Aspon pitkäaikaiset velat ovat pääasiassa rahalaitos- ja eläkelainoja sekä vaihdettava pääomalaina.

Aspon pitkäaikaiset velat 31.12.2010 olivat 78,6 miljoonaa euroa, ja ne nousivat 21,4 miljoonaa euroa verrattuna 57,1 miljoonaan euroon 31.12.2009. Vuonna 2010 nousu johtui pääosin lainojen uudelleenjärjestelyistä lyhytaikaisista lainoista pitkäaikaisiin lainoihin. Pitkäaikaiset velat 31.12.2009 olivat 57,1 miljoonaa euroa, ja ne nousivat 6,9 miljoonaa euroa verrattuna 50,3 miljoonaan euroon 31.12.2008. Vuonna 2009 Aspo laski liikkeeseen uuden 15 miljoonan euron vaihdettavan pääomalainan.

Aspon lyhytaikaiset velat ovat pääasiassa rahalaitoslainoja, käytettyjä shekkitililimiittejä sekä osto- ja muita velkoja.

Lyhytaikaiset velat 31.12.2010 olivat 64,8 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 6,0 miljoonaa euroa verrattuna 70,8 miljoonaan euroon 31.12.2009. Muutos johtui rahalaitoslainojen pienenemisestä ja ostovelkojen kasvusta. Lyhytaikaiset velat 31.12.2009 olivat 70,8 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 31,6 miljoonaa euroa verrattuna 102,5 miljoonaan euroon 31.12.2008. Vuonna 2009 maksettiin pois vuoden 2004 vaihdettava pääomalaina 14,2 miljoonaa euroa ja rahalaitoslainat pienenivät.

Investoinnit

Vireillä olevat ja tulevat investoinnit

ESL Shipping tilasi vuonna 2010 kaksi jäävahvistettua supramax-alusta eteläkorealaiselta Hyundai Mipo Dockyardsilta noin 60 miljoonan euron kokonaishintaan. Alukset aloittavat liikennöinnin vuoden 2012 alkupuoliskolla. Vuonna 2010 päätetyt ja käynnistetyt alusinvestoinnit on rahoitettu sitovilla pitkäaikaisilla alusrahoitus sopimuksilla. Aluksista on 31.12.2010 mennessä maksettu kymmenen miljoonaa euroa ja sopimuksen mukainen loppukauppahinta suoritetaan alusten valmistumisen edetessä hankintasopimuksen maksuerien mukaisesti. Katso myös tämän esitteen kohdat ”Riskitekijät – Aspon liiketoimintaan liittyviä riskejä – Alushankintojen toteutuminen suunnitellusti” ja ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Maksuvalmius ja pääoman lähteet – Merkittävät lainasopimukset”.

Rautaruukin kanssa alkuvuonna 2011 tehty pitkäaikainen kuljetussopimus mahdollistaa ESL Shippingin puskuproomu- kaluston telakoimisen ja modernisoimisen kesällä 2011. Kalustoa käytetään erityisesti terästeollisuuden raaka-ainekuljetuksiin. Puskuproomukaluston ylläpitoinvestoinnit rahoitetaan yhteistyöpankkien kanssa allekirjoitetuilla sitovilla rahoituslimiiteillä.

Investoinnit tilikaudella 2010

Tilikaudella 2010 Aspon bruttoinvestoinnit olivat 13,2 miljoonaa euroa. Tilikauden uusinvestoinnit liittyivät pääosin rakenteilla olevista aluksista maksettuihin 9,9 miljoonan euron ennakkomaksuihin ja Konsernin toiminnanohjausjärjestelmän hankintaan. Ylläpitoinvestoinneista merkittävimmät olivat alusten telakoinnit.

Investoinnit tilikaudella 2009

Aspon bruttoinvestoinnit tilikaudella 2009 olivat 7,4 miljoonaa euroa. Tilikauden uusinvestoinnit liittyivät pääosin Konsernin toiminnanohjausjärjestelmän hankintaan ja ylläpitoinvestoinnit liittyivät pääosin alusten telakointeihin.

Leipurin-segmentti hankki 30.12.2009 latvialaisen Raugs un citas preces SIA:n (RCP) koko osakekannan. Kauppahinta oli 1,4 miljoonaa euroa eikä se vaikuttanut olennaisesti Konsernin rahoitusasemaan. Hankintamenoon sisällytettiin lisäksi oikeudellisten ja muiden asiantuntijoiden palkkiot 0,1 miljoonaa euroa. Hankinnasta syntyi 0,5 miljoonan euron liikearvo, joka perustuu RCP:n hankinnasta odotettavissa oleviin synergiahyötyihin. Johdon arvion mukaan liikearvo liittyy yhteisen myynti- ja markkinointiverkoston hyödyntämiseen Baltian alueella.

Investoinnit tilikaudella 2008

Aspon jatkuvien toimintojen bruttoinvestoinnit tilikaudella 2008 olivat 20,5 miljoonaa euroa. Pääosan investoinneista muodostivat Eira-aluksen lunastus SEB Leasing Oy:ltä, telakoinnit ja alushankintojen ennakkomaksut, jotka olivat yhteensä 18,7 miljoonaa euroa.

Konserni hankki 30.4.2008 Kauko-Telko Oy:n koko osakekannan. Kauppahinta oli 96 miljoonaa euroa, ja kauppa rahoitettiin pääasiassa pankkirahoituksella. Hankintamenoon sisällytettiin lisäksi oikeudellisten ja muiden asiantuntijoiden palkkiot 1,7 miljoonaa euroa. Hankitut nettovarot olivat 58,8 miljoonaa euroa, ja hankinnasta syntyi 37,4 miljoonan euron liikearvo, joka perustuu Kauko-Telkon hankinnasta odotettavissa oleviin synergiahyötyihin. Johdon arvion mukaan liikearvo liittyy henkilöstöön ja yhteisen myynti- ja markkinointiverkoston hyödyntämiseen.

Sopimusvastuut

Aspolla ei ole merkittäviä kiinteistöomistuksia vaan Yhtiö toimii pääasiassa vuokrakiinteistöissä. Kiinteistöjen vuokrasopimusten lisäksi Yhtiöllä on laivanvuokraussopimuksia. Aspo ja eräät sen tytäryhtiöt tekevät tavanomaiseen liiketoimintaansa liittyen erilaisia sopimuksia, joiden perusteella näiden tytäryhtiöiden puolesta tarjotaan rahoitus- tai suoritus-takeita kolmansille osapuolille. Näitä sopimuksia tehdään ensisijaisesti konserniyhtiöiden luottokelpoisuuden tukemiseksi tai parantamiseksi, millä helpotetaan riittävän rahoituksen saatavuutta.

Seuraavassa taulukossa esitetään Konsernin antamat vakuudet tilikausilta 2010 ja 2009.

Omien velkojen vakuudeksi		
milj. euroa	2010	2009
Annetut kiinnitykset	27,5	37,5
Takaukset	41,1	33,6
Muut vastuusitoumukset	0,0	1,4
Muut vuokravastuut		
Yhden vuoden kuluessa	8,8	3,1
Yli vuosi ja enintään viisi vuotta	21,5	8,1
Myöhemmin erääntyvät	15,5	5,6
Yhteensä	114,5	89,3
Osakkuusyhtiöiden puolesta annetut vakuudet		
milj. euroa	2010	2009
Takaukset	0,1	0,1
Muiden puolesta annetut vakuudet		
milj. euroa	2010	2009
Takaukset	0,0	0,2

Muihin vuokravastuisiin sisältyi 31.12.2010 laivanvuokraussopimuksia 25,8 miljoonaa euroa.

Rahoitusriskien hallinta

Tässä kohdassa esitettyjä tietoja on tarkasteltava yhdessä esitteeseen viittaamalla sisällytetyn Yhtiön vuoden 2010 konsernitilinpäätöksen rahoitusriskejä ja rahoitusriskien hallintaa koskevan liitetiedon kanssa.

Rahoituksen riskienhallinnan periaatteet ja organisaatio

Aspon rahoituksen riskienhallinnan tehtävänä on liiketoiminnan katteen ja kassavirtojen suojaaminen sekä varainhankinnan ja likviditeetin tehokas hallinta. Aspon 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 Aspon pääperiaatteet rahoitusriskien hallinnalle. Rahoituspolitiikassa määritellään riskienhallinnan yleiset tavoitteet, Aspo Oyj:n ja liiketoimintayksiköiden väliset suhteet, vastuun jakautuminen sekä riskienhallintaan liittyvät raportointivaatimukset. Rahoituspolitiikassa määritellään lisäksi valuuttariskin, korkoriskin sekä maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskin hallintaan liittyvät operatiiviset toimintaperiaatteet.

Konsernin toimitusjohtaja vastaa yhdessä Konsernin rahoitusjohtajan kanssa rahoituksen riskienhallinnan toimeenpanosta hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. Liiketoimintayksiköiden vastuulla on tunnistaa omat rahoitusriskinsä ja hallita niitä yhdessä emoyhtiön kanssa Konsernin rahoituspolitiikan ja emoyhtiön tarkempien ohjeiden mukaisesti.

Markkinariskit

Valuuttariski

Aspolla on tytäryhtiöitä muun muassa Pohjoismaissa, Baltiassa ja Venäjällä sekä muissa IVY-maissa (sisältäen Ukrainan). Konsernin jokaisessa 14 toimintamaassa oli vuonna 2010 käytössä oma valuutta. Konsernin valuuttariski muodostuu valuuttamääräisistä saamisista, veloista, ennustetuista valuuttavirroista, johdannaissopimuksista sekä tuloksen ja pääomien translaatiotristä. Konsernin tavoitteena on vähentää epävarmuutta tuloksen, kassavirtojen ja tase-erien vaihtelussa.

Aspon strategian mukaisesti Telko- ja Leipurin -segmenttien liiketoiminnan volyyymista yhä merkittävämpi osa tulee Venäjältä. Tästä johtuen niiden suurimmat valuuttariskit koskevat Venäjän ruplaa. Leipurin- ja Telko-segmenttien Venäjältä tuleva liikevaihto ja tulos pienenisivät Venäjän ruplan heikentyessä suhteessa euroon. ESL Shippingin valuuttariskit liittyvät pääsääntöisesti dollarimääräisiin investointeihin. Vuonna 2010 ESL Shipping teki historiansa suurimman alusinvestoinnin, jonka arvo on yhteensä noin 80 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria. Investoinnin kassavirrat ajoittuvat vuosille 2010–2012. Yhtiö on pääosin suojannut investointiin liittyvät kassavirrat johdannaissopimuksilla. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2010 Aspo-konsernin valuutta-asema koostui pääosin sisäisistä ja ulkoisista korottomista ja korollisista valuuttamääräisistä saamisista ja veloista sekä valuuttajohdannaisista.

Aspo on tehnyt sijoituksia ulkomaisiin tytäryrityksiin. Konsernin oman pääoman sijoitukset ulkomaisiin tytäryrityksiin tilinpäätöshetkellä 31.12.2010 olivat 28,0 miljoonaa euroa. Nämä sijoitukset eivät vaikuta merkittävästi koko Konsernin omaan pääomaan eikä Konserni ole katsonut aiheelliseksi suojata sijoituksiin liittyvää translaatiopositiota.

Seuraavissa taulukoissa esitetään Konsernin myyntisaamiset valuutoittain sekä Konsernin osuus tytäryhtiöiden omasta pääomasta valuutoittain.

Myyntisaamiset valuutoittain		
milj. euroa	2010	2009
USD	1,2	1,8
EUR	19,5	14,8
SEK	0,9	0,4
DKK	1,0	0,8
EEK	2,5	1,5
RUB	5,9	7,6
UAH	1,7	1,0
Muut	6,6	5,5
Yhteensä	39,2	33,4

Sijoitukset ulkomaisiin tytäryrityksiin

milj. euroa	Oma pääoma 2010	Oma pääoma 2009
SEK	2,4	2,0
DKK	6,6	6,0
EEK	4,2	3,0
RUB	11,0	7,5
NOK	0,1	0,1
LVL	1,0	1,8
LTL	0,9	0,7
UAH	0,4	-0,4
PLN	1,4	2,0
BYR	0,0	
CNY	0,5	0,2
KZT	0,0	
EUR	-0,5	-0,5
Yhteensä	28,0	22,5

Korkoriski

Korkotason muutosten vaikutukset Aspon kassavirtaan ja tulokseen aiheuttavat korkoriskin. Konsernin korollinen velka 31.12.2010 oli 77,7 miljoonaa euroa ja kassavarat 7,1 miljoonaa euroa. Aspon luottosalkkua tarkastellaan keskikoron, keskimaturiteetin sekä kiinteäkorkoisen ja vaihtuvakorkoisen velan suhteen. Tilinpäätöshetkellä korollisten velkojen keskikorko oli 2,9 prosenttia, keskimaturiteetti 4,1 vuotta ja kiinteäkorkoisen velan osuus 36 prosenttia.

Herkkyyks markkinariskeille

Aspo altistuu korko- ja valuuttariskeille taseeseen tilinpäätöshetkellä sisältyvien rahoitusinstrumenttien eli rahoitusvarojen ja -velkojen sekä johdannaissopimusten kautta. Valuuttapositio vaihtelee tilikauden aikana, joten tilinpäätöshetkellä taseeseen sisältyvä positio ei välttämättä kerro tilikauden tilannetta. Lisäksi markkinariskit vaikuttavat Aspoon myös muiden erien kuin rahoitusinstrumenttien kautta. Öljyn hintariski vaikuttaa kuljetuskustannusten kautta Konsernin tulokseen. Tältä Konserni on suojautunut sopimusehtojen avulla. Myös kemikaalien ja elintarvikkeiden raaka-aineiden hintojen vaihtelut vaikuttavat Konsernin tulokseen.

Maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriski

Aspon tavoitteena on varmistaa toiminnan riittävä rahoitus kaikissa tilanteissa ja markkinaolosuhteissa. Rahoituspolitiikan mukaisesti rahoituslähteet hajautetaan riittävän monen vastapuolen kesken ja useisiin eri lainainstrumentteihin. Sitovien rahoitussopimusten riittävä määrä ja riittävän pitkät maturiteetit varmistavat Aspon nykyiset ja lähitulevaisuuden rahoitustarpeet. Tilikauden 2010 aikana rahoituksen pääpaino oli maturiteettijakauman pidentämisessä.

Aspo-konsernin merkittävimmät rahoitustarpeet liittyvät emoyhtiö Aspo Oyj:n yritysjärjestelyihin sekä ESL Shippingin alusinvestointeihin. Leipurin-, Telko- ja Kaukomarkkinat -segmenttien pääasiallinen rahoituslähde on niiden liiketoiminnan kassavirta. Maksuvalmius varmistetaan kassavaroilla, yritystodistusten liikkeeseenlaskulla sekä sitovilla tililiitteillä ja valittujen yhteistyöpankkien myöntämällä valmiusluottolimiiteillä.

Kaikkiin merkittäviin rahoitussopimuksiin liittyy rahoituskovenantti, joka perustuu omavaraisuusasteeseen. Joihinkin merkittäviin rahoitussopimuksiin liittyy lisäksi rahoituskovenantti, joka perustuu käyttökatteen ja nettovelkojen suhteeseen. Rahoituskovenanttien raja-arvot eivät ylittyneet tilikauden 2010 aikana.

Luotto- ja vastapuoliriski

Konsernilla on myyntisaamisista syntynyttä luottoriskiä. Leipurin- ja Telko -segmenteillä on kansainvälinen ja erittäin hajautunut asiakaskunta, eikä merkittäviä asiakasriskikeskittymiä ole. ESL Shippingin myyntisaamiset liittyvät pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin luottokelpoisten yritysten kanssa. Sen myyntisaamisten kiertonopeus on korkea. Kaikki segmentit suojautuvat luottoriskeiltä käyttämällä tarvittaessa maksuehtoja, jotka perustuvat ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin.

Aspon tavoitteena on pitää likvidit kassavarat pieninä. Vastapuoliriskiä hallitaan valitsemalla vastapuoliksi tunnettuja ja vakavaraisia koti- ja ulkomaisia pankkeja. Ylijäämäkassavaroja on mahdollista sijoittaa pankkitalletuksiin tai lyhytai-

kaisiin rahamarkkinainstrumentteihin. ESL Shippingin alusinvestointeihin liittyy yleisesti telakalle maksettua ennakkomaksuja. Ennakkomaksujen takaisinmaksun vakuudeksi saatujen pankkitakausten antajiksi hyväksytään vain tunnettuja ja vakavaraista pankkeja. Johdannaissopimuksiin perustuvaa vastapuoliriskiä hallitaan valitsemalla vastapuoleksi tunnettuja ja vakavaraista kotimaisia pankkeja.

Pääoman hallinta

Konsernin tavoitteena on optimaalinen pääomarakenne, jonka avulla Konserni varmistaa liiketoiminnan lyhyen ja pitkän aikavälin toimintaedellytykset. Merkittävimmät pääomarakenteeseen vaikuttavat tekijät ovat mahdolliset rakennejärjestelyt, Aspo Oyj:n osinkopolitiikka, ESL Shippingin alusinvestoinnit sekä tytäryhtiöiden liiketoiminnan kannattavuus. Aspo-konsernin pääomarakenteen kehitystä seurataan pääsääntöisesti omavaraisuusasteen ja nettovelkaantumisasteen kautta. Omavaraisuusaste 31.12.2010 oli 33,2 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 101,5 prosenttia.

Keskeiset tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Aspon noudattamat tilinpäätöspäätökset on kuvattu yksityiskohtaisesti tähän esitteeseen viittaamalla sisällytetyissä Aspon konsernitiilinpäätöksissä. Katso tältä osin kohta ”Viittauksina esitetyt tiedot”. Tässä jaksossa on kuvattu johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät.

Keskeiset tilinpäätöksen laatimisessa käytetyt arviot

Kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaista tilinpäätöstä laadittaessa Konsernin johto joutuu tekemään arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat taseen laadintahetken varojen ja velkojen määriin, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä tuottojen ja kulujen määriin raportointikaudella. Laskenta-arvioita on käytetty määrittäessä tilinpäätöksessä raportoitujen erien suuruutta, muun muassa määrittäessä liikearvoa ja sen tuotto-odotuksia sekä aineellisen ja aineetoman käyttöomaisuuden taloudellisia pitoaikoja, vaihto-omaisuuden sekä varojen ja velkojen kuranttiutta. Arviot perustuvat kokemukseen ja muihin perusteltavissa oleviin oletuksiin, jotka muodostavat johdon tämänhetkisen parhaan näkemyksen. Markkinoiden ja arvioiden perustana olevien tekijöiden muuttumisen myötä on mahdollista, että toteumat poikkeavat merkittävästikin tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista.

Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Arvioiden taustalla ovat aiemmat kokemukset ja tulevaisuutta koskevat oletukset Konsernin taloudellisen toimintaympäristön kehityksestä ja sen vaikutuksesta Konsernin liikevaihtoon ja kustannustasoon. Konsernijohtoon näkemyksen mukaan eniten merkittäviä arvioita ja oletuksia sisältyy liikearvon arvonalentumistestaukseen.

Liikearvo

Liikearvo kohdistetaan Konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille liiketoiminnoittain sen mukaan, millä tasolla liikearvo sisäisessä raportoinnissa seurataan. Jokainen yksikkö vastaa Aspon kutakin toimintasegmenttiä. Liikearvo jakaantui 31.12.2010 segmenteille seuraavasti: ESL Shipping 0,8 miljoonaa euroa, Leipurin 22,9 miljoonaa euroa, Telko 5,1 miljoonaa euroa ja Kaukomarkkinat 11,8 miljoonaa euroa. Vuonna 2009 liikearvo pienentyi Hamina Terminal Services Oy:n liiketoiminnan myynnin seurauksena noin 0,6 miljoonalla eurolla.

Leipurin- ja Telko -segmentteihin kuuluvien brändien taloudelliset vaikutusajat on arvioitu rajoittamattomiksi. Näiden vahva tunnettuus ja historia tukevat johdon käsitystä siitä, että brändit vaikuttavat rahavirtojen kerryttämiseen määrittelemättömän ajan. Brändit jakaantuvat 31.12.2010 segmenteille seuraavasti: Leipurin 3,1 miljoonaa euroa ja Telko 2,2 miljoonaa euroa. Brändit on testattu arvonalentumisen varalta, eikä testien perusteella ole odotettavissa arvonalentumisia.

Liikearvon arvonalentumistesti

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

Arvon alentumistappio kirjataan välittömästi tuloslaskelmaan, kun omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä.

ASPON LIIKETOIMINTA

Yleistä

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa ja kehittää alojensa vahvimpia yrityksiä. Aspo on keskittynyt vahvaa erikoisosaa- mista vaativille liiketoiminta-alueille. Yhtiö omistaa ja kehittää business-to-business -markkinoihin liittyviä yritysbrän- dejä. Kaikilla brändeillä on keskeinen asema asiakkaidensa muuttuvissa arvoketjuissa. Tytäryritykset ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat toimivat omilla brändeillään ja luovat arvoa asiakkailleen. Aspo vastaa puolestaan konsernina siitä, että tytäryhtiöiden muodostama kokonaisuus on enemmän kuin osiensa summa ja tuottaa arvoa Aspon osakkeenomistajille. Aspo kehittää liiketoimintojaan ja konsernirakennettaan pitkäjänteisesti. Työssä hyödynnetään Konsernin vahvaa taloudellista ja aineetonta pääomaa. Aspo toimii Pohjois-Euroopassa ja idän kasvumarkkinoilla.

Koska Aspo on monialayhtiö, sen kilpailijat jakautuvat liiketoiminnoille. Yhtiön johdon käsityksen mukaan Aspolla ei ole yleiskilpailijaa.

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

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

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

Kaukomarkkinat on erikoistunut energiatehokkuustekniikkaan, prosessiteollisuuden tehokkuutta parantaviin sovelluksiin sekä turvallisuus- ja digitaali tuotteisiin.

Aspon asiakkaita ovat erityisesti prosessiteollisuuden sekä energia-alan yritykset. Asiakassuhteet ovat tyypillisesti pit- kärekestoisia, luottamukseen perustuvia kumppanuuksia. Aspon toiminta on keskittynyt Itämeren, Venäjän, Ukrainan ja IVY:n alueelle sekä Kiinaan ja Vietnamiin.

Tietoja liikevaihdon jakaumasta

Seuraavassa taulukossa on esitetty Aspon liikevaihdon ja liikevoiton jakauma liiketoimintasegmenteittäin esitetyiltä ajanjaksoilta:

Liiketoimintasegmentit	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton)*
milj. euroa			
Liikevaihto			
ESL Shipping	79,5	63,8	84,1
Leipurin	108,7	99,3	69,3
Telko	175,2	128,8	172,7
Kaukomarkkinat	32,5	36,4	30,8
Segmenteille kohdistamattomat erät	0,0	1,1	1,4
Myynti toisille segmenteille	-0,1	-0,1	-0,0
Konserni yhteensä	395,9	329,4	358,2
Liikevoitto			
ESL Shipping	11,5	14,7	15,6
Leipurin	3,6	3,2	3,1
Telko	6,8	3,1	1,0
Kaukomarkkinat	0,6	0,5	2,1
Segmenteille kohdistamattomat erät	-4,6	-6,2	-7,7
Konserni yhteensä	17,9	15,3	14,1

* Vuoden 2008 vertailutiedot on muutettu vastaamaan nykyistä segmenttiraportointia

Seuraavassa taulukossa on esitetty Aspon liikevaihdon maantieteellinen jakauma esitetyiltä ajanjaksoilta:

Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot	1.1.–31.12.		
	2010 (tilintarkastettu)	2009 (tilintarkastettu)	2008 (tilintarkastamaton)*
milj. euroa			
Liikevaihto			
Suomi	167,1	151,8	166,0
Pohjoismaat	51,9	30,0	47,5
Baltia	43,8	37,0	32,8
Venäjä + muut IVY-maat	88,5	56,1	61,1
Muut maat	44,6	54,4	50,8
Yhteensä	395,9	329,4	358,2

* Vuoden 2008 vertailutiedot on muutettu vastaamaan vuonna 2009 käyttöön otettua uutta ryhmittelyä.

Segmentit

ESL Shipping

Yleistä

ESL Shipping on Itämeren alueella toimiva, kuivia irtolasteja kuljettava varustamo, joka huolehtii erityisesti teollisuuden raaka-aineiden saannista. Tärkeiden raaka-ainekuljetusten myötä ESL Shipping on olennainen osa asiakkaidensa arvoketjuja. Tyypilliset asiakassuhteet ovat pitkiä ja perustuvat luottamukseen. Varustamotoiminta alkoi vuonna 1949.

ESL Shippingin laivasto koostui vuoden 2010 lopussa 15 yksiköstä, joista varustamo itse omisti 12 yksikköä. ESL Shipping tarjoaa myös merenkulkuun liittyviä palveluita, kuten lastinkäsittelyä sekä merellä että satamissa. ESL Shipping on kokonaisvaltainen varustamo, joka omistaa, huoltaa ja ylläpitää aluksensa sekä myy lastikapasiteettinsa omalla henkilökunnalla.

Strategia

ESL Shippingin strategiana on huolehtia energia-alan ja teollisuuden raaka-aineiden saannista ympäri vuoden vaikeisakin olosuhteissa. ESL Shippingin kuljetuksille on tunnusomaista toimitusvarmuus, täsmällisyys ja tiivis kumppanuus. Asiakkaiden joustava ja luotettava palvelu edellyttää riittävän suurta ja keskenään vaihtokelpoista laivastoa. Itsepurkavat alukset on suunniteltu erityisesti Itämeren vaativiin olosuhteisiin. Laivaston vahvuuksia ovat jäävahvisteiset ja suhteellisen pienisävyäiset alukset, jotka pääsevät täydessä lastissa turvallisesti myös matalakulkuisiin satamiin. Ohjauspotkurit ja omat nosturit vähentävät riippuvuutta satamien lastaus- ja purkulaitteista sekä hinaajapalveluista. Vaihtokelpoisuus auttaa myös operoimaan laivastoa tehokkaammin, mikä parantaa varustamon kannattavuutta.

Itämeren alueella raaka-aineiden tarve vaihtelee hallitusti ja asiakassuhteet ovat pitkäjänteisiä. Valtamerirahtien muutokset heijastuvat alueelle viiveellä ja pienempinä. Laivojen polttoaineen hinnan vaikutukset otetaan huomioon pitkäaikaisen sopimusten ehdoissa. Muissa sopimuksissa hintariskiltä suojaudutaan tarvittaessa futuurimarkkinoilla. Suojauksista johtuen polttoaineiden hinnan ja valuuttakurssien muutoksilla ei ole merkittävää vaikutusta yrityksen tulokseen. Logistiikka ja vaihto-omaisuuden suunnittelu, johtaminen ja hallinta tapahtuvat liiketoiminnoissa alueellisesti konsernin taloudellisten tavoitteiden ohjaamina. Toimitusketjun hallinta ja tehokas logistiikka ovat yksi ESL Shippingin keskeisiä osaamisalueita.

Asiakkaat ja lisäarvo

Varustamon pääasiakkaita ovat teräs- ja energiateollisuus. Terästeollisuudelle toimitetaan erityisesti rautamalmia ja -pellettejä, koksautuvaa kivihiiltä sekä kalkkikiveä. Energiantuottajille toimitetaan energiahiihtä. Kemianteollisuudelle toimitetaan ilmeniittiä ja kalkkikiveä.

ESL Shippingin kuljettamista tuotteista vaihtelee yleensä eniten energiahiihen määrä. Sen kysyntään vaikuttavat esimerkiksi energiantensiivisen teollisuuden aktiivisuus ja talven lämpötila.

Aspon johdon käsityksen mukaan ESL Shippingin kilpailuetuna on joustava ja tehokas toiminta, jonka mahdollistavat osaava henkilöstö, pitkäaikaiset asiakassuhteet, hyvä maine sekä riittävän suuri ja eri aluskokoja käsittävä moderni laivasto. Aikarahdattuja laivoja lukuun ottamatta alukset purjehtivat Suomen lipun alla ja niissä on suomalainen miehistö. Varustamon osuus Suomen lipun alla purjehtivan kauppalaivaston kantavuudesta on 16 prosenttia. Valtaosa varustamon

kapasiteetista on katettu pitkäaikaisin sopimuksin. Hintataso on pitkäkestoinen, ja polttoaineen hinnat on suojattu asiakkassopimuksien bunkkerilausekkein.

ESL Shipping solmi Rautaruukin kanssa Itämeren raaka-ainekuljetuksista uuden monivuotisen sopimuksen helmikuussa 2011.

Seuraavassa taulukossa esitetään ESL Shippingin alukset.

Alukset

Alus	Tyyppi	Omistus	Rekisteröintimaa	Rakennusvuosi	Kuollut paino (tonneissa)	Vetoisuus tonneissa (brutto/netto)
M.S. Credo	alus	Credo AB (ESL Shippingillä 35 %:n omistus)	Ruotsi	2006	21 353	1 6690/6 548
M.S. Eira	alus	ESL Shipping Oy	Suomi	2001	19 625	14 665/5 900
M.S. Nassauborg	alus	Vuokralla	Hollanti	2006	20 530	16 037/6 827
M.S. Hesperia	alus	ESL Shipping Oy	Suomi	1991	13 511	10 374/4 439
M.S. Pasila	alus	ESL Shipping Oy	Suomi	1995	13 367	10 098/4 597
M.S. Tali	alus	ESL Shipping Oy	Suomi	1998	13 340	10 098/4 597
M.S. Beatrix	alus	Vuokralla	Hollanti	2009	14 603	8 911/4 419
Pusher Rautaruukki	puskija	ESL Shipping Oy	Suomi	1986	445	1 551/469
Pusher Steel	puskija	ESL Shipping Oy	Suomi	1986	431	1 562/469
Barge Botnia	proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1986/1987	14 000	9 066/2 720
Barge Board	proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1986/1987	14 000	9 066/ 2 720
Barge Kalla	proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1986/1987	14 000	9 066/ 2 720
Barge Tasku	proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1986/1987	14 000	9 066/ 2 720
Barge Espa	proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1987	9 038	4 700/1 410
Para-Duo	puskija/proomu	ESL Shipping Oy	Suomi	1992	6 200	3 125/939

Viimeaikainen kehitys

Vuoden 2010 neljännellä vuosineljänneksellä ESL Shippingin liiketoimintaan vaikuttivat negatiivisesti aikainen pohjoisen pallonpuoliskon talvi ja jääolosuhteet. Pitkäkestoiset kuljetussopimukset ja kalusto olivat kuitenkin kokonaisuudessaan käytössä. Terästeollisuuden kuljetusvolyymit olivat vuonna 2010 normaalit ja merkittävästi edellisvuotta korkeammat. Hiilenkuljetus oli vähäistä saatavuusongelmien vuoksi, ja koko vuoden 2010 kuljetusvolyymit laskivat Itämeren ulkopuolisen kaukotuonnin vuoksi. Joulukuussa 2010 poikkeuksellisen aikainen jäätalvi vaikutti teräsräa-ka-aineiden kuljetuksiin.

Toimialan tulevaisuudennäkymät

Varustamon aluskapasiteetin odotetaan kasvavan arviolta keväällä 2011 Intiassa valmistuvan m/s Alppilan sekä mahdollisesti ennen vuoden 2011 loppua ja vuonna 2012 valmistuvien supramax-alusten ansiosta. Vuonna 2011 telakoidaan useita aluksia. Talviliikenteen ja telakointien turvaamiseksi m/s Beatrixin ja m/s Nassauborgin aikarahtaukset jatkuvat toistaiseksi kesään 2011 saakka. Merkittävä osa vuoden 2011 kuljetuskapasiteetista on katettu pitkäaikaisin sopimuksin. Terästeollisuuden kuljetusvolyymien arvioidaan yltävän vuoden 2010 tasolle ja energiasektorin kuljetusmäärän kasvavan edellisen vuoden kuljetusmäärästä. Vuoden 2010 alusta saakka Euroopan unionin komission hyväksyttävänä olleella tonnistoverolain muutoksella olisi voimaan tullessaan merkittävä vaikutus ESL Shippingin verojenjälkeiseen tulokseen sekä investointien toteutuessa omaan taseeseen merkittävä kertaluonteinen vaikutus tilikauden tulokseen.

Leipurin

Yleistä

Leipurin toimittaa leipomo- ja muun elintarviketeollisuuden raaka-aineita ja koneita. Se palvelee asiakkaitaan tuotantoprosessin kaikissa vaiheissa, tuotekehityksestä tuotannon ja muun toiminnan tehostamiseen. Leipurin-konsernilla on toimintaa Suomessa, Venäjällä, Valko-Venäjällä, Kazakstanissa, Puolassa, Ukrainassa, Virossa, Latviassa ja Liettuaissa.

Venäjällä toimipisteet ja varastot ovat Pietarissa, Moskovassa, Tseljabinskissä, Jekaterinburgissa, Kazanissa ja Novosibirskissa.

Strategia

Leipurin tavoitteena on kasvaa erityisesti Venäjän ja Ukrainan sekä muiden IVY-maiden alueella. Leipurin-konsernin keskeinen kilpailutekijä on kokonaispalvelu: konserni on maailmanlaajuisesti yksi harvoista sekä raaka-aineita että koneita toimittavista yrityksistä. Leipurin pystyy parantamaan asiakkaitensa kilpailukykyä ja ratkomaan heidän erilaisia haasteitaan.

Leipurin voi esimerkiksi parantaa asiakkaidensa kustannustehokkuutta ja auttaa kaupan valikoimiin pääsyä. Maailmanlaajuiset ostot ja tehokas logistiikka auttavat pitämään asiakkaiden raaka-ainekustannukset kilpailukykyisellä tasolla. Asiantuntemuksellaan Leipurin voi auttaa asiakkaitaan laajentamaan tuoteportfolioaan. Leipurin haluaa olla asiakkailleen johtava paikallinen tavarantoimittaja ja asiantuntija. Päämiehille Leipurin haluaa olla halutuin yhteistyökumppani.

Logistiikka ja vaihto-omaisuuden suunnittelu, johtaminen ja hallinta tapahtuvat liiketoiminnoissa alueellisesti konsernin taloudellisten tavoitteiden ohjaamina. Toimitusketjun hallinta ja tehokas logistiikka ovat Leipurin keskeisiä osaamisalueita.

Asiakkaat ja lisäarvo

Leipurin-konsernin asiakkaita ovat leipomoteollisuuden sekä meijeri-, liha- ja valmisruokateollisuuden yritykset. Asiakkaille toimitetaan raaka-aineita, koneita ja laitteita sekä valmistukseen ja tuotekehitykseen liittyvää osaamista. Konsernin liikevaihdosta noin 74 prosenttia on leipomoteollisuuden raaka-aineita, 16 prosenttia muun elintarviketeollisuuden raaka-aineita ja kymmenen prosenttia koneita.

Aspon johdon käsityksen mukaan raaka-aineissa kilpailuetuna on asiakaspalvelu: asiakkaille tarjotaan laadukkaat, turvalliset ja kilpailukykyiset tuotteet, kattava tuotevalikoima, alan johtavat päämiehet, luotettava ja kustannustehokas logistiikka sekä uusien reseptien kehittäminen. Aspon johdon käsityksen mukaan toimintamaassa oleellinen kilpailuetu on oma koeleipomotoiminta, missä sekä koulutetaan, kehitetään asiakkaille uusia tuotteita että esitellään leipomokoneita ja teknologiaa. Leipomoteollisuudelle toimitetaan kaikkia leipureiden tarvitsemia raaka-aineita, valmisteita, pakasteita ja tarvikkeita. Muulle elintarviketeollisuudelle toimitetaan raaka-aineiden lisäksi maku- ja rakenneaineita. Leipurin toimittaa sekä Leipurin-tuotemerkin että tunnettujen päämiesten raaka-aineita. Leipurin-tuotteet perustuvat yrityksen omaan tuotekehitykseen ja resepteihin. Leipurin päämiehet edustavat alansa johtavia kansainvälisiä valmistajia.

Leipurin toimittaa koneita ja laitteita leipomoteollisuuden tuotantoprosessin kaikkiin vaiheisiin aina taikinanteosta tuotteiden pakkaamiseen. Leipurin toimittaa myös kokonaisiä valmistuslinjoja ja paistopisteitä sekä muussa elintarviketeollisuudessa tarvittavia koneita ja laitteita. Kokoonpano- ja asennustehdas sijaitsee Hausjärvellä. Päämiehet ovat alan tunnetuimpia laitevalmistajia. Lisäksi Leipurin suunnittelee ja valmistaa erikoiskoneita, kuten ruistaikinoiden ylöslyöntikoneita. Omien koneiden tuotekehitys tapahtuu usein tiiviissä yhteistyössä asiakkaiden kanssa. Olennainen osa Leipurin-konsernin palvelua ovat myös asiantunteva neuvonta, tuotekehitys ja asiakaskoulutus. Asiakkaiden kilpailukykyä parannetaan sekä uusilla resepteillä, raaka-aineilla ja koneilla että laajemmin tuotantoon ja logistiikkaan liittyvillä innovaatioilla.

Viimeaikainen kehitys

Vuoden 2010 neljännellä vuosineljänneksellä elintarvikkeiden perusraaka-aineiden hinnat nousivat ja myytävien raaka-aineiden hinnat olivat maltillisessa nousussa. Leipomoraaka-aineiden liikevaihto ja kannattavuus olivat vuonna 2010 merkittävästi yli edellisen vuoden vastaavan jakson. Osa kesällä sovitusta leipomokoneiden toimituksista toteutettiin neljännen vuosineljänneksen aikana, loput toimitetaan ensimmäisen neljänneksen 2011 aikana. Alkuvuoden heikon tilauskannan vuoksi leipomokoneiden vuoden 2010 tulos oli merkittävästi heikompi kuin vuonna 2009. Leipomokoneiden tilauskanta oli vuoden 2010 lopussa vuoden 2009 vastaavaa ajankohtaa parempi. Muun elintarviketeollisuuden raaka-aineiden myynti oli lievässä kasvussa Suomessa. Uudet toimipisteet on käynnistetty Baltiassa, Kazakstanissa ja Valko-Venäjällä.

Toimialan tulevaisuudennäkymät

Orgaanisen kasvun odotetaan jatkuvan vuonna 2011. Vuoden 2011 aikana Leipurin jatkaa etabloitumista kasvumarkkinoilla sekä kehittää edelleen perustettuja yksiköitä Kazakstanissa, Valko-Venäjällä ja Ukrainassa. Uudet toimipisteet luovat hyvän pohjan monivuotiselle leipomoraaka-aineiden myynnin kasvuille. Leipomokonemyynnin ennustetaan ylittävän vuonna 2011 edellisvuoden tason. Vuonna 2010 Suomen ulkopuolella käynnistetyn muun elintarviketeollisuuden

raaka-aineiden myynnin (liha-, meijeri-, virvoitusjuomateollisuus) arvioidaan vaikuttavan positiivisesti liikevaihtoon ja kannattavuuteen vuonna 2011.

Telko

Yleistä

Telko toimii asiantuntevana linkkinä muoviraaka-aineita ja teollisuuskemikaaleja valmistavien ja niitä käyttävien yritysten välillä. Telkolla on toimintaa Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Norjassa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Venäjällä, Valko-Venäjällä, Kazakstanissa, Ukrainassa, Puolassa ja Kiinassa. Tehokkaan logistiikan varmistamiseksi Telkolla on säiliöterminaali Raumalla sekä lukuisia paikallisvarastoja eri toimintamaissa.

Yrityksen keskeiset päämiehet ovat tunnettuja muoviraaka-aineiden ja kemikaalien valmistajia kuten ExxonMobil Chemical, BASF, LyondellBasell, Castrol, EMS, Samsung, LG, Total Petrochemical, AkzoNobel ja Lubrizol. Hankintatoimi on kansainvälistä: Telkon valikoimissa on eurooppalaisten valmistajien lisäksi paljon esimerkiksi venäläisten, kiinalaisten, eteläkorealaisten ja intialaisten valmistajien raaka-aineita. Telko etsii jatkuvasti myös uusia laadukkaita ja kilpailukykyisiä raaka-aineita valmistavia päämiehiä.

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

Strategia

Telkon strategiana on laajentua erityisesti Venäjällä ja muilla idän kasvumarkkinoilla. Näillä markkinoilla kansantalouden kasvu ja vähittäismyynnin kasvu näkyvät suoraan raaka-aineiden ja kemikaalien kysynnässä. Kasvustrategiaa toteutetaan laajentamalla toimintaa sekä maantieteellisesti että uusille asiakassegmenteille. Venäjällä on myyntikonttori jo viidessä miljoonakaupungissa. Vuoden 2010 aikana Telko aloitti toimintansa Kiinassa ja Kazakstanissa. Kiinassa strategiana on alkuvaiheessa palvella lähinnä yrityksiä, jotka valmistavat muoviosia eurooppalaisille asiakkaille.

Muoveissa Telkon toimintamallilla palvellaan tehokkaasti sekä suurasiakkaita että pk-yrityksiä. Muoviosia tekevät pienet ja keskiuuret yritykset joutuvat reagoimaan omien asiakkaidensa toiveisiin nopealla aikataululla, joten Telkon kaltainen joustava ja paikallinen jakelija on niille oleellinen. Kemikaaleissa Telko toimii linkkinä raaka-ainevalmistajien ja kemikaalien loppukäyttäjien välillä. Vahvan logistisen osaamisen ansiosta Telkolla on merkittävä rooli alan arvoketjuissa. Logistiikka ja vaihto-omaisuuden suunnittelu, johtaminen ja hallinta tapahtuvat liiketoiminnoissa alueellisesti konsernin taloudellisten tavoitteiden ohjaamina. Toimitusketjun hallinta ja tehokas logistiikka on yksi Telkon keskeisistä osaamisalueista.

Asiakkaat ja lisäarvo

Muoveista Telko toimittaa sekä teknisiä muoveja että valtamuoveja. Asiakkaita ovat muun muassa pakkaus-, rakennus- sekä sähkö- ja elektroniikkateollisuuden yritykset ja kuluttajatuotteita valmistavat muoviteollisuuden yritykset. Kemikaaleista Telko toimittaa teollisuuskemikaaleja, erikoiskemikaaleja, autokemikaaleja ja voiteluaineita. Asiakkaita ovat muun muassa maali-, painoväri-, pakkaus-, pesuaine-, kosmetiikka-, rakennus- ja kemianteollisuuden yritykset. Telkon toiminta suuntautuu entistä enemmän suurta osaamista vaativien erikoiskemikaalien suuntaan. Myös ympäristötuotteet ovat kasvava liiketoiminta.

Telkon asiakkaat saavat lisäarvoa yhtiön tuotevalikoimasta, osaamisesta ja logistiikasta. Telkon toiminta-alue kasvavilla itämarkkinoilla sekä vahva tekninen asiantuntemus eri raaka-aineista ja niiden soveltuvuudesta erilaisiin tuotantoprosesseihin tukevat Telkon kilpailukykyä. Tehokas logistiikka koostuu sekä globaaleista raaka-ainehankinnoista, paikallisista nopeat, joustavat ja räätälöidyt toimitukset mahdollistavista varastoista että toimitusketjun hallinnasta. Telko toimittaa päämiestensä tuotteita. Oma valmistusta ovat autokemikaalit sekä päämiehen sopimuksella valmistettavat lentokoneiden jäänpoistoaineet. Tuotteita jalostetaan muuttamalla pakkauskokoja kuten tynnyrimällä ja tankittamalla sekä tekemällä valmiita kemiallisia sekoitteita teollisuuden käyttöön.

Viimeaikainen kehitys

Vuoden 2010 viimeisellä vuosineljänneksellä myytävien raaka-aineiden hinnat jatkoivat maltillista nousua. Osassa muoviraaka-aineita oli kansainvälisesti toimitusvaikeuksia Kiinan voimakkaan kulutuksen vuoksi. Kaikki markkina-alueet paransivat tulostaan edellisvuoteen verrattuna. Muovien osuus Telkon kokonaismyynnistä on kasvanut, ja

kasvu on ollut voimakkainta idän kasvumarkkinoilla. Toteutetut tehostamistoimet ovat laskeneet kiinteitä kuluja vuositasolla noin kaksi miljoonaa euroa. Uudet toimipisteet Kiinassa, Kazakstanissa, Valko-Venäjällä ja Venäjän miljoonakaupungeissa on käynnistetty. Valuuttakurssien muutokset alensivat liikevoittoa vuoden 2010 viimeisellä vuosineljänneksellä.

Toimialan tulevaisuudennäkymät

Telkon nykyinen kulutehokkuus sekä laajentuminen uusiin päämiehiin ja uusille markkina-alueille luovat hyvän pohjan kannattavan kasvun jatkumiselle vuonna 2011. Yhtiö jatkaa strategiansa mukaista panostusta ja laajentumista Venäjällä, Ukrainassa ja IVY-markkinoilla. Venäjällä avataan lisää uusia toimipisteitä suurimmissa miljoonakaupungeissa. Vuoden 2010 aikana perustetut yksiköt Kiinassa, Kazakstanissa ja Valko-Venäjällä laajentavat toimintaansa vuonna 2011.

Kaukomarkkinat

Yleistä

Kaukomarkkinat on erikoistunut energiatehokkuutta parantaviin tuotteisiin ja palveluihin. Se tarjoaa myös prosessiteollisuuden tehokkuutta parantavia sovelluksia sekä turvallisuus- ja digitaali tuotteita. Toiminta perustuu alan parhaiden yhtiöiden tuotteisiin ja omien asiantuntijoiden kykyyn ja haluun parantaa asiakkaiden toimintaa ja tehokkuutta. Kaukomarkkinat on perustettu vuonna 1947. Kaukomarkkinoilla on vahva asema Aasiassa. Ensimmäisenä suomalaisyrityksenä se on avannut toimiston Kiinaan ja aloittanut japanilaisten tuotteiden maahantuonnin. Yrityksellä on toimintaa Suomessa, Puolassa, Venäjällä, Kiinassa ja Vietnamin.

Strategia

Kaukomarkkinoiden strategiana on kasvaa erityisesti lähien energiatuotteissa ja palveluissa sekä toimittaa tuotteita ja palveluita, jotka auttavat tehostamaan ja kehittämään asiakkaan toimintaa. Asiakkaille tämä tarkoittaa erityisesti energiatehokkuutta, kustannussäästöjä, nopeampia ja tehokkaampia tuotantoprosesseja sekä kilpailuetua tuovia ratkaisuja. Strategian olennainen osa ovat vahvat ja pitkäkestoiset päämiessuhteet. Kaukomarkkinoiden päämiehet ovat alan tunnetuimpia valmistajia. Logistiikka sekä vaihto-omaisuuden suunnittelu, johtaminen ja hallinta tapahtuvat liiketoimintoissa alueellisesti konsernin taloudellisten tavoitteiden ohjaamina. Toimitusketjun hallinta ja tehokas logistiikka on yksi Kaukomarkkinoiden keskeisistä osaamisalueista.

Asiakkaat ja lisäarvo

Kaukomarkkinoiden energiatehokkuutta parantavia tuotteita ovat esimerkiksi teollisuuskokoluokan lämpöpumput, kotitalouksiin soveltuvat ilma- ja ilma-vesilämpöpumput, energiansäästövalaistus sekä taajuusmuuntajat. Kaukomarkkinoiden uusiutuvaa energiaa hyödyntäviä tuotteita ovat esimerkiksi biolämpökattilat ja pellettivoimalaitokset ja ehtymätöntä energiaa hyödyntäviä tuotteita ovat esimerkiksi aurinkokeräimet ja varautuneen aurinkoenergian käyttöön tarkoitetut ratkaisut. Aspon johdon käsityksen mukaan energiatuotteissa Kaukomarkkinoiden kilpailuetuja ovat alansa johtavat päämiehet ja heidän merkkituotteensa, laaja tuotevalikoima sekä tuotteisiin liittyvä asiantunteva palvelu. Asiakkaita ovat muun muassa energialaitokset, prosessiteollisuuden yritykset, rakennusyhtiöt, asunto-osakeyhtiöt, pk-yritykset sekä jälleenmyyjät.

Prosessiteollisuudelle toimitetaan tunnettujen valmistajien koneita ja laitteita. Aspon johdon käsityksen mukaan Kaukomarkkinoiden kilpailuetuina ovat luotettavat tuotteet, vahva asiantuntemus ja pitkä kokemus asiakas- ja päämiessuhteista. Myös tekninen tuki sekä varaosa- ja huoltopalvelut ovat tärkeä osa toimintaa. Turvallisuus- ja digitaali tuotteita ovat esimerkiksi tuotantovideo- ja valvontatekniikan tuotteet, langattomat ja kiinteät viestintäratkaisut, vaativaan ammattikäyttöön tarkoitetut tietokoneet sekä kuvanauhattomat IT-ammattivideokamerat. Asiakkaita ovat muun muassa julkiset laitokset, palveluyritykset, operaattorit sekä jälleenmyyjät.

Viimeaikainen kehitys

Vuoden 2010 neljäs vuosineljännes oli liikevoitoltaan vuoden paras. Syksyn liiketoimintakaupan laajentama tuotemallisto sekä kesästä kasvanut tilauskanta paransivat liikevaihtoa sekä liikevoittoa lähien energiaratkaisuihin. Suomen data- ja AV-osastot onnistuivat parantamaan tulostaan vuonna 2010. Kaukoidän projektimyynnissä tuloutui merkittävä projekti, ja projektien tilauskanta oli vuoden 2010 lopussa vuoden 2009 vastaavaa ajankohtaa parempi. Kaukomarkkinat otti käyttöön uuden toiminnanohjausjärjestelmän 1.1.2011.

Toimialan tulevaisuudennäkymät

Kaukomarkkinat laajentaa vuoden 2011 aikana toimintaansa lähien energiaratkaisuissa, joissa korostuvat ehtymättömän energian aurinkoenergialaitteet, uusiutuvan energian ratkaisuihin muun muassa pellettikattila- ja pellettivoimalaitokset sekä energian käytön tehostamisessa ilma-, vesi- ja maalämpöpumput. Suomen elektroniikkaliiketoiminnoissa kehitetään data-, AV- ja turvallisuustuotteiden tuotetarjoomaa ja palveluja. Kaukoidän projektimyynnin tilauskanta oli vuoden 2010 lopussa vuoden 2009 vastaavaa ajankohtaa suurempi.

Historia

Aspon juuret ulottuvat vuoteen 1929, jolloin Asunto-osakeyhtiöitten Polttoaine Osuuskunta aloitti toimintansa. Toimintansa alussa Polttoaine Osuuskunta toi maahan taloyhtiöiden keskuslämmityksessä tarvittavaa koksia. Toiminta laajeni vähitellen kuljetuksiin, laivanvarustukseen ja kemikaalien jakeluun. Ensimmäisen aluksen yritys hankki vuonna 1949, ja ensimmäinen laajempi kemikaalivarasto perustettiin Raumalle 1977. Aspon toiminta laajeni 1970-luvulla myös tietotekniikkaan.

Historiallisesti Aspon toimintaan on kuulunut muuttaa muotoaan monialayhtiönä perustamalla liiketoimintaa ja luopumalla siitä, jos se luo omistajille omistaja-arvoa. Aspo on luopunut muun muassa uuden teräksen palvelukeskuksesta ja myyntiorganisaatio Asva Oy:stä, jonka omistaa nykyisin Rautaruukki Oyj, huoltamoiden maksupääte- ja polttoainejakelijärjestelmien valmistus- ja huoltotoiminnan skandinaavisesta markkinajohtaja Autotank-konsernista myymällä liiketoiminta Gilbarco Veeder-Rootille sekä merenkulun navigaatiojärjestelmiä kehittäneestä Navintra Oy:stä myymällä liiketoiminta Furuno Electric Companylle. Öljytuotteiden maahantuonnista ja myynnistä luovuttiin myymällä liiketoiminta Neste Oyj:lle.

Vuoden 1999 lokakuussa yhtiö jakautui kahdeksi itsenäiseksi pörssiyhtiöksi, monialayhtiö Aspoksi sekä elektroniikkaan keskittyväksi Aspocomp Oyj:ksi. Yhtiö listattiin Helsingin Pörssiin 1.10.1999. Jakautumisen jälkeen Aspo vahvisti määrätietoisesti kaikkia liiketoiminta-alueitaan. Aspon koko kasvoi keväällä 2008, kun se osti Keskolta Kauko-Telko Oy:n. Nykyisellä Aspolla on neljä vahvaa yritysbrändiä: ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat.

Lisätietoja Yhtiön historiasta esitetään kohdassa *”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät –Yleiskuvaus konsernirakenteen kehityksestä vuosina 2008–2011”*.

Keskeiset vahvuudet

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa ja kehittää liiketoimintojaan ja rakennettaan pitkäjänteisesti. Aspon brändejä ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Yhtiö toimii Itämeren alueella ja kasvavilla IVY:n markkinoilla. Aspon johto uskoo, että Aspon asema perustuu seuraaviin keskeisiin vahvuuksiin.

Monialaisuus vakauttaa toimintoja

Aspo on monialayhtiö, jonka liiketoiminnot palvelevat vaativia business-to-business -asiakkaita. Aspon liiketoiminnoilla on hyvin keskeinen asema asiakkaidensa arvoketjuissa. Monialaisuus tasoittaa suhdannevaihteluja ja mahdollistaa uusien liikeideoiden kehittämisen joko nykyisiä segmenttejä kehittäen tai uusiin toimialoihin keskittyen. Konserni voi siten hyödyntää yhdellä toimialalla hankittuja kokemuksia ja toimintamalleja myös muilla toimialoilla ja markkinoilla. Monialaisuus on aito erottavuustekijä muista listatuista yhtiöistä.

Liiketoimintojen kasvu kehittyvillä markkinoilla

Aspon liiketoiminnot ovat etabloituneet hyvin kasvaville markkinoille muun muassa Venäjällä ja muissa IVY-maissa. Aspo on toiminut Venäjällä ja muissa IVY-maissa vuodesta 1995 lähtien. Pitkäaikainen kokemus luo hyvän pohjan liiketoiminnalle ja vähentää omalta osaltaan kehittyviin maihin liittyvää riskiä. Laaja-alainen toiminta näillä markkinoilla tukee konsernin nopeaa kasvua. Lisäksi liiketoiminnot pystyvät hyödyntämään keskinäisiä suhteitaan laajentumisessa ja toimintojen kasvattamisessa. Noin 30 prosenttia Aspon liikevaihdosta tulee kasvumarkkinoilta. Tavoitteena on kasvaa markkinoita nopeammin ja laajentua IVY:n alueella.

Tunnetut brändit

Aspon liiketoiminnot toimivat omilla brändeillään ja ovat alueillaan hyvin tunnettuja sekä arvostettuja. Aspon johdon käsityksen mukaan brändien hallinta on yksi Aspon keskeisistä kilpailueduista. Kullakin brändillä on vahva asema ja Aspo pystyy kehittämään toimintojaan eri brändien vahvuudet huomioiden. Eri brändit hyötyvät Aspon vahvasta asemasta, sillä taloudellisesti vakaa ja pitkäjänteinen omistaja vahvistaa osaltaan yritysten asiakas- ja päämiessuhteita.

Monialaisuudesta johtuen Aspolla on useampia brändejä ja niitä pyritään kehittämään sekä itsenäisesti että osana Aspon kokonaisuutta.

Kokenut johto ja osaava henkilöstö

Aspon laajennetulla johtoryhmällä ja liiketoimintojen hallitusten jäsenillä on pitkäaikainen kokemus kyseisten liiketoimintojen johtamisesta ja niissä vaadittavien osaamisten kehittämisestä. Lisäksi osaava ja motivoitunut henkilöstö on tärkeä Aspon menestyksen kannalta. Henkilökunnan osaaminen vahvistaa Aspon kilpailuasemaa ja mahdollistaa lisähyötyjen saavuttamisen monialarakenteesta.

Pitkäaikaiset asiakas- ja päämiessuhteet

Aspolla on useita pitkäaikaisia asiakassuhteita oman alansa johtavien toimijoiden kanssa. Aspon asiakkaat asettavat toimittajilleen laatuvaatimuksia, jotka koskevat niin tuotteita kuin tuotanto- ja toimitusprosessejakin. Aspo on vastannut asiakkaidensa tarpeisiin kehittämällä toimintaansa jatkuvasti. Aspo katsoo, että se on asiakassuhteidensa avulla pystynyt luomaan joustavia ja tehokkaita toimintamalleja, jotka auttavat Aspoa ylläpitämään olemassa olevia asiakassuhteita ja hankkimaan uusia asiakkaita Aspon liiketoiminta-alueilla.

Myös Aspon päämiessuhteet ovat olleet pitkäaikaisia. Pisimmät suhteet ovat olleet noin 30 vuotta. Pitkät päämiessuhteet takaavat arvoketjussa sekä Aspolle, asiakkaille että päämiehille hyötyjä pitkäaikaisen suhteen tuoman lisäarvon kautta.

Liiketoimintastrategia

Aspo on monialayhtiö, joka omistaa ja kehittää business-to-business -markkinoihin liittyviä yritysbrändejä. Aspo kehittää brändejä hyödyntämällä Konsernin taloudellista ja aineetonta pääomaa. Aspon tuoma lisäarvo konkretisoituu muun muassa pitkäjänteisinä investointeina, sillä Aspo kehittää liiketoimintojaan pitkällä aikavälillä ja on valmis kasvattamaan niistä toimialan selkeitä markkinajohtajia. Lisäksi rakenne vahvistaa strategista näkemystä, sillä monialayhtiönä Aspolla on näkemys paitsi liiketoimintaympäristön kehittymisestä myös erilaisista arvoketjuista ja niiden muutoksista. Kaikilla liiketoiminnoilla on keskeinen asema asiakkaidensa arvoketjuissa. Aspo on toiminut pitkään Venäjällä ja muilla itäisillä kasvumarkkinoilla, minkä johdosta sillä on vahva itämarkkinoiden osaaminen. Yhdellä liiketoiminta-alueella hankittuja kokemuksia ja hyväksi havaittuja toimintamalleja voidaan hyödyntää tehokkaasti myös muilla toimialoilla ja uusilla markkinoilla.

Kaikille Aspon omistamille yritysbrändeille ovat yhteisiä seuraavat asiat:

- ne toimivat erikoisosaamista vaativilla liiketoiminta-alueilla
- niillä on keskeinen asema asiakkaidensa arvoketjuissa
- ne palvelevat vaativia business-to-business -asiakkaita
- ne ovat vahvasti läsnä idän kasvumarkkinoilla

Kullakin segmentillä on lisäksi oma, liiketoiminta-alueen mukainen strategiansa.

Taloudelliset tavoitteet ja niiden toteutuminen

Aspon visiona on kasvattaa yrityksen arvoa ja osaamista pitkäjänteisesti. Tavoitteena on rakentaa kestäviä, vahvaan kumppanuuteen ja kumuloituneeseen erikoisosaamiseen perustuvia asiakassuhteita.

Yhtiön hallitus päättää Aspon taloudelliset tavoitteet vuosittain. Aspon taloudelliset tavoitteet ovat olleet tilikausilla 2008–2010 ja ovat tilikaudella 2011 seuraavat:

- liikevoittoprosentti on keskimäärin lähempänä kymmentä kuin viittä
- sijoitetun ja oman pääoman tuotto on keskimäärin yli 20 prosenttia
- osinkona jaetaan keskimäärin vähintään puolet vuoden tuloksesta

Liikevoittoprosentin osalta Aspo ei saavuttanut edellä mainittua tavoitetasoa vuosina 2008–2010. Tilikauden 2008 liikevoittoprosentti oli 3,9, tilikauden 2009 liikevoittoprosentti oli 4,6 ja tilikauden 2010 liikevoittoprosentti oli 4,5.

Aspo ei saavuttanut sijoitetun pääoman ja oman pääoman tuottoprosenteille asetettuja tavoitteita tilikausina 2008–2010. Tilikauden 2008 sijoitetun pääoman tuotto oli 18,5 prosenttia, tilikauden 2009 osalta 11,1 prosenttia ja tilikauden 2010

osalta 12,7 prosenttia. Tilikauden 2008 oman pääoman tuotto oli 24,1 prosenttia, tilikauden 2009 osalta 13,0 prosenttia ja tilikauden 2010 osalta 15,2 prosenttia.

Kolmelta viimeiseltä tilikaudelta Aspon osakkeille on maksettu edellä mainitun osingonjakotavoitteen mukaisesti osinkoa. Kultakin tilikaudelta osinkoa on maksettu 0,42 euroa/osake.

Konsernirakenne

Aspo omistaa neljä oman toimialansa johtavaa yritystä: ESL Shippingin, joka huolehtii teollisuuden ja energia-alan raaka-aineiden merikuljetuksista ja niihin liittyvistä palveluista; Leipurin-konsernin, joka palvelee leipomo- ja muuta elintarviketeollisuutta toimittamalla raaka-aineita, tuotannossa tarvittavia koneita ja valmistuslinjoja sekä leivontaan liittyvää tietotaitoa; Telkon, joka markkinoi teollisuuden tarvitsemia muoveja ja kemikaaleja sekä auttaa kehittämään asiakkaitensa tuotteita ja tuotantoprosesseja; Kaukomarkkinat, joka keskittyy energiatehokkuutta parantaviin tuotteisiin ja palveluihin.

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

Ylin vastuu Konsernin hallinnosta on Aspo Oyj:n toimielimillä, joita ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja sekä liiketoimintojen hallitukset. Ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa.

Liiketoimintayksiköt

Aspon toimintasegmentit ovat ESL Shipping, Leipurin, Telko ja Kaukomarkkinat. Muu toiminta sisältää Aspon konsernihallinnon ja muut toimialoille kuulumattomat toiminnot.

Konserni seuraa liikevaihtoa seuraavan maantieteellisen jaon mukaan: Suomi, Pohjoismaat, Baltia, Venäjä ja muut IVY-maat (sisältäen Ukrainan) sekä muut maat.

Ympäristö- ja yhteiskuntavastuu

Konsernin normaali toiminta ei aiheuta merkittäviä haittoja ympäristölle. Konserniyhtiöt noudattavat ympäristöasioiden hoidossa Aspon ympäristöpolitiikkaa, jonka keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Aspo tukee kaikessa toiminnassaan kestävä 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 ennakoimaan ympäristömääräysten tulevaa kehitystä.

Liiketoiminnot noudattavat Aspon yhteisiä liiketoiminnan ja eettisen toiminnan ohjeita.

ESL Shipping

ESL Shippingin toiminta ja kaikki alukset on sertifioitu kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n turvallisuusjohtamiskoodin ISM:n vaatimusten mukaisesti. ISM-koodi on säännöstö laivojen turvallisesta toiminnasta ja ympäristön pilaantumisen ehkäisemisestä. Sertifikaattiin kuuluvat vuotuiset arvioinnit. Lisäksi ESL Shippingillä on ISO 14001 -ympäristösertifikaatti. Kaikki alukset käyttävät vähärikkistä polttoainetta.

Turvallisuutta lisää myös laivojen hyvä varustelutaso. Kaikki alukset ovat jäävahvisteisia. Lisäksi pitkäaikainen henkilöstö tuntee hyvin Itämeren satamat, väylät ja olosuhteet. Kaikki omat alukset ovat rekisteröity Suomessa, ja niiden miehistö on suomalaista. Varustamon m/s Pasila on ensimmäinen suomalainen rahtialus, johon on asennettu painolasti-veden puhdistusjärjestelmä.

Leipurin

Leipurin-konsernissa kiinnitetään erityistä huomiota elintarvikeraaka-aineiden laatuun ja turvallisuuteen sekä toiminnan ympäristövaikutuksiin. Raaka-aineissa toimintamallille on myönnetty ISO 9001:2000 -sertifikaatti. Ympäristövaikutukset huomioidaan sekä omassa toiminnassa että raaka-ainetoimittajien valinnassa.

Telko

Telko noudattaa kaikessa toiminnassaan alan lainsäädäntöä ja suosituksia niin ympäristön, tuotteiden kuin henkilöstönkin suhteen. Lisäksi Telko on sitoutunut noudattamaan Responsible Care – Vastuu huomisesta -ohjelman kemikaalikauppaan

painottunutta versiota. Ohjelmassa sitoudutaan ympäristö-, terveys- ja turvallisuusasioiden jatkuvaan omaehtoiseen parantamiseen. Sitoutuminen on todennettu ulkopuolisella ESAD II -arvioinnilla. Telkolla on myös ISO 9001 -standardin mukainen laatusertifikaatti. Telko on myös Venäjän ensimmäinen turvallisuus- ja laatuarvioitu kemianteollisuuden yritys.

Kaukomarkkinat

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

Aspo-brändi ja muu aineeton omaisuus

Aspon liiketoiminnot edustavat kauppaa ja logistiikkaa. Ne edellyttävät läheistä asiakastyötä ja asiakkaan liiketoiminnan ymmärtämistä. Merkittävä osa Aspon arvosta on henkilöstön osaamisessa sekä asiakas- ja päämiessuhteissa. Tämän aineettoman pääoman vaaliminen, kehittäminen ja kasvattaminen on Aspon henkilöstöjohtamisen keskeisiä periaatteita. Arvoa muodostavat rakennepääoma, inhimillinen pääoma sekä suhdepääoma.

Rakennepääoma pitää sisällään ne rakenteet, järjestelmät ja prosessit, joilla varmistetaan, että tärkeä osaaminen ei ole liian henkilösidonnaista vaan laajemmin koko organisaation käytössä. Esimerkiksi erilaiset asiakashallinnan CRM-järjestelmät auttavat parantamaan asiakaspalvelua. Rakennepääomaan kuuluu myös asioiden mittaaminen: esimerkiksi eri toimialojen asiakastytyväisyyttä mitataan säännöllisesti. Inhimillinen pääoma sisältää henkilöstöön liittyvät asiat, esimerkiksi henkilöstön osaamisen ja kehittämisen, työtyytyväisyyden, virkistystoiminnan ja palkitsemisen. Aspo pyrkii kaikin tavoin edistämään työntekijöidensä ammatillista kehittymistä sekä luomaan kannustavaa työilmapiiriä. Koulutukseen ja ammattitaidon kehittämiseen investoidaan kaikilla organisaatiotasoilla. Aspon työntekijöillä on mahdollisuus edetä urallaan myös koko Konsernin tasolla.

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

Henkilöstö

Alla olevassa taulukossa esitetään Konsernin henkilöstö segmenteittäin ja maantieteellisesti 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiden tilikausien lopussa.

Henkilöstö segmenteittäin kauden lopussa			
	2010	2009	2008*
ESL Shipping	183	194	240
Leipurin	226	218	168
Telko	199	193	230
Kaukomarkkinat	91	90	100
Muu toiminta	13	22	83
Yhteensä	712	717	821

Henkilöstö maantieteellisesti kauden lopussa			
	2010	2009	2008*
Suomi	387	423	526
Pohjoismaat	26	29	33
Baltia	69	72	49
Venäjä + IVY-maat	159	129	115
Muut maat	71	64	98
Yhteensä	712	717	821

* jatkuvat toiminnot

Aspo pyrkii edistämään työntekijöidensä ammatillista kehittymistä sekä luomaan kannustavaa työilmapiiriä. Johtaminen perustuu avoimeen viestintään, joka tukee sitoutumista ja tavoitteiden sisäistämistä sekä kannustaa hyviin suorituksiin.

Säännölliset kehityskeskustelut ovat henkilöstöjohtamisen keskeinen väline. Koulutukseen ja ammattitaidon kehittämiseen investoidaan kaikilla organisaatiotasoilla. Koulutusohjelmat räätälöidään eri liiketoimintaryhmien tarpeiden mukaisesti.

Työhyvinvoinnista huolehditaan järjestämällä mahdollisimman hyvät fyysiset ja henkiset työolosuhteet. Henkilöstön palkitsemiseksi on käytössä erilaisia kannustinmalleja. Palkitsemisjärjestelmät on sidottu kunkin liiketoimintayksikön taloudellisen tuloksen saavuttamiseen.

Aspo-konsernin eläkekulut vuonna 2010 olivat 2,9 miljoonaa euroa.

Merkittävät ydinliiketoimintaan kuulumattomat sopimukset

Aspo ilmoitti 30.10.2008 tehneensä Nordea Pankki Suomi Oyj:n kanssa Liquidity Providing -toiminnan edellytykset täyttävän Aspon osakkeen markkinatakausopimuksen. Sopimuksen mukaan Nordea Pankki Suomi Oyj antaa Aspon osakkeelle osto- ja myyntitarjouksen siten, että suurin sallittu osto- ja myyntitarjouksen välinen erotus on kolme prosenttia laskettuna ostotarjouksesta. Tarjoukset sisältävät vähintään 1 000 osaketta, kuitenkin vähintään osakemäärän, jonka arvo vastaa 4 000 euroa.

Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt

ESL Shipping jätti 29.12.2010 Helsingin käräjäoikeudelle haastehakemuksen, jossa vastaajana on Suomen valtio/Tullihallitus. Haastehakemuksen mukaan Suomen valtio on Euroopan unioniin liittymisestä alkaen aina 31.12.2005 asti ylläpitänyt Euroopan unionin oikeuden vastaista väylämaksulainsäädäntöä, jonka perusteella on peritty syrjivää väylämaksua muulta kuin Suomen sisäiseltä meriliikenteeltä. ESL Shippingin mukaan vastaaja on siten rikkonut Euroopan unionin oikeuden mukaista velvoitettaan palauttaa vuotta 2006 edeltävältä ajalta väärin perustein määrätty ja perityt väylämaksut. ESL Shippingin vaatimus koskee vuosina 2001–2004 perittyjä väylämaksuja, joiden arvo on yhteensä noin 3,2 miljoonaa euroa, sekä näihin liittyviä lainmukaisia korkoja ja oikeudenkäyntikuluja.

Edellä mainitun lisäksi Konsernilla ei ole vireillä eikä sillä viimeisen 12 kuukauden aikana ole ollut vireillä mitään sellaisia oikeudenkäyntejä, välimiesmenettelyjä tai hallinnollisia menettelyjä, joilla voi olla tai joilla olisi ollut merkittävä vaikutus Yhtiön tai sen tytäryhtiöiden taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen, eikä Yhtiö ole tietoinen tällaisista uhkaavista menettelyistä.

Vakuutukset

Riittävä vakuutusturva on oleellinen osa Aspon riskienhallintaa. Toimiva johto arvioi säännöllisesti vakuutusturvan riittävyyttä ja kattavuutta Konsernin toiminnan laajuus ja luonne huomioon ottaen. Aspo on vakuuttanut liiketoimintansa tavanomaisilla omaisuus-, keskeytys- ja vastuuvakuutuksilla hyvämaineisissa vakuutusyhtiöissä. Yhtiön johdon käsityksen mukaan vakuutussuoja on riittävä ja vastaa alan normaalia käytäntöä.

Tonnistoverolain muutos

Vuoden 2010 alusta saakka Euroopan unionin komission hyväksyttävänä olleella tonnistoverolain muutoksella olisi voimaan tullessaan merkittävä positiivinen vaikutus ESL Shippingin verojen jälkeiseen tulokseen sekä investointien toteutuessa omaan taseeseen merkittävä positiivinen kertaluonteinen vaikutus tilikauden tulokseen. Lain voimaan tulon ajankohta ei ole Yhtiön tiedossa. ESL Shipping on kuitenkin myös soveltaessaan elinkeinoverolakia ollut hyvin kannattava ja olennaisesti Aspon tulokseen positiivisesti vaikuttava osa Konsernia.

HALLITUS, JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Yleistä

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaisesti vastuu Yhtiön valvonnasta ja hallinnosta on jaettu yhtiökokouksen, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Seuraavassa esitetään tarkemmin edellä mainittujen toimielinten vastuunjako ja tehtävät Konsernissa.

Yhtiökokous

Yhtiön ylin päättävä toimielin on yhtiökokous. Osakkeenomistajat osallistuvat Yhtiön valvontaan ja hallintoon yhtiökokouksissa tehtyjen päätösten kautta. Yleensä hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle. Tämän lisäksi yhtiökokous on pidettävä, mikäli Yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään kymmenesosaa kaikista Yhtiön liikkeeseen lasketuista osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista. 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 muun muassa hyväksyy vuosittain Yhtiön tilinpäätöksen sekä päättää osingoista ja hallituksen jäsenten valitsemisesta.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallituksella on yleinen vastuu Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden hallinnosta sekä Yhtiön toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus on vahvistanut itselleen kirjallisen työjärjestyksen, jossa määritellään hallituksen käsiteltäväksi kuuluvat asiat. Hallitus vahvistaa Yhtiön strategiaa, organisaatiota, kirjanpitoa ja varainhoidon valvontaa koskevat periaatteet sekä nimittää Yhtiön toimitusjohtajan. Toimitusjohtaja vastaa Yhtiön strategian toteuttamisesta ja Yhtiön juoksevien asioiden hoitamisesta hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Laissa ja yhtiöjärjestyksessä erikseen määriteltyjen tehtävien lisäksi hallitus muun muassa vahvistaa Yhtiön pitkän aikavälin strategiset ja taloudelliset tavoitteet, hyväksyy budjetin sekä päättää merkittävistä yksittäisistä investoinneista, yrityskaupoista ja muista strategisesti merkittävistä hankkeista. Hallitus hyväksyy myös Yhtiön riskienhallinnan periaatteet.

Yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään viisi ja enintään kahdeksan jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan vuodeksi kerrallaan. Hallituksessa on tällä hetkellä kuusi jäsentä. Yhtiön toimivasta johdosta hallituksen kokouksiin osallistuu säännöllisesti toimitusjohtaja, joka ei ole hallituksen jäsen. Konsernin lakimies toimii hallituksen sihteerinä.

Lukuun ottamatta hallituksen puheenjohtaja Gustav Nybergiä Yhtiön hallituksen jäsenet ovat riippumattomia Yhtiöstä sekä Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Gustav Nyberg on Yhtiöstä riippuvainen 31.12.2008 päättyneestä toimitusjohtajasopimuksesta sekä nykyisestä johtajasopimuksesta johtuen. Hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuutta säännöllisesti. Hallitus kokoontui vuoden 2010 aikana kymmenen kertaa. Keskimääräinen osallistumisprosentti oli 99 prosenttia. Hallitukseen kuuluvat tämän esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Vuosi, jolloin valittu hallitukseen
Gustav Nyberg	1956	Puheenjohtaja, jäsen	2008
Matti Arteva	1945	Varapuheenjohtaja, jäsen	1999
Esa Karppinen	1952	Jäsen	2005
Roberto Lencioni	1961	Jäsen	1999
Kristina Pentti-von Walzel	1978	Jäsen	2009
Risto Salo	1951	Jäsen	2008

Gustav Nyberg on ollut Aspon hallituksen päätoiminen puheenjohtaja vuodesta 2009 ja hallituksen jäsen vuodesta 2008. Nyberg oli Aspo Oyj:n toimitusjohtaja vuosina 1999-2008. Hän on ollut johtotehtävissä Elfa International Ab:ssä 1985-1995 ja Finnboardissa 1979-1984. Nyberg on ollut hallituksen jäsen Liikesivistysrahastossa vuodesta 2004.

Aspo Oyj on solminut Gustav Nybergin kanssa johtajasopimuksen, joka määrittelee hänen tehtävikseen muun muassa strategiaprosessin etenemisestä vastaamisen ja sijoittajasuhdetoimintaan osallistumisen. Hallituksen puheenjohtajuuden ja johtajasopimuksen perusteella Gustav Nybergin asemaa Yhtiössä kutsutaan päätoimiseksi puheenjohtajuudeksi.

Gustav Nyberg toimi Aspo Oyj:n toimitusjohtajana 31.12.2008 asti. Toimitusjohtajasopimuksen mukaisesti hänelle maksettiin toimitusjohtajakautta vastaavaa palkkaa 31.12.2010 asti. Nybergin palkka tilikaudella 2010 oli yhteensä 241 582 euroa, ja se maksettiin rahapalkkana.

Martti Arteva on ollut Aspon hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2000 ja hallituksen jäsen vuodesta 1999. Arteva oli Rautaruukki Oyj:n vanhempi neuvonantaja 2005, Rautaruukki Oyj:n metallituotteet -divisioonan johtaja 2003-2004 ja Asva Oy:n toimitusjohtaja 1993-2003. Lisäksi hän on ollut markkinointi- ja johtotehtävissä Aspo Oy:ssä 1975-1993 ja osastopäällikkönä Oy Telko Ab:ssa 1970-1975. Arteva on ollut hallituksen puheenjohtaja Europress Group Oy:ssä vuodesta 2007 ja hallituksen jäsen Komax Oy:ssä vuodesta 2006.

Artevan palkkio Aspo Oyj:n hallitustyöskentelystä tilikaudella 2010 oli yhteensä 36 000 euroa, ja se maksettiin rahapalkkiona.

Esa Karppinen on ollut Aspon hallituksen jäsen vuodesta 2005. Karppinen on ollut Berling Capital Oy:n konserninjohtaja vuodesta 1986 ja Oy Expaco Ab:n varatoimitusjohtaja ja CFO vuosina 1983-1986. Hän on ollut hallituksen puheenjohtaja Oy Air Finland Ltd:ssä vuodesta 2006. Lisäksi Karppinen on ollut hallituksen jäsen Amanda Capital Oy:ssä vuodesta 2009 ja Taaleritehtaan Omistusyhteisö Oy:ssä vuodesta 2008.

Karppisen palkkio Aspo Oyj:n hallitustyöskentelystä tilikaudella 2010 oli yhteensä 24 000 euroa, ja se maksettiin rahapalkkiona.

Roberto Lencioni on ollut Aspo Oyj:n hallituksen jäsen vuodesta 1999. Lencioni on ollut Oy Gard (Baltic) Ab:n toimitusjohtaja vuodesta 2003. Lencioni oli johtotehtävissä Oy Baltic Protection Alandia Ab:ssä vuosina 1990-2002, toimitusjohtajana Oy Baltic Insurance Brokers Ab:ssä 1994-2001, myyntipäällikkönä Aspocomp Oy:ssä 1988-1990 ja konsernin lakimiehenä Aspoyhtymässä 1986-1987.

Lencionin palkkio Aspo Oyj:n hallitustyöskentelystä tilikaudella 2010 oli yhteensä 24 000 euroa, ja se maksettiin rahapalkkiona.

Kristina Pentti-von Walzel on ollut Aspon hallituksen jäsen vuodesta 2009. Pentti-von Walzel on ollut Hanken Svenska Handelshögskolanin varainhankinnan johtaja vuodesta 2008. Lisäksi Pentti-von Walzel on ollut harjoittelujaksoissa ulkoasiainministeriössä ja erilaisissa henkilöstö- ja rahoitusalan tehtävissä, muun muassa Mandatum Pankkiiriliikkeessä ja Fortum Oy:ssä 1999-2006. Hän on ollut hallituksen jäsen Lemminkäinen Oy:ssä vuodesta 2007, Perheyrittäjien liitossa vuodesta 2010, ja CMI Crisis Management Initiativessa vuodesta 2010 ja Liikesivistysrahastossa vuodesta 2009. Lisäksi Pentti-von Walzel on ollut valtuuston jäsen Stiftelsen Svenska handelshögskolanissa vuodesta 2009.

Pentti-von Walzelin palkkio Aspo Oyj:n hallitustyöskentelystä tilikaudella 2010 oli yhteensä 24 000 euroa, ja se maksettiin rahapalkkiona.

Risto Salo on ollut Aspon hallituksen jäsen vuodesta 2008. Salo on ollut Holming Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2005. Salo oli Hollming Oy:n toimitusjohtaja 1992-2005, johtotehtävissä Finnyards Oy:ssä 1992 sekä Hollming Oy:ssä 1977-1991. Hän on ollut hallituksen jäsen Teknologiateollisuus ry:ssä vuodesta 2003 sekä neuvottelukunnan jäsen Keskinäinen työeläkeyhtiö Varmassa vuodesta 2003.

Salon palkkio Aspo Oyj:n hallitustyöskentelystä tilikaudella 2010 oli yhteensä 24 000 euroa, ja se maksettiin rahapalkkiona.

Johtoryhmä

Konsernin johtoryhmän muodostavat toimitusjohtaja, talousjohtaja, rahoitusjohtaja, kehitysjohtaja ja Konsernin lakimies. Johtoryhmä vastaa toimitusjohtajan johdolla Konsernin strategisen rakenteen kehittämisestä ja Yhtiön tuloksesta sekä valmistelee politiikat ja yhteiset käytännöt.

Konsernin laajennettuun johtoryhmään kuuluvat Konsernin johtoryhmän jäsenten lisäksi liiketoimintojen toimitusjohtajat sekä Konsernin tietohallinnosta ja viestinnästä vastaavat henkilöt. Laajennetun johtoryhmän tehtävänä on liiketoimintojen välisen yhteistoiminnan varmistaminen ja synergian hyödyntäminen sekä yhteisten kehityshankkeiden ja politiikkojen valmistelemine.

Konsernin johtoryhmään kuuluvat tämän esitteen päivämääränä seuraavat henkilöt:

Nimi	Syntymävuosi	Asema
Aki Ojanen	1961	Toimitusjohtaja
Arto Meitsalo	1963	Talousjohtaja
Pekka Piironen	1969	Kehitysjohtaja
Toni Santalahti	1971	Konsernin lakimies ja hallituksen sihteeri
Harri Seppälä	1964	Rahoitusjohtaja

Aki Ojanen on ollut Aspon toimitusjohtaja vuodesta 2009. Tätä ennen hän on ollut Aspon varatoimitusjohtaja 2007–2008. Ennen siirtymistään Aspon palvelukseen Ojanen on ollut Itella Logistics Oy:ssä toimitusjohtaja 2005–2007, Kuusakoski Oy:n toimitusjohtaja 2003–2005, Kuusakoski Oy:ssä johtotehtävissä 1999–2003, Canon North-East Oy:ssä johtaja 1996–1998 ja Canon Oy:ssä johtotehtävissä 1988–1996. Ojanen on ollut hallituksen puheenjohtaja ESL Shipping Oy:ssä, Leipurin Oy:ssä, Telko Oy:ssä ja Kaukomarkkinat Oy:ssä vuodesta 2009 sekä hallituksen jäsen Telko Oy:ssä vuodesta 2006. Lisäksi Ojanen on ollut hallituksen jäsen 3 Step IT Group Oy:ssä vuodesta 2006, Teknisen Kaupan ja Palvelujen yhdistyksessä vuodesta 2008, Suomalais-kiinalaisessa kauppayhdistyksessä vuodesta 2008 ja SGN Group Oy:ssä vuodesta 2010. Ojanen on toiminut vuodesta 2011 Kaupan liiton kauppapoliittisen valiokunnan puheenjohtajana sekä EK:n kauppapoliittisen valiokunnan jäsenenä. Ojanen on koulutukseltaan eMBA sekä majuri.

Arto Meitsalo on ollut Aspon talousjohtaja vuodesta 2009. Tätä ennen hän on ollut Kauko-Telko Oy:n vt. toimitusjohtaja 2008, Kauko Telko Oy:n talousjohtaja 2007, Kaukomarkkinat Oy:n johtaja 2005–2007, Kaukomarkkinat Oy:n Group Controller 2002–2005, Suomen Pankin laskentaekonomi 1993–2002 ja Kaukomarkkinat Oy:n laskentaekonomi 1989–1993. Meitsalo on ollut hallituksen jäsen Kaukomarkkinat Oy:ssä vuodesta 2009 ja Teknisen Kaupan ja Palveluiden yhdistyksen talousvaliokunnan jäsen vuodesta 2008. Koulutukseltaan Meitsalo on kauppatieteiden maisteri.

Pekka Piironen on ollut Aspon kehitysjohtaja vuodesta 2001. Tätä ennen hän on ollut KPMG Consulting Oy Ab:ssä liikkeenjohdon konsultti ja manager 1995–2001 ja AT&T Microelectronicsissä strategic planning analyst 1991. Piironen on ollut hallituksen jäsen Kaukomarkkinat Oy:ssä vuodesta 2009. Piironen on koulutukseltaan ekonomi ja MBA.

Toni Santalahti on ollut Aspon konsernin lakimies ja hallituksen sihteeri vuodesta 2009. Tätä ennen hän on ollut Kauko Telko Oy:ssä hallintopäällikkö 2006–2008 ja Kaukomarkkinat Oy:ssä luottopäällikkö 1999–2006. Santalahti on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti.

Harri Seppälä on ollut Aspon rahoitusjohtaja vuodesta 2008. Tätä ennen hän on ollut Sampo Pankki Oyj:n institutional and corporate banking -yksikön johtaja 2006–2007 ja rahoitusjohtaja 1999–2006. Lisäksi Seppälä on ollut Postipankissa johtotehtävissä 1989–1999. Seppälä on ollut hallituksen jäsen Tehosähkö Oy:ssä vuosina 2008–2011. Koulutukseltaan Seppälä on eMBA.

Tarkastusvaliokunta

Aspon hallitus päätti kokouksessaan 7.4.2010 perustaa tarkastusvaliokunnan. Yhtiön tarkastusvaliokuntaan kuuluu kolme hallituksen jäsentä. Hallitus valitsi 5.4.2011 uudelleen tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi Roberto Lencionin ja jäseniksi Kristina Pentti-von Walzelin ja Risto Salon. Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on hallitusta avustavana toimielimenä muun muassa valmistella Yhtiön taloudellista raportointia koskevia asioita. Tarkastusvaliokunnan yhtenä tehtävänä on Yhtiön sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuuden seuranta. Tarkastusvaliokunta seuraa riskienhallintaprosessia ja tekee tarvittavia toimenpiteitä erityisesti strategisten riskien ehkäisemiseksi. Tarkastusvaliokunnalla ei ole itsenäistä päätösvaltaa, vaan hallitus tekee päätökset asioista valiokunnan valmistelun pohjalta. Valiokunta kokoontuu säännöllisesti vähintään neljä kertaa vuodessa.

Hallitus ei ole perustanut muita valiokuntia.

Toimitusjohtaja

Hallitus nimittää Yhtiön toimitusjohtajan ja päättää tämän palvelussuhteen ehdoista. Toimitusjohtaja johtaa ja kehittää Konsernin liiketoimintaa ja vastaa operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja toimii liiketoimintojen hallitusten puheenjohtajana sekä liiketoimintojen toimitusjohtajien esimiehenä. Toimitusjohtajana toimii 1.1.2009 alkaen Aki Ojanen.

Konsernin toiminnallinen rakenne

Ylin vastuu Konsernin hallinnosta ja toiminnasta on Aspo Oyj:n toimitusjohtajalla, joita ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Aspo Oyj:n tehtävänä on omistaa ja hallita omaisuutta, valvoa tytäryhtiöiden ja muiden toimintayksikköjen toimintaa, huolehtia keskitetysti konserniyhtiöiden hallinnoimiseen, rahoitukseen ja strategiseen suunnitteluun liittyvistä asioista, sekä suunnitella ja toteuttaa taloudellisesti tarkoituksenmukaisia investointeja. Konsernin operatiivinen liiketoiminta tapahtuu ESL Shippingissä, Leipurin-segmentissä, Telkossa ja Kaukomarkkinoissa sekä näiden tytäryhtiöissä kotimaassa ja ulkomailla. Liiketoimintojen strategiaa ja toimintaa kehitetään liiketoimintahallituksissa. ESL Shippingissä, Telkossa ja Leipurin -konsernissa hallituksen jäsenet ovat ulkopuolisia jäseniä puheenjohtajaa lukuun ottamatta. Konsernin ja tytäryritysten synergioita kehitetään Aspon laajennetussa johtoryhmässä, johon kuuluvat Aspo Oyj:n johtoryhmän jäsenet, kaikkien neljän liiketoiminnan toimitusjohtajat sekä Konsernin tietohallinnosta ja viestinnästä vastaavat henkilöt.

Valvonta ja riskienhallinta

Aspo-konsernin sisäinen valvonta käsittää liiketoimintaprosesseihin sisäänrakennetun valvonnan, Konsernin johtamisjärjestelmän ja koko Konsernin kattavan taloudellisen raportoinnin. Sisäinen valvonta on oleellinen osa Konsernin johtamista, riskienhallintaa ja hallintoa. Vastuu valvonnan järjestämisestä sekä Konsernissa että liiketoiminnoissa kuuluu hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

Sisäisen tarkastuksen toiminto tukee Konsernin johtoa sen valvontatehtävässä sekä Konsernin arviointia ja varmistusta, joilla todennetaan riskienhallinnan, valvonnan sekä johtamisen ja hallinnon tehokkuutta. Sisäisestä tarkastuksesta vastaa Konsernin talousjohtaja, joka raportoi havainnoista toimitusjohtajalle ja tarkastusvaliokunnalle. Hallitus vahvistaa sisäisen tarkastuksen ja valvonnan toimintaperiaatteet.

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

Sisäpiiri

Aspo-konsernissa noudatetaan Helsingin Pörssin sisäpiiriohjetta. Aspon hallitus on lisäksi vahvistanut Aspon sisäpiirisäännöt, jotka sisältävät ohjeet pysyville ja hankekohtaisille sisäpiiriläisille. Aspon julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet ja tilintarkastaja. Näiden lisäksi Aspon pysyvään sisäpiiriin kuuluvat tytäryhtiöiden toimitus- ja varatoimitusjohtajat, Konsernin taloudesta ja rahoituksesta vastaavat henkilöt sekä muut henkilöt, jotka saavat tehtävässään säännöllisesti sisäpiirintietoa. Lisäksi Yhtiö pitää sisäpiirihankkeiden valmisteluun osallistuvista henkilöistä hankekohtaista sisäpiirirekisteriä. Pysyvät sisäpiiriläiset eivät saa käydä kauppaa Yhtiön liiketukseen laskemilla arvopapereilla 21 vuorokauden aikana ennen osavuositarkastuksen tai tilinpäätöksen julkistamista eivätkä julkistamispäivänä.

Corporate Governance

Aspon päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä ja muita julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia säännöksiä, Aspo Oyj:n yhtiöjärjestystä sekä Helsingin Pörssin sääntöjä ja määräyksiä. Aspo noudattaa myös arvopaperimarkkinayhdistyksen antamaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (corporate governance).

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Ketään esitteessä mainituista Aspon hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä ei ole viimeisen viiden vuoden aikana tuomittu petoksellisista rikoksista tai rikkomuksista eikä kukaan heistä ole ollut osallisena konkurssissa, selvitystiloissa taikka pesänhoidossa yhtiöiden hallintotehtävissä toimiessaan eikä kukaan heistä ole ollut oikeus- ja valvontaviranomaisten esittämien virallisten syytteiden ja/tai määräämien seuraamusten kohteena. Lisäksi kenestäkään heistä ei tuomioistuimissa ole todennut viimeisen viiden vuoden aikana, ettei kyseinen henkilö saa toimia jonkun yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai hoitaa sen liiketoimintaa.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän osoite on Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki.

Eturistiriidat

Suomalaisen yhtiöiden johtoa koskevista eturistiriidoista on säädetty osakeyhtiölaissa. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hän ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä on vastaavasti sovellettava muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Toimitusjohtajaan sovelletaan samoja säännöksiä.

Yhtiön hallituksen jäsenillä, johtoryhmän jäsenillä tai toimitusjohtajalla ei ole eturistiriitoja heidän Yhtiöön liittyvien tehtäviensä ja heidän yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä. Yhtiön hallituksen jäsenten, johtoryhmän jäsenten ja toimitusjohtajan välillä ei ole myöskään perhesuhteita.

Hallituksen jäsenten ja johtoryhmän palkkiot

Hallituksen jäsenten palkkioista ja kulujen korvausperiaatteista päättää varsinainen yhtiökokous. Aspon varsinainen yhtiökokous päätti 5.4.2011, että seuraavaan varsinaiseen yhtiökokoukseen asti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan kuukausipalkkiona 15 500 euroa, varapuheenjohtajalle 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 Konserniin kuuluvaan yhtiöön. Vuoden 2010 varsinainen yhtiökokous vahvisti hallituksen puheenjohtajan kuukausipalkkioksi 15 500 euroa. Yhtiökokous päätti lisäksi, että siltä osin kun puheenjohtajalle maksetaan aikaisemman toimitusjohtajasopimuksen perusteella palkkaa tai palkkiota, puheenjohtajan tehtävästä ei makseta korvausta. Varapuheenjohtajalle päätettiin maksaa 3 000 euroa ja muille hallituksen jäsenille kullekin 2 000 euroa kuukaudessa. Matkat korvataan Aspon yleisen matkustussäännön mukaisesti. Aspo Oyj:n hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2010 palkkioita yhteensä 0,4 miljoonaa euroa. Tarkastusvaliokunnan jäsenille ei maksettu erillistä palkkiota vuonna 2010.

Hallituksen ja johtoryhmän palkat, palkkiot ja työsuhde-etuudet

milj. euroa	2010	2009	2008
Johtoryhmän palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet			
Toimitusjohtaja	0,6	0,4	0,6*
Muut johtoryhmän jäsenet	0,5	0,4	0,4
Hallituksen jäsenten palkat ja palkkiot	0,4	0,4	0,1
Yhteensä	1,5	1,2	1,2

*sisältää myös Yhtiössä vuonna 2008 toimineen varatoimitusjohtajan palkan ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet.

Toimitusjohtajan palvelusuhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa palvelusuhteen irtisanomisajan palkan lisäksi maksettava erakorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

Neljällä Konsernin johtohenkilöllä on maksuperusteinen ryhmäeläke-etu. Eläkeikä on 60 vuotta, jolloin vakuutusmaksujen maksaminen päättyy. Eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken vakuutussäästöjen perusteella.

Hallituksen jäsenten ja johdon omistus

Seuraavissa taulukoissa esitetään hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset Yhtiössä 31.3.2011 ennen Osakeantia:

Hallituksen jäsenten omistus 31.3.2011

Hallitus	Omat omistukset, osakkeita	Lähipiirin omistukset, osakkeita	Yhteensä	Vaihdettava pääoma- laina 2009
Gustav Nyberg	591 085	133 410	724 495	-
Matti Arteva	183 704	88 200	271 904	-
Esa Karppinen	-	794 850	794 850	-
Roberto Lencioni	9 288	-	9 288	2 merkintää
Kristiina Pentti-von Walzel	7 000	-	7 000	-
Risto Salo	9 910	529 848	539 758	Hollming Oy 20 mer- kintää/ Ratius Oy 2 merkintää
Yhteensä	800 987	1 546 308	2 347 295	

Johtoryhmän jäsenten omistus 31.3.2011

Johtoryhmä	Omat omistukset, osakkeita	Lähipiirin omistukset, osakkeita	Omistus Aspo Management Oy:n omistamasta 437 160 osakkeesta, %
Aki Ojanen	-	500	28,6 %
Arto Meitsalo	4 500		14,3 %
Pekka Piironen	15 000		14,3 %
Toni Santalahti	2 000		-
Harri Seppälä	17 690		14,3 %
Yhteensä	39 190	500	71,5 %

Aspon pysyvän sisäpiirin omistus oli 31.3.2011 yhteensä 2 657 570 osaketta. Julkisen sisäpiirin omistukset on esitetty edellä olevissa taulukoissa tilintarkastajaa lukuun ottamatta, jolla ei ole omistuksia Yhtiössä.

Kannustinjärjestelmät

Konsernissa on käytössä lyhyen ajan tavoitteiden saavuttamista tukeva tehtävän tulospalkituksen perusteella määräytyvä johdon tulospalkkio sekä pitkän aikavälin palkitsemiseen kuuluvat johdon eläke-edut ja osakepalkkiojärjestelmä. Hallitus päättää toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten tulospalkkiojärjestelmien perusteet.

Toimitusjohtajan ja Yhtiön muun johdon tulospalkkion enimmäismäärät voivat vaihdella tehtäväkohtaisen tulospalkituksen perusteella henkilön 3-8 kuukauden palkkaa vastaavaan määrään asti. Toimitusjohtajalla tulospalkkion enimmäismäärä on kahdeksan kuukauden palkkaa vastaava määrä. Tulospalkkiojärjestelmässä kriteereinä ovat konsernitason tulospalkkiot ja oman vastualueen kehitysedellytykset. Tulospalkkiojärjestelmän kriteereiden täyttymistä seurataan vuosittain. Hallitus hyväksyy tulospalkkiojärjestelmän perusteella maksettavat maksut. Vuosittain määräytyvät tulospalkkiot maksetaan vuositilinpäätöksen valmistumisen jälkeen.

Tulospalkkiojärjestelmän lisäksi hallitus on päättänyt osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä Aspo-konsernin avainhenkilöille, joihin kuuluvat muun muassa Yhtiön toimitusjohtaja ja johtoryhmä. Ohjelman ansaintajakso alkoi 1.1.2009 ja se päättyy 31.12.2011. Ohjelmaan osallistuminen ja palkkion saaminen edellyttää, että avainhenkilö hankkii enintään hallituksen ennalta päättämän määrän Aspon osakkeita. Ohjelman mahdollinen palkkio perustuu avainhenkilön työ- tai toimisuhteen jatkumiseen ja Aspo-konsernin kumulatiiviseen tulos/osake -tunnuslukuun (EPS) vuosina 2009–2011. Mahdollinen ansaintajakson palkkio maksetaan tammi-maaliskuussa 2012 osittain osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Osakepalkkiojärjestelmän sitouttamisvaikutus päättyy maaliskuussa 2012. Ohjelman kohderyhmään kuuluu noin 30 henkilöä, ja sen perusteella maksettavat palkkiot vastaavat 31.12.2010 tilanteen mukaisesti laskettuna yhteensä enintään noin 855 900 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Aspo Oyj:n hallitus päätti 26.10.2010 uudesta Konsernin johtoon kuuluvien henkilöiden osakeomistusjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on mahdollistaa osallistujien merkittävä pitkäaikainen omistus Aspossa. Osakeomistusta varten osallistujat perustivat Aspo Management Oy -nimisen yhtiön, jonka koko osakekannan he omistavat. Aspo Management Oy hankki 114 523 Aspon osaketta osallistujilta markkinahintaan, ja lisäksi Aspo luovutti yhtiölle suunnatussa osakeannissa omia osakkeitaan yhteensä 322 637 kappaletta hintaan 7,93 euroa kappaleelta. Osana järjestelmää Yhtiön hallitus päätti myöntää Aspo Management Oy:lle 2 800 000 euron suuruisen korollisen lainan osakkeiden hankinnan rahoittamiseksi. Järjestelmä on voimassa kevääseen 2014, jolloin se on tarkoitus purkaa myöhemmin päätettävällä tavalla. Järjestelmää jatketaan vuosi kerrallaan mikäli Aspon osakkeen pörssikurssi vuoden 2014, 2015 tai 2016 alussa on alle sen keskihinnan, jolla Aspo Management Oy hankki omistamansa Aspon osakkeet. Osakkeiden luovuttamista on rajoitettu järjestelmän voimassaoloaikana. Osallistujien omistus Aspo Management Oy:ssä pysyy pääsääntöisesti voimassa järjestelmän purkamiseen saakka.

Maaliskuussa 2010 luovutettiin 43 130 Yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta aikaisempaan vuoden 2006 osakepalkkiojärjestelmään kuuluville henkilöille.

Hallitus on vahvistanut neljää Konsernin johtohenkilöä koskevan vapaaehtoisen maksuperusteisen eläkevakuutuksen, jossa eläke määräytyy eläkkeen alkamishetken vakuutussäästöjen perusteella. Vuoden 2010 eläkevakuutuksen kustannus vastasi vakuutetun ryhmän osalta noin 18 prosenttia vakuutetun ryhmän vuosiansioista. Ryhmäeläkevakuutuksen eläkeikä on 60 vuotta.

Aspolla ei ole erillistä optio-ohjelmaa.

Tilintarkastaja

Yhtiöjärjestyksen mukaan Yhtiöllä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla KHT-tilitarkastusyhteisö. Yhtiön tilintarkastajiksi valittiin 5.4.2011 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, osoite Itämerentori 2, 00180 Helsinki, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg. Yhtiöjärjestyksen mukaan tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Yhtiön tilinpäätökset 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta on tilintarkastanut PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Jan Holmberg.

OMISTUSRAKENNE

Yhtiön osakepääoma on tämän esitteen päivämääränä 17 691 729,57 euroa, ja se jakaantuu 27 121 233 Olemassa olevaan osakkeeseen.

Euroclear Finland Oy:n ylläpitämän Yhtiön osakasluettelon mukaan Yhtiöllä oli 5 939 osakkeenomistajaa 31.3.2011. Olemassa olevista osakkeista 1,1 prosenttia oli hallintarekisteröityjä. Tämän esitteen päivämääränä Yhtiön hallussa on 254 233 omaa osaketta.

Alla olevassa taulukossa esitetään Yhtiön osakasluettelon mukaisia tietoja Yhtiön osakkeenomistajista 31.3.2011:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Osuus osakkeista ja äänistä, %
1. Nyberg Henrik.	1 500 000	5,5
2. Vehmas Aatos.	1 471 680	5,4
3. Vehmas Tapio.	1 212 598	4,5
4. Ilmarinen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö.	1 127 526	4,2
5. Vehmas Liisa.	1 078 250	4,0
6. Berling Capital Oy.	794 850	2,9
7. Estlander Henrik.	622 752	2,3
8. Nyberg Gustav.	591 085	2,2
9. Oy Havsudden Ab.	544 345	2,0
10. Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Cap.	512 965	1,9
Yhteensä.	9 456 051	35,0
Muut.	17 595 972	65,0
Kaikki yhteensä.	27 052 023	100,0
Hallintarekisteröityjä.	295 443	1,1

LÄHIPIIRILIIKETOIMET

Aspo Oyj:n lähipiirin muodostavat sen tytäryhtiöt, hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmä ja heidän perheenjäsenensä. Lisäksi Aspo Oyj:n lähipiiriin kuuluvat mahdolliset Aspossa määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa käyttävät omistajat ja yritykset, joissa näillä on määräysvalta taikka joissa Aspossa määräysvaltaa käyttävä henkilö käyttää huomattavaa vaikutusvaltaa tai kuuluu yrityksen tai sen emoyhtiön johtoon. Yhtiön johto on esitelty tämän esitteen jaksossa ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat”. Aspo Oyj:n tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt on esitetty tämän esitteen kohdassa ”Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Tytäryhtiöt ja osakkuusyhtiöt”.

Seuraavassa taulukossa esitetään Aspon lähipiiriliiketoimet Yhtiön osakkuusyhtiöiden kanssa:

Lähipiiriliiketoimet osakkuusyhtiöiden kanssa	2010	2009	2008
milj. euroa	(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastamaton)
Palvelujen ostot	4,1	3,6	3,8
Saamiset	0,2	0,2	0,2
Velat	0,0	-	-

Yhtiön hallitus päätti 8.6.2009 tarjota vaihdettavaa pääomallainaa rajatulle joukolle valikoituja sijoittajia. Vaihdeettavalla pääomallainalla hankittavat varat käytettiin Yhtiön lyhytaikaisten lainojen konvertoimiseen. Lainan määrä oli 15 miljoonaa euroa, emissiokurssi 100 prosenttia, ja lainan pääomalle maksetaan 7,0 prosentin kiinteää vuotuista korkoa. Laina-aika on viisi vuotta. Lainaosuuksien vaihtoaika alkoi 1.8.2009 ja päättyy 15.6.2014. Yhtiön osakkeenomistajien ja vaihdettavan pääomallainan haltijoiden yhdenmukaisen kohtelun varmistamiseksi Osakeannin yhteydessä hallitus on 5.4.2011 päättänyt muuttaa vaihdettavan pääomallainan ehtoja vaihdossa saatavien osakkeiden määrän osalta siten, että kukin 50 000 euron lainaosuus oikeuttaa lainaosuuden haltijan vaihtamaan lainaosuuden 8 074 Aspon osakkeeseen aiemman 7 690 osakkeen sijasta. Osakkeen vaihtokurssiksi tulee siten 6,19 euroa aiemman 6,50 euron sijasta. Osakeannin seurauksena Yhtiön uusien osakkeiden enimmäismäärä, johon koko laina voidaan vaihtaa, kasvaa 2 307 000 osakkeesta 2 386 488 osakkeeseen. Muutokset vaihdettavan pääomallainan ehtoihin tulevat voimaan arviolta 6.5.2011 edellyttäen, että Osakeanti toteutuu ja siinä annettavat Tarjottavat osakkeet on merkitty kaupparekisteriin.. Hyväksytyistä lainaosuuksista noin 7,3 prosenttia oli 23.6.2009 Yhtiön hallituksen jäsenillä ja avainhenkilöillä.

Yhtiön hallitukselle ja johdolle maksetut palkat ja palkkiot, johdon eläkesitoumukset ja irtisanomiskorvaukset, hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistukset Yhtiössä sekä tietoa Yhtiön kannustinjärjestelmistä on esitetty kohdassa ”Hallitus, johto ja tilintarkastajat”.

Aspo Oyj on lainannut Yhtiön lähipiiriin ja määräysvaltaan kuuluvalla Aspo Management Oy:lle 2,8 miljoonaa euroa osana Konsernin sitouttamisjärjestelyjä. Lainasaamisen korko on kolme prosenttia. Lainasaaminen erääntyy maksettavaksi 31.3.2014, ja sitä voidaan jatkaa enintään 31.3.2016 asti. Laina on markkinaehtoinen, ja lainasaamisen vakuutena ovat Aspo Oyj:n osakkeet. Yhtiö on yhdistelty konsernitilinpäätökseen.

Aspo Oyj:n hallitus on päättänyt kokouksessaan 14.3.2011 enintään 0,4 miljoonan euron lisälainasta Aspo Management Oy:lle edellyttäen, että yhtiökokous päättää hyväksyä Osakeannin toteuttamisen.

Suurimmista osakkeenomistajista Henrik Nyberg, Aatos Vehmas, Tapio Vehmas, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Liisa Vehmas, Berling Capital Oy, Henrik Estlander, Gustav Nyberg, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma, Aspo Management Oy ja Hollming Oy sekä kaikki hallituksen jäsenet ovat antaneet peruuttamattoman sitoumuksen merkitä Osakeannissa Tarjottavia osakkeita. Sitoumukset edustavat noin 36,8 prosenttia yhtiön Tarjottavista osakkeista.

Edellä mainittua lukuun ottamatta lähipiirin kanssa tehdyissä liiketoimissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.12.2010 jälkeen.

OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

Yleistä Yhtiöstä

Aspon juuret ulottuvat vuoteen 1929, jolloin Asunto-osakeyhtiöitten Polttoaine Osuuskunta aloitti toimintansa. Vuoden 1999 lokakuussa yhtiö jakautui kahdeksi itsenäiseksi pörssiyhtiöksi, teollisuuden logistiikkapalveluihin keskittyväksi Aspoksi sekä elektroniikkaan keskittyväksi Aspocomp Oyj:ksi.

Aspo Oyj on yhtiömuodoltaan julkinen osakeyhtiö, ja Yhtiöön sovelletaan Suomen lakia. Yhtiön rekisteröity toiminimi on Aspo Oyj ja kotipaikka Helsinki. Yhtiö on rekisteröity kaupparekisteriin Y-tunnuksella 1547798-7, ja sen rekisteröity osoite on Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki ja puhelinnumero 09 5211. Aspo Oyj on rekisteröity kaupparekisteriin 1.10.1999 alkaen.

Aspon yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Yhtiön toimialana on omistaa ja hallita osakkeita, osuuksia, arvopapereita ja muuta omaisuutta, valvoa tytäryhtiöittensä ja muiden toimintayksikköjensä toimintaa, huolehtia keskitetysti konserniyhtiöiden hallinnoimiseen, rahoitukseen ja strategiseen suunnitteluun liittyvistä asioista sekä suunnitella ja toteuttaa taloudellisesti tarkoituksenmukaisia uusia investointeja. Yhtiö voi hankkia ja käydä kauppaa kiinteistöillä ja arvopapereilla sekä harjoittaa erilaista liiketoimintaa.

Osakkeet ja osakepääoma

Yhtiön osakepääoma oli tämän esitteen päivämääränä 17 691 729,57 euroa, ja sillä oli 27 121 233 täysin maksettua osaketta. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Yhtiön Olemassa olevat osakkeet ovat olleet Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä vuodesta 1999, ja ne ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla. Osakkeen kaupankäyntitunnus on ASU1V. Osakkeen vaihto Helsingin Pörssissä 1.1.–31.12.2010 välisenä aikana oli 5 144 587 kappaletta. Vuonna 2010 Aspon osakkeen keskikurssi oli 7,44 euroa, ylin noteeraus 8,31 euroa ja alin noteeraus 5,91 euroa. Yhtiön markkina-arvo oli 31.12.2010 omat osakkeet vähennettynä 219,6 miljoonaa euroa. Tämän esitteen päivämääränä Aspon hallussa on 254 233 omaa osaketta.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Aspon osakepääoman ja osakkeiden lukumäärän muutoksista 1.1.2008 alkaen tämän esitteen päivämäärään asti.

Vuosi	Muutoksen syy	Merkitty kaupparekisteriin	Merkintähinta euroa	Uusia osakkeita	Uutta osakepääomaa, euroa	Osakepääoma yhteensä, euroa	Osakemäärä yhteensä
2008	Vaihdettava pääomalaina	7.5.2008	5,95	5 880	3 939,60	17 690 603,97	26 404 383
2008	Vaihdettava pääomalaina	29.12.2008	5,95	1 680	1 125,60	17 691 729,57	26 406 063
2010	Vaihdettava pääomalaina	12.5.2010	6,50	61 520	-	17 691 729,57	26 467 583
2010	Vaihdettava pääomalaina	3.9.2010	6,50	30 760	-	17 691 729,57	26 498 343
2010	Vaihdettava pääomalaina	1.11.2010	6,50	207 630	-	17 691 729,57	26 705 973
2010	Vaihdettava pääomalaina	22.12.2010	6,50	130 730	-	17 691 729,57	26 836 703
2011	Vaihdettava pääomalaina	21.2.2011	6,50	215 320	-	17 691 729,57	27 052 023
2011	Vaihdettava pääomalaina	1.4.2011	6,50	69 210	-	17 691 729,57	27 121 233

Vaihdettava pääomalaina ja optio-oikeudet

Yhtiö laski 9.6.2009 liikkeeseen 15 miljoonan euron vaihdettavan pääomalainan, jonka kuponkikorko on 7,0 prosenttia. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 30.6.2014 edellyttäen, että osakeyhtiölain 12 luvun mukaiset ja lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Lainaosuudet voidaan vaihtaa Aspon osakkeisiin. Vaihtoaika päättyy 15.6.2014. Vaihdettava pääomalaina on jaettu tilinpäätöksessä omaan ja vieraaseen pääomaan. Oman pääoman komponentin osuus on 2,4 miljoonaa euroa.

Yhtiön osakkeenomistajien ja vaihdettavan pääomalainan haltijoiden yhdenmukaisen kohtelun varmistamiseksi Osakeannin yhteydessä hallitus on 5.4.2011 päättänyt muuttaa vaihdettavan pääomalainan ehtoja vaihdossa saatavien osakkeiden määrän osalta siten, että kukin 50 000 euron lainaosuus oikeuttaa lainaosuuden haltijan vaihtamaan lainaosuuden 8 074 Aspon osakkeeseen aiemman 7 690 osakkeen sijasta. Osakkeen vaihtokurssiksi tulee siten 6,19 euroa aiemman 6,50

euron sijasta. Osakeannin seurauksena Yhtiön uusien osakkeiden enimmäismäärä, johon koko laina voidaan vaihtaa, kasvaa 2 307 000 osakkeesta 2 386 488 osakkeeseen. Muutokset vaihdettavan pääomallainan ehtoihin tulevat voimaan arviolta 6.5.2011 edellyttäen, että Osakeanti toteutuu ja siinä annettavat Tarjottavat osakkeet on merkitty kaupparekisteriin.

Vaihdettavaa pääomallainaa oli 31.12.2010 jäljellä 12,2 miljoonaa euroa ja konsernitaseessa oman pääoman osuuden huomioimisen jälkeen 10,0 miljoonaa euroa. Konsernin tulos/osake 31.12.2010 oli 0,40 euroa, ja kun vaihdettavan pääomallainan vaikutus otetaan huomioon, tulos/osake oli 0,41 euroa.

Yhtiöllä ei ole muita pääomallainoja eikä optio-ohjelmaa.

Osakeantia koskeva valtuutus

Aspon varsinainen yhtiökokous päätti 5.4.2011 valtuuttaa hallituksen päättämään yhdestä maksullisesta osakeannista, jossa osakkeenomistajilla on oikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin he omistavat Yhtiön osakkeita. Osakeannissa liikkeeseen laskettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä voi olla enintään 5 500 000 osaketta. Hallitus valtuutettiin päättämään osakeannin muista ehdoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2012 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Valtuutus ei kumonnut hallitukselle annettua valtuutusta päättää osakeannista, jossa luovutetaan yhtiön hallussa olevia omia osakkeita.

Edellä mainitun valtuutuksen lisäksi Yhtiön yhtiökokous valtuutti 5.4.2011 Yhtiön hallituksen päättämään yhteensä enintään 754 233 Yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, Yhtiön osakepohjaisen kannustinohjelman toteuttamisen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutusta voidaan käyttää myös suunnattuun antiin. Valtuutus on voimassa vuoden 2012 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

Osakkeenomistajien oikeudet

Yhtiöllä on vain yksi osakelaji ja kaikilla Olemassa olevilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet.

Osakkeenomistajien merkintätuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus annettaviin uusiin osakkeisiin samassa suhteessa kuin heillä ennestään on yhtiön osakkeita yhtiön antaessa uusia osakkeita tai luovuttaessa hallussaan olevia omia osakkeitaan, ellei antia koskevassa yhtiökokouksen päätöksessä toisin määrätä. Osakeyhtiölain mukaan päätös, jolla poiketaan osakkeenomistajan merkintätuoikeudesta, on pätevä vain, mikäli osakkeenomistajat, joilla on vähintään kaksi kolmasosaa yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, ovat sitä kannattaneet. Osakeannissa voidaan yhtiökokouksen päätöksellä poiketa merkintätuoikeudesta, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy.

Yhtiön Osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään. Osakeyhtiölain mukaan oikeus saada osakkeita on sillä, jolle osake kuuluu osakeantipäätöksessä määrättyä täsmäytyspäivänä. Osakkeen saajalla ei ole oikeutta käyttää osakkeenomistajalle yhtiössä kuuluvia oikeuksia ennen kuin hänet on merkitty arvo-osuusjärjestelmässä ylläpidettävään osakasluetteloon. Hallintarekisteröityjen osakkeiden tuottamien oikeuksien käyttämisestä säädetään osakeyhtiölain lisäksi arvo-osuusjärjestelmästä annetussa laissa (826/1991 muutoksineen). Hallintarekisteröityjen osakkeiden nojalla ei voida käyttää muita omistajalle kuuluvia oikeuksia kuin oikeutta nostaa varoja, muuntaa tai vaihtaa arvo-osuus ja osallistua osake- tai muuhun arvo-osuusantiin. Hallintarekisteröidyillä osakkeilla voidaan lisäksi äänestää yhtiökokouksissa.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen ulkopuolella, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintätuoikeuttaan, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai ellei vapautusta rekisteröimisestä tai muista vastaavista vaatimuksista ole asianomaisen valtion lainsäädännössä.

Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaansa yhtiön asioissa. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain ennen kesäkuun loppua. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös ja toimintakertomus. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät myös muiden asioiden lisäksi taseen mukaisen voiton tai tappion käyttämisestä, hallituksen jäsenistä ja hallituksen jäsenten palkkioista. Ylimääräinen yhtiökokous on pidettävä tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun

yhtiön hallitus pitää sitä tarpeellisena tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka yhdessä edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

Osakeyhtiölain ja Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on julkaistava aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta pörssitiedotteella sekä sanomalehti-ilmoituksella, joka julkaistaan hallituksen määräämässä sanomalehdessä. Vaihtoehtoisesti kutsu voidaan toimittaa edellä mainittujen määräaikojen puitteissa tavallisena kirjeenä yhtiön osakasluetteloon merkityille osakkeenomistajille. Arvopaperimarkkinalain mukaan kokouskutsu on julkistettava ja toimitettava Helsingin Pörssille sekä keskeisille tiedotusvälineille.

Yhtiökokoukseen osallistuminen edellyttää, että osakasluetteloon merkitty osakkeenomistaja on tehnyt yhtiölle osallistumisilmoituksen viimeistään yhtiökokouskutsussa mainittuna päivänä. Viimeinen ilmoittautumispäivä voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttämään äänioikeuttaan osakkeenomistajan tulee osakeyhtiölain mukaan olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi vähintään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta Euroclear Finlandin pitämään omistajaluetteloon. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen osakkeensa on ilmoitettava tilapäisesti rekisteröitäväksi osakasluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten, jos hänellä on osakkeiden perusteella oikeus olla merkittynä osakasluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä. Ilmoitus on tehtävä kokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana täsmäytyspäivän jälkeen.

Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei osakeyhtiölaissa tai Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Osakkeiden tuottama äänioikeus

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Kukin osake oikeuttaa yhteen (1) ääneen yhtiökokouksessa

Yhtiökokouksissa päätökset tehdään yleensä enemmistöpäätöksinä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätökset yhtiön sulautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä kokouksessa edustetuista osakkeista. Lisäksi tietyt päätökset kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, jotka muuttavat saman osakesarjan osakkeenomistajien oikeuksia tai kasvattavat yhtiön tai osakkeenomistajien oikeutta lunastukseen, edellyttävät kaikkien osakkeenomistajien suostumusta, tai jos muutos koskee vain tiettyjä osakkeenomistajia sovellettavan enemmistövaatimuksen lisäksi niiden osakkeenomistajien suostumusta, joita päätös koskee.

Osingot ja muu vapaan oman pääoman jakaminen

Suomessa vallitsevan käytännön mukaan suomalaisten yhtiöiden osakkeille on maksettu osinkoa pääsääntöisesti vain kerran vuodessa. Osinkoa voidaan maksaa yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilintarkastetun tilinpäätöksen ja päätettyä osingonjaosta yhtiön hallituksen osingonjakoehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu voi perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta tilintarkastettuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Osingonjako edellyttää osakkeenomistajien enemmistön päätöstä yhtiön yhtiökokouksessa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa hallituksen päättämään osingonmaksusta. Osingon määrä ei saa ylittää yhtiökokouksen päättämää määrää.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta, kirjanpitolain mukaisesta arvonkorotusrahastosta, käyvän arvon rahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta sekä aikaisemman osakeyhtiölain (734/1978 muutoksineen) mukaan perustetusta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan pääomaan. Osinko voi olla enintään osingonjaon perusteena olevan tilinpäätöksen osoittamien jakokelpoisten varojen suuruinen ottaen huomioon tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa tapahtuneet epäedulliset muutokset. Varoja ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan maksukyvyttömyyden. Jakokelpoiset varat sisältävät tilikauden voiton, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty taseen osoittama tappio sekä yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varat. Jakokelpoisia varoja on soveltuvin osin korjattava taseeseen aktivoitujen perustamis-, tutkimus- ja tiettyjen kehityskulujen määrällä sen mukaisesti, mitä osakeyhtiölain voimaannpanosta annetussa laissa (625/2006) määrätään.

Konsernin emoyhtiö ei voi jakaa osinkona enempää kuin emoyhtiön viimeisimmän vahvistetun ja tilintarkastetun tilinpäätöksen mukaisen jakokelpoisten varojen määrän.

Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen osingonjakoehdotuksessa mainitsemaa määrää, ellei niin ole vaadittu yhtiökokouksessa osakkeenomistajien toimesta, jotka omistavat vähintään kymmenen prosenttia osakkeista, jossa tapauksessa osingon, jos niin on vaadittu, tulee olla määrältään alhaisempi seuraavista:

- i) vähintään puolet edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät, tai
- ii) enintään edellä määriteltyjen jakokelpoisten varojen määrä. Tällöin osingon määrä ei kuitenkaan saa ylittää kahdeksaa prosenttia yhtiön omasta pääomasta ja jaettavasta määrästä vähennetään tilikaudelta ennen varsinaista yhtiökokousta mahdollisesti jaetut osingot.

Osingot ja muut jako-osuudet maksetaan osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa hoitajaksi osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä merkitylle henkilölle. Osakasluetteloa ylläpitää Euroclear Finland osana arvo-osuusjärjestelmää. Suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirtotina osakkeenomistajille arvo-osuusrekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Yhtiön osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien Yhtiön varojen jako purkautumistilanteessa).

Osakeyhtiölain mukaan osakkeeseen perustuva oikeus saada suoritus yhtiöstä varoja jaettaessa on sillä, jolle osake kuuluu varojenjakopäätöksessä määrättyä täsmäytyspäivänä. Jos yhtiö puretaan osakeyhtiölain mukaisen selvitysmenettelyn kautta, mahdollinen ylijäämä suoritetaan osakkeenomistajille tarpeellisen omaisuusmäärän rahaksimuuttamisen ja velkojen maksamisen jälkeen.

Tarjottavat osakkeet oikeuttavat osinkoon siitä lähtien, kun ne on rekisteröity kaupparekisteriin. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksun eräpäivästä.

Lisätietoja osinkoon liittyvistä seikoista on tämän esitteen kohdassa ”*Osingot ja osinkopolitiikka*” Osinkojen verotukseen liittyvistä kysymyksistä löytyy tietoja osiossa ”*Verotus*”.

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Omien osakkeiden hankkimisesta päättää yhtiökokous, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut yhtiön hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai tytäryhtiöidensä kautta siten, että niiden määrä ylittää kymmentä prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Aspo Oyj:n hallussa on tämän esitteen päivämääränä 254 233 omaa osaketta.

Osakkeenomistajien oikeuksia koskevan direktiivin voimaansaattaminen

Osakkeenomistajien oikeuksia koskevan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2007/36/EY on saatettu voimaan osakeyhtiölain, arvopaperimarkkinalain ja vakuutusyhtiölain muutoksin. Direktiiviin perustuvat uudistukset koskevat pääasiassa yhtiökokousmenettelyä julkisen kaupankäynnin kohteena olevissa yhtiöissä. Lisäksi direktiivin säännökset sisältävät muutoksia muun muassa hallintarekisterissä olevien osakkeiden omistajien yhtiökokousohallistumiseen, teknisen apuvälineen käyttöön yhtiökokouksiin osallistuttaessa ja äänestyksiin liittyvien tietojen kirjaamiseen. Direktiivin mukaiset lainmuutokset ovat tulleet voimaan 3.8.2009.

Osakkeiden luovutus

Myytäessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten merkitään Euroclear Finland -selvitysjärjestelmään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus siihen saakka kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu. Tämän jälkeen ostaja merkitään automaattisesti yhtiön omistajaluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, osakkeiden myynti ei aiheuta merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin hoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä toiselle ulkomaalaiselle.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Kaupankäynti ja kauppohen selvitys Helsingin Pörssissä

Kaupankäynti arvopapereilla Helsingin Pörssissä ja kauppohen selvitys Euroclear Finlandissa tapahtuvat euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tikkiväli, tick size) noteerauksissa on 0,0001 euroa. Hintatiedot tuotetaan ja julkais-taan ainoastaan euroissa.

Kaupankäynti arvopapereilla Helsingin Pörssissä tapahtuu automaattisessa täsmäytysjärjestelmässä. Helsingin Pörssi käyttää osakekaupoissa INET-kaupankäyntijärjestelmää. INET on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimek-siannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja volyymitiedot sekä muut ehdot täsmäävät. INET-järjestelmässä kaupan-käyntipäivä koostuu kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, jatkuvasta kaupankäynnistä, päätöshuutokaupasta ja kaupan-käynnin jälkeisestä vaiheesta. Kaupankäyntiä edeltävässä vaiheessa kello 9.00 ja 9.45 välisenä aikana tarjouksia voidaan kirjata, muokata ja poistaa. Jatkuva kaupankäynti tapahtuu kello 10.00 ja 18.25 välisenä aikana. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti pörssierälliset kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat tarjoukset, joiden voimassaoloaika voi olla useita päiviä. Jatkuva kaupankäynti alkaa jaksoittain välittömästi päivän avauksen päättyttyä kello 10.00, jolloin ensimmäisen osakkeen avauskurssi määrätään, minkä jälkeen jatkuva kaupankäynti kyseisellä osakkeella alkaa. Noin kymmenen minuutin kuluttua osakkeiden avauskurssit on määrätty, ja markkinoiden kysyntään ja tarjontaan perustuva kaupankäynti jatkuu noin kello 18.25 saakka, jolloin alkaa päivän päätöshuutokauppa. Päätöshuutokauppa alkaa kello 18.25 ja päättyy kello 18.30, jolloin päätöskurssit määritetään ja varsinainen kaupankäynti päättyy. Kaupankäynnin jälkeinen vaihe on kello 18.30 ja 19.00 välisenä aikana. Kaupankäynnin jälkeisen vaiheen aikana osakkeiden sopimuskauppoja voidaan tallentaa jälkipörssikauppoina päivän pääsääntöisesti kaupankäyntiin perustuvien hintarajojen puitteissa.

Suurten ja keskikokoisten yritysten osakkeilla tehdyt kaupat selvitetään ensisijaisesti nettouttamalla ne European Mul-tilateral Clearing Facilityn selvitysjärjestelmässä. Kaupat selvitetään Euroclear Finlandin automaattisessa selvitysjär-jestelmässä kolmantena pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T+3) tai osapuolten sopimana muuna päivänä.

Helsingin Pörssi on osa NASDAQ OMX -konsernia. NASDAQ OMX Nordic omistaa ja ylläpitää myös Tukholman, Kööpenhaminan, Riian, Reykjavikin, Tallinnan ja Vilnan pörssejä. Jokaisessa maassa on oma pörssilista ja maakohtaiset listatutumisvaatimukset. NASDAQ OMX:n Pohjoismaisen lista otettiin käyttöön 2.10.2006. Pohjoismaisella listalla eri pörssien listoilla olevat yhtiöt esitetään yhtenäisellä esitystavalla. Pohjoismaisella listalla yhtiöt esitellään sekä markki-na-arvon että toimialan mukaan yhtiön kotipaikasta riippumatta. Markkina-arvoryhmiä on kolme: suuret yhtiöt (Large Cap), keskisuuret yhtiöt (Mid Cap) ja pienet yhtiöt (Small Cap). Yhtiöt jaotellaan eri markkina-arvosegmenteissä GICS-toimialaluokituksen mukaan. Samaan toimialaryhmään kuuluvat yhtiöt esitetään aakkosjärjestyksessä.

Arvopaperimarkkinoiden sääntely

Yleistä

Yksi keskeisimmistä arvopaperimarkkinoita koskevista laeista on arvopaperimarkkinalaki, joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, pörssilistalle ottamisesta, noteerattujen arvopapereiden kaupasta, julkisista ostotarjouksista sekä sisäpiirikaupoista. Tarkempaa sääntelyä ovat antaneet Finanssi-valvonta ja Helsingin Pörssi arvopaperimarkkinalain nojalla. Finanssivalvonta valvoo Suomen arvopaperimarkkinoita.

Arvopaperimarkkinalaissa määritetään tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset suomalaisille yhtiöille, jotka hakevat listautumista Helsingin Pörssiin tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle Suomessa. Annettavien tietojen on oltava riittäviä perustellun arvion tekemiseksi arvopaperista, niiden liikkeeseenlaskijasta sekä seikoista, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa arvopaperin arvoon. Suomalaisella pörssiyhtiöllä on velvollisuus julkistaa säännöllisesti taloudel-lista tietoa yhtiöstä sekä jatkuvasti kaikki sellaiset seikat, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa sen arvopaperien arvoon. Julkisen kaupankäynnin kohteena olevan liikkeeseenlaskijan säännöllistä tiedonantovelvollisuutta koskeva Euroopan parlamentin ja neuvoston avoimuusdirektiivi 2004/109/EY saatettiin Suomessa voimaan 15.2.2007.

Osakkeenomistajan on ilman aiheetonta viivytystä annettava ilmoitus pörssiyhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen omistusosuutensa saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 66 (2/3) prosentin kyseisen julkisen kaupankäynnin kohteena olevan suomalaisen yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä arvopaperimarkki-nalain mukaisesti laskettuna tai milloin osakkeenomistaja on osapuolena sopimuksessa tai muussa järjestyksessä, joka toteutuessaan johtaa sanottujen ääniosuus- tai omistusrajojen saavuttamiseen, ylittymiseen tai osuuden vähenemiseen niiden alle. Yhtiön saatua tiedon siitä, että osakkeenomistajan ääni- tai omistusosuus on saavuttanut, ylittänyt tai vä-

hentynyt alle yhden tai useamman edellä mainitun rajan, yhtiön tulee ilman aiheutonta viivytystä julkistaa tätä koskeva tieto sekä toimittaa se keskeisille tiedotusvälineille ja Helsingin Pörssille.

Osakkeenomistajan, jonka omistusoikeus nousee arvopaperimarkkinalain määrittämällä tavalla yli kolmen kymmenesosan tai yli puolen yhtiön yhteenlasketusta, osakkeiden tuottamasta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on arvopaperimarkkinalain mukaan tehtävä käypään hintaan pakollinen ostotarjous kaikista jäljellä olevista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista. Jos edellä tarkoitettujen rajojen ylitykseen johtaneet arvopaperit on hankittu vapaaehtoisella ostotarjouksella, joka on tehty kaikista kohdeyhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista, ei velvollisuutta tehdä ostotarjousta kuitenkaan synny. Jos kohdeyhtiössä on yksi osakkeenomistaja, jonka ääniosuus on korkeampi kuin edellä kuvattu ääniosuus, ei toiselle osakkeenomistajalle synny edellä kuvattujen ääniosuuksien ylittämisen seurauksena pakollista tarjousvelvollisuutta ennen kuin hänen ääniosuutensa ylittää ensimmäisen osakkeenomistajan ääniosuuden. Jos osakkeenomistajan edellä kuvatun ääniosuuden ylittyminen johtuu yksinomaan kohdeyhtiön tai toisen osakkeenomistajan toimenpiteistä, ei osakkeenomistajalle synny tarjousvelvollisuutta ennen kuin osakkeenomistaja hankkii tai merkitsee lisää kohdeyhtiön osakkeita tai muutoin kasvattaa ääniosuuttaan kohdeyhtiössä. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistusoikeus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käypään hintaan. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa osakeyhtiölain nojalla, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Edellä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä.

Vuoden 1889 rikoslaki (39/1889) muutoksineen sisältää säännöksiä tiedottamisvelvollisuuden rikkomisesta, sisäpiirintiedon väärinkäytöstä ja kurssien vääristämisestä. Näiden säännösten rikkominen on kriminalisoitu. Arvopaperimarkkinalaissa ja laissa Finanssivalvonnasta (878/2008) on annettu Finanssivalvonnalle valtuudet määrätä ehdotettujen säännösten rikkomisesta aiheutuvia hallinnollisia sanktioita siltä osin kuin kyseessä oleva teko ei kuulu rikoslain soveltamisalaan. Finanssivalvonta voi esimerkiksi antaa julkisen huomautuksen tai varoituksen taikka määrätä taloudellisia sanktioita muun muassa julkistamis- ja raportointivaatimuksia sekä sisäpiirintiedon väärinkäyttöä ja kurssin vääristämistä koskevien säännösten rikkomisesta.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa fyysiset osakekirjat ja muut arvopaperit on vaihdettu sähköisiksi arvo-osuuksiksi, jotka on kirjattu arvo-osuustileille. Arvo-osuusjärjestelmä on keskitetty Euroclear Finlandiin, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja kansallisella tasolla. Euroclear Finland pitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä sekä oman pääoman että vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki. Arvo-osuusjärjestelmään liittyminen on pakollista niille yhtiöille, joiden osakkeet noteerataan Helsingin Pörssissä. Euroclear Finland pitää yhtiökohtaisia osakasluetteloita pörssiyhtiöiden osakkeenomistajista sekä arvo-osuustilejä osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajayhteisöjen palveluita. Näiden arvo-osuustilien ylläpitämisessä Euroclear Finlandille aiheutuvista kustannuksista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet liikkeeseenlaskijat. Tilinhoitajayhteisöinä toimii muun muassa luottolaitoksia, sijoituspalveluyrityksiä sekä muita yhteisöjä, joille Euroclear Finland on antanut oikeuden toimia tilinhoitajayhteisönä, ja niillä on oikeus tehdä kirjauksia arvo-osuusrekisteriin ja hallinnoida arvo-osuustilejä.

Kirjaamismenettely

Arvo-osuusjärjestelmään tehtäviä merkintöjä varten on jokaisen osakkeenomistajan avattava arvo-osuustili joko Euroclear Finlandissa tai jossakin tilinhoitajayhteisössä. Myös ulkomaalainen yksityishenkilö, yhteisö tai omaisuudenhoitaja voi omistaa arvo-osuuksia. Tällöin kuitenkin arvo-osuudet kirjataan omaisuudenhoitotilille, jolloin arvo-osuudet hallintarekisteröidään hallintarekisteröinnin hoitajan nimiin yhtiön osakasluetteloon. Omaisuudenhoitotilin tulee sisältää tiedot omaisuudenhoitotilin tilinhaltijasta osakkeen oikean omistajan sijaan sekä maininta siitä, että tili on omaisuudenhoitotili. Lisäksi ulkomaalaisen yksityishenkilön tai yhteisön omistamat osakkeet voidaan merkitä tämän nimiin avatulle arvo-osuustilille, mutta omistus voidaan hallintarekisteröidä yhtiön osakasluettelossa.

Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan Euroclear Finlandin arvo-osuusrekisteriin yhteistili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtotietojärjestelmässä siinä määrin kuin ne toteutetaan arvo-osuusjärjestelmässä ja Suomen lain mukaan. Tilinhoitajayhteisö toimittaa tilinhaltijalle tili-ilmoituksen ar-

vo-osuustileille tehdyistä kirjauksista. Arvo-osuustilin haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä tiettyjä tietoja tilin omistajasta tai omaisuudenhoitajasta, joka hallinnoi omaisuudenhoitotilin varoja, sekä tilinhoitajayhteisöstä, jonka hoidossa arvo-osuustili on. Vaadittavat tiedot sisältävät tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Mahdollisesta hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja tilinhoitajayhteisöt ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Euroclear Finlandin ja Yhtiön on kuitenkin pidettävä yleisön saatavilla erään Euroclear Finlandin ylläpitämään omistajaluetteloon liittyvät tiedot (esimerkiksi kunkin osakkaan nimi ja osoite sekä osakkeiden lukumäärä) hallintarekisteröityjä osakkeita lukuun ottamatta.

Kukin tilinhoitajayhteisö on ankarassa vastuussa virheellisyyksistä ja puutteellisuuksista kirjaustoiminnassa sekä mahdollisesta salassapitovelvollisuuden rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa väärästä kirjauksesta tai kirjattuihin arvopapereihin liittyvien oikeuksien muutoksesta tai niiden poistosta ja mikäli asianomainen tilinhoitajayhteisö ei pysty korvaamaan tällaista vahinkoa, tilinomistaja on oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteistä kirjausrahastosta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,000048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden viimeksi kuluneen kalenterivuoden vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta mutta kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajayhteisöltä olevan korvaussaatavan määrä mutta kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahingonkorvaukseen liittyvissä vahingoissa kymmeneen miljoonaan euroon.

Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajayhteisön (tai määrätyn muun Euroclear Finlandin hyväksymän suomalaisen tai ulkomaisen yhteisön) toimimaan osakkeenomistajan puolesta. Hallintarekisteröinnin hoitajalla on oikeus vastaanottaa osinko osakkeenomistajan puolesta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan osakkeet on yhtiökokoukseen osallistumista varten rekisteröitävä omistajaluetteloon tilapäisesti omistajan nimiin viimeistään yhtiökokoukskutsussa ilmoitettavana ajankohtana yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen.

Hallintarekisteröinnin hoitaja on pyydettyäessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitajan on ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava edustajan kirjallinen vakuutus siitä, ettei todellinen osakkeenomistaja ole suomalainen luonnollinen henkilö tai oikeushenkilö.

Euroclear Finlandin välittäjänä toimivan Euroclear Bank, S.A./N.V.:n ja Clearstreamin lukuun toimivilla suomalaisilla omaisuudenhoitajilla on säilytystili arvo-osuusjärjestelmässä, ja ulkomaalaiset osakkeenomistajat voivat siten säilyttää Helsingin Pörssissä noteerattuja osakkeitaan Euroclear Bank, S.A./N.V.:ssä tai Clearstreamissä olevilla tileillä. Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili jonkin tilinhoitajayhteisön kautta sekä euromääräinen pankkitili pankissa.

Sijoittajien korvausrahasto

Sijoituspalveluyrityksistä annettuun lakiin ja arvopaperimarkkinalakiin vuonna 1998 tehdyillä muutoksilla perustettiin Sijoittajien korvausrahasto ja sijoittajat jaettiin ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin, sittemmin ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin asiakkaisiin. Ammattimaisten asiakkaiden määritelmään luetaan kuuluvaksi yritykset ja julkiset yhteisöt, joita voidaan pitää arvopaperimarkkinat ja niiden riskit tuntevin tahoina. Myös yksityinen sijoittaja voi kirjallisesti ilmoittautua arvopaperimarkkinoihin liittyvän ammattitaitonsa ja kokemuksensa johdosta ammattimaisiksi asiakkaisiksi. Yleensä luonnolliset henkilöt luokitellaan kuitenkin ei-ammattimaisiksi asiakkaisiksi.

Sijoituspalveluyritysten ja sijoituspalvelua tarjoavien luottolaitosten tulee kuulua sijoittajien korvausrahastoon. Sijoittajien korvausrahasto turvaa selvien ja riidattomien saatavien maksun tapauksessa, jossa sijoituspalveluyritys tai luottolaitos on muutoin kuin tilapäisesti kykenemätön vastaamaan maksuvelvollisuudestaan määrätyn ajanjakson aikana. Sijoittajien korvausrahastosta maksetaan korvauksia vain ei-ammattimaisille asiakkaille. Sijoittajalle maksetun korvauksen määrä on 90 prosenttia saatavan määrästä. Korvauksen enimmäismäärä on kuitenkin 20.000 euroa. Sijoittajien korvausrahastosta ei korvata osakkeen arvonalentumisesta johtuvia tappioita tai virheellisesti osoittautuneista sijoituspäätöksistä syntyneitä tappioita. Siten sijoittajat ovat edelleen vastuussa omista sijoituspäätöksistään. Mikäli talletuspankki tulee maksukyvyttömäksi, sen asiakkaille korvataan talletustileillä ja maksujenvälityksessä olevat saatavat pää-

sääntöisesti talletussuojarahastosta 100.000 euroon asti. Näin ollen sijoittajien varat on turvattu joko talletussuojarahastolla tai sijoittajien korvausrahastolla. Samat varat eivät siten ole korvattavissa kummastakin rahastosta yhtä aikaa.

VEROTUS

Yleistä

Alla esitetty yhteenvedo perustuu tämän esitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Yhteenvedo on yleisluontoinen eikä se ole tyhjentävä eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Sijoittamista harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja Osakeantia sekä Osakkeiden tai Merkintäoikeuksien hankintaa, omistamista ja luovuttamista koskevista Suomen tai muiden maiden veroseuraamuksista.

Suomen verotus

Seuraavassa esitetään kuvaus niistä olennaisista tulo- ja varainsiirtoveroseuraamuksista, joilla saattaa olla merkitystä Osakeannin kannalta. Alla esitetty soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin ja osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään osingonjakoon sekä Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen verolainsäädäntöä.

Seuraavassa ei käsitellä sellaisia Merkintäoikeuksien haltijoiden ja Tarjottavien osakkeiden omistajien tai haltijoiden erityisiä veroseuraamuksia, jotka liittyvät muun muassa erilaisiin yhtiöiden uudelleenjärjestelyihin, ulkomaisiin väliyrityksiin, liiketoimintaa harjoittamattomiin yhteisöihin, tuloverovapaisiin yhteisöihin taikka avoimiin yhtiöihin tai kommandiittiyhtiöihin. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Kuvaus perustuu

- tuloverolakiin (1535/1992 muutoksineen),
- lakiin elinkeinotulon verottamisesta (360/1968 muutoksineen),
- lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978 muutoksineen) ja
- varainsiirtoverolakiin (931/1996 muutoksineen).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän esitteen päivämääränä.

Verolainsäädännön, oikeuskäytännön ja veroviranomaisten kannanottojen muutokset voivat aiheuttaa muutoksia alla kuvattuihin veroseuraamuksiin myös takautuvasti.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Suomea sitovat verosopimukset voivat rajoittaa Suomen sisäisen verolainsäädännön soveltamista ja estää rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamisen Suomessa.

Luonnollisen henkilön katsotaan yleensä olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatuloa suhteellisen verokannan mukaan, joka tällä hetkellä on 28 prosenttia. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 26 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenvedo tietyistä Merkintäoikeuksien ja Tarjottavien osakkeiden hankintaan, omistamiseen ja luovuttamiseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille.

Osinkojen verotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuulumattomien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön tuloverolain 33a §:n 2 momentissa tarkoitettu julkisesti noteerattu yhtiöstä ("Noteerattu yhtiö") saamista osingoista 70 prosenttia on veronalaista pääomatuloa, jota verotetaan kiinteän 28 prosentin verokannan mukaan, ja loput 30 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Noteeratusta yhtiöstä saamista osingoista 70 prosenttia on veronalaista elinkeinotuloa, joka jaetaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona kiinteän 28 prosentin verokannan mukaan.

Osinkoa jakavan Noteeratun yhtiön on toimitettava ennakonpidätys yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavista osingoista. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 19 prosenttia maksettavasta osingosta. Osinkoa jakavan yhtiön toimittama ennakonpidätys hyvitetään luonnollisen henkilön saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Noteeratun yhtiön jakamien osinkojen verotus riippuu muun muassa siitä, onko suomalainen osinkoa saava yhtiö Noteerattu yhtiö vai muu yhtiö.

Osingot, joita Noteerattu yhtiö saa toiselta Noteeratulta yhtiöltä ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista osingoista on verotettavaa tuloa 75 prosenttia loppuosan ollessa verovapaata tuloa. Tällaista sijoitusomaisuutta voi olla ainoastaan raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Osingot, joita suomalainen listaamaton yhtiö (yksityinen osakeyhtiö) saa Noteeratulta yhtiöltä ovat lähtökohtaisesti 75 prosenttisesti verotettavaa tuloa loppuosan ollessa verovapaata tuloa. Jos kuitenkin listaamaton yhtiö omistaa välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan Noteeratun yhtiön osakepääomasta, on tällaisille osakkeille saatava osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen.

Rajoitetusti verovelvolliset

Lähtökohtaisesti suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle osakkeenomistajalle maksamasta osingosta peritään lähdevero. Osinkoa jakava yhtiö on velvollinen pidättämään lähdeveron lopullisena verona osingon maksamisen yhteydessä. Lähdeveron määrä on tällä hetkellä 28 prosenttia, ellei sovellettavassa verosopimuksessa toisin määrätä.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa verosopimuksia, joiden mukaan verosopimuksen soveltamisalaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidätettävä lähdeveroprosentti on alennettu. Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Iso-Britannia 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia (0 prosenttia eräiden eläkerahastojen osalta). Luettelo ei ole tyhjentävä. Verosopimusten mukainen lähdeveroprosentti on yleensä vielä alhaisempi, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä vähintään 10 tai 25 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan soveltaa, jos osingonsaaja on toimittanut osinkoa maksavalle yhtiölle voimassaolevan lähdeverokortin tai osingonsaajan kansallisuutta ja henkilöllisyyttä koskevat vaadittavat tiedot.

Kun hallintarekisteröity osakkeenomistaja on oikeutettu osinkoon, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingon omaisuudenhoitajalle, joka välittää maksetut osingot osakkeenomistajille. Jos hallintarekisteröidyille osakkeille maksetun osingon saaja asuu verosopimusvaltiossa, osingosta peritään verosopimuksen mukainen lähdevero, kuitenkin aina vähintään 15 prosenttia (jos verosopimuksen mukainen lähdevero on alhaisempi kuin 15 prosenttia, liikaa peritty lähdevero voidaan hakea palautettavaksi samalla kun esitetään tarpeelliset tiedot osingon saajan kansalaisuudesta ja henkilöllisyydestä). Tämä merkitsee sitä, että hallintarekisteröidylle osakkeelle maksettavasta osingosta peritään verosopimuksen mukainen tai aina vähintään 15 prosentin lähdevero ilman perusteellista selvitystä lopullisesta osingonsaajasta. Tällainen menettely edellyttää kuitenkin, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty verohallinnon pitämään rekisteriin ja että hänen kotipaikkansa on valtiossa, jonka kanssa Suomella on kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskeva verosopimus. Lisäksi edellytetään, että ulkomaisella omaisuudenhoitajalla on suomalaisen tilinhoitajayhteisön kanssa sopimus osakkeiden säilyttämisestä. Tässä sopimuksessa on muun muassa sitouduttava ilmoittamaan osingon-

saajan asuinvaltio tilinhoitajayhteisölle ja antamaan tarvittaessa lisätietoja verohallinnolle. Mikäli mainitut kriteerit eivät täyty, hallintarekisteröidylle osakkeelle maksettavasta osingosta peritään 28 prosentin lähdevero.

Euroopan unionin jäsenvaltioissa asuvat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan Euroopan unionin jäsenvaltiossa asuvalle ja kotivaltiossaan tuloveronalaiselle emo-tytäryhtiödirektiivin (90/435/ETY) 2 artiklan mukaiselle ulkomaiselle yhtiölle, joka välittömästi omistaa vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Euroopan talousalueella asuvat ulkomaiset yhteisöt

Tietuille Euroopan talousalueella asuville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Lähdeveroa ei peritä Suomessa suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on Euroopan talousalueella, (ii) jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten keskinäisestä avusta välittömien verojen ja vakuutusmaksuista perittävien verojen alalla annettu neuvoston direktiivi 77/799/ETY tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota (tällä hetkellä Liechtenstein on ainoa ETA-valtio, joka ei täytä tätä edellytystä), (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa tuloverolain 33 d §:n 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a §:ssä tarkoitettua suomalaista yhteisöä, (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso edellä ”—Suomalaiset osakeyhtiöt”), ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (asuinvaltion veroviranomaisten antaman todistuksen), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen poistamisesta tehdyn sopimuksen perusteella.

Jos osinkoa maksetaan ulkomaiselle yhteisölle, jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa ja joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset, mutta maksettava osinko olisi ainoastaan osittain verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle (katso edellä ”—Suomalaiset osakeyhtiöt”), maksettavasta osingosta peritään Suomessa lähdevero (katso edellä ”—Rajoitetusti verovelvolliset”), mutta lähdeveroprosentti on tällaisten osinkojen osalta alennettu 19,5 prosenttiin (28 prosentin sijaan). Siten lukuun ottamatta emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettuja yhteisöjä, jotka täyttävät verovapauden edellytykset omistamalla välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta (katso edellä ”—Euroopan unionin jäsenvaltioissa asuvat ulkomaiset yhteisöt”), 19,5 prosentin lähdeverokantaa sovelletaan ulkomaiselle yhteisölle (jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa ja joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset) maksettaviin osinkoihin, mikäli osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön osakkeet kuuluvat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuuteen tai mikäli osinkoa saava yhtiö ei ole Noteerattu yhtiö. Sovellettavasta kaksinkertaisen verotuksen poistamisesta koskevasta sopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 19,5 prosenttia (katso edellä ”—Rajoitetusti verovelvolliset”).

Euroopan talousalueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Ulkomailla asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan asianomaisen henkilön vaatimuksesta edellä kuvatun lähdeverotuksen (katso edellä ”—Rajoitetusti verovelvolliset”) sijaan verottaa verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995, muutoksineen) mukaisessa järjestyksessä eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso edellä ”—Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt”), edellyttäen, että (i) osinkoa saavan luonnollisen henkilön kotipaikka on Euroopan talousalueella, (ii) jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten keskinäisestä avusta välittömien verojen ja vakuutusmaksuista perittävien verojen alalla annettu neuvoston direktiivi 77/799/ETY tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota (tällä hetkellä Liechtenstein on ainoa ETA-valtio, joka ei täytä tätä edellytystä) ja (iii) osingon saaja antaa selvityksen (asuinvaltion veroviranomaisten antaman todistuksen), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen poistamisesta tehdyn sopimuksen perusteella.

Luovutusvoitot

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Merkintäoikeuksien tai Osakkeiden myynnistä muuten kuin elinkeinotoiminnan harjoittamisen yhteydessä syntynyt luovutusvoitto verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai vastaavasti syntynyt luovutustappio vähennetään luovutusvoitosta. Luovutusvoittoja verotetaan 28 prosentin verokannan mukaan.

Myyjän elinkeinotoimintaan (elinkeinotulolähteeseen) kuuluvien osakkeiden myynnistä saatu voitto katsotaan myyjän elinkeinotuloksi, joka jaetaan tuloverolain mukaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja pääomatulona kiinteän 28 prosentin verokannan mukaan.

Luonnollisten henkilöiden elinkeinotoimintaan kuulumattomien arvopapereiden myynnistä aiheutuvat, ennen vuotta 2010 syntyneet luovutustappiot voidaan vähentää luovutusvoitoista samana ja kolmena luovutusta seuraavana kalenterivuotena. Verovuonna 2010 ja sen jälkeen syntyneet luovutustappiot voidaan vähentää luovutusvoitosta samana ja viitenä luovutusta seuraavana kalenterivuotena. Koska luovutustappiot eivät ole vähennyskelpoisia muista pääomatu-loista kuin luovutusvoitoista, niitä ei huomioida vahvistettaessa pääomatulolajin alijäämää verovuodelle. Tällaiset luovutustappiot eivät myöskään lisää alijäämähyvitystä, joka voidaan vähentää alijäämähyvityksen piiriin kuuluvan veron määrästä. Myyjän elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta tappioiden vähentäminen tapahtuu kuten jäljempänä kohdassa ”—*Suomalaiset osakeyhtiöt*” esitetään.

Edellä esitetystä huolimatta yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön saama elinkeinotoimintaan kuulumattoman omaisuuden luovutusvoitto, kuten Osakkeista saatu luovutusvoitto, ei ole kuitenkaan verotettavaa tuloa, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään tuhat euroa (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole vähennyskelpoinen, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata) yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään tuhat euroa ja kalenterivuonna luovutetun omaisuuden (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on Suomen verolainsäädännön nojalla verovapaata) luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään tuhat euroa.

Luovutusvoitto ja -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnolliset henkilöt voivat elinkeinotoimintaan kuulumattomien osakkeiden osalta todellisen hankintamenon sijasta käyttää niin sanottua hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenon sijasta, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida enää vähentää erikseen myyntihinnasta.

Kun osakkeenomistaja myy Osakeannissa merkitsemänsä Tarjottavat osakkeet, Tarjottavien osakkeiden hankinta-ajankohdaksi katsotaan niiden osakkeiden hankinta-ajankohta, joiden perusteella Merkintäoikeudet saatiin. Aiemmin omistettujen osakkeiden hankintameno ja Osakeannissa merkittyjen Osakkeiden hankintameno jaetaan aiemmin hankittujen osakkeiden ja merkittyjen Osakkeiden hankintameno.

Kun osakkeenomistaja myy Osakeannin yhteydessä saadut Merkintäoikeudet käyttämättä niitä Tarjottavien Osakkeiden merkitsemiseen Osakeannissa, Merkintäoikeuden todellisen hankintahinnan katsotaan olevan nolla ja osakkeenomistajan verotuksessa Merkintäoikeuksien hankinta-ajankohdaksi katsotaan niiden osakkeiden hankinta-ajankohta, joiden perusteella Merkintäoikeudet saatiin. Tällöin käytetään 20 prosentin tai, jos ne Osakkeet, joiden perusteella Merkintäoikeudet saadaan, on omistettu kymmenen vuotta tai kauemmin, 40 prosentin hankintameno-olettamaa laskettaessa Merkintäoikeuksista saadun luovutusvoiton määrää. Jos Merkintäoikeudet on kuitenkin ostettu, niiden myyjä voi valita, käytetäänkö luovutusvoittoa laskettaessa hankintameno-olettamaa vai todellista hankintahintaa eli Merkintäoikeuksien hankintahintaa (lisättyä myynnistä aiheutuneilla kuluilla).

Jos ostettujen Merkintäoikeuksien perusteella merkitään Tarjottavia osakkeita, katsotaan Tarjottavat osakkeet hankituiksi Merkintäoikeuksien saannin hetkellä, jonka mukaan myös hankintameno-olettaman määrä ratkaistaan. Mikäli näin hankittujen osakkeiden luovutusvoiton tai -tappion laskemisessa halutaan käyttää todellista hankintamenoa, myyntihinnasta vähennetään Merkintäoikeuksista maksettu määrä ja Tarjottavista osakkeista maksettu määrä (lisättyä myynnistä aiheutuneilla kuluilla).

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain nojalla. Osakkeista tai merkintäoikeuksista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuutta. Tuloverolain säännöksiä sovelletaan luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta.

Osakkeiden ja merkintäoikeuksien myyntihinta lasketaan pääsääntöisesti osaksi suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden tai merkintäoikeuksien hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden tai merkintäoikeuksien luovutuksen yhteydessä. Tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyttyä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat kuitenkin verovapaita.

Käyttöomaisuusosakkeiden luovutusvoittojen verovapautta koskevan sääntelyn mukaan muun kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei pääsääntöisesti ole verotettavaa tuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos muun muassa (i) verovelvollinen on omistanut yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan ajanjaksona, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään 10 prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin, (ii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa, ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai yhtiö, jota tarkoitetaan emo-tytäryhtiödirektiivin (1990/435/ETY) 2 artiklassa, tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on tehnyt osinkoon soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevan verosopimuksen.

Jos myyvän yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien muiden kuin luovutusvoittoverovapaussäännöksen piiriin kuuluvien osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, tällainen tappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saaduista luovutusvoitoista verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuotena. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä sitä seuraavana vuonna yleisten tappiontasauksia koskevien säännösten mukaisesti.

Rajoitetusti verovelvolliset

Rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia suomalaisen yhtiön osakkeiden tai merkintäoikeuksien myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan tuloverolaissa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi.

Varainsiirtovero

Helsingin Pörssissä noteerattujen Merkintäoikeuksien ja Osakkeiden luovutuksesta ei peritä Suomessa varainsiirtoveroa, jos luovutus tapahtuu kiinteää rahavastiketta vastaan. Verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena arvopaperimarkkinalaissa tarkoitettu arvopaperivälittäjä tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Lisäksi jos välittäjä tai kaupan toinen osapuoli ei ole suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa sijaitseva sivuliike tai -konttori, verovapauden edellytyksenä on, että luovutuksensaaja antaa luovutuksesta ilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain mukaisen vuosi-ilmoituksen. Verovapauden piirissä eivät ole tietyt erikseen määritellyt luovutukset, kuten pääomasijoitukset ja varojen jako. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeenomistajien lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi.

Mikäli Merkintäoikeuksien tai Osakkeiden luovutus ei täytä edellä esitettyjä verovapaudelle asetettuja vaatimuksia, ostajan on maksettava varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia luovutushinnasta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen eikä ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli kaupan osapuolena tai välittäjänä on suomalainen sijoituspalveluyritys tai luottolaitos tai ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen valtiolle. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaisen luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön suomalainen sivuliike tai -konttori, ei osakeluovutuksesta peritä varainsiirtoveroa. Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin kymmenen euroa. Uusien osakkeiden liikkeeseen laskemisen ja merkinnän yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa.

OSAKEANNIN JÄRJESTÄMISEEN LIITTYVIÄ SOPIMUKSIA, ALLOKAATIO JA KAUPANKÄYNNIN KOHTEEKSI OTTAMISTA KOSKEVAT JÄRJESTELYT

Järjestämissopimus

Yhtiö ja Pääjärjestäjä ovat tehneet järjestämissopimuksen koskien Pääjärjestäjän nimeämistä tehtävänsä Osakeannin yhteydessä. Yhtiö on järjestämissopimuksessa muun muassa antanut tiettyjä tavanomaisia vakuutuksia ja takuita Pääjärjestäjälle ja sitoutunut Pääjärjestäjään nähden vahingonkorvausvastuuseen eräistä vastuista Osakeannin yhteydessä.

Pääjärjestäjän palkkio on osittain sidottu Osakeannissa hankittavien varojen määrään. Pääjärjestäjä ja neuvonantajat saavat palkkion myös Osakeannin yhteydessä tekemästään työstä. Yhtiö arvioi Osakeannin yhteydessä maksettavien järjestämiskulujen ja neuvonantajien palkkioiden olevan noin 0,5 miljoonaa euroa.

Yhtiö on sitoutunut siihen asti, kunnes 180 päivää järjestämissopimuksen päiväyksestä on kulunut, ilman Pääjärjestäjän antamaa kirjallista suostumusta olemaan myymättä, siirtämättä tai muulla tavoin luovuttamatta tai laskematta liikkeeseen uusia Yhtiön osakkeita tai osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita tai niihin liittyviä oikeuksia lukuun ottamatta Osakeannissa liikkeeseen laskettavia Tarjottavia osakkeita ja tiettyjä muita poikkeuksia.

Pääjärjestäjä ja sen lähipiiriin kuuluvat tahot ovat tarjonneet ja voivat tulevaisuudessa tarjota Yhtiölle neuvonanto- tai pankkipalveluja osana tavanomaista toimintaansa.

Merkintäsitoumukset

Suurimmista osakkeenomistajista Henrik Nyberg, Aatos Vehmas, Tapio Vehmas, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Liisa Vehmas, Berling Capital Oy, Henrik Estlander, Gustav Nyberg, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma, Aspo Management Oy ja Hollming Oy sekä kaikki hallituksen jäsenet ovat antaneet peruuttamattoman sitoumuksen merkitä Osakeannissa Tarjottavia osakkeita. Sitoumukset edustavat noin 36,8 prosenttia yhtiön Tarjottavista osakkeista.

Omistuksen laimentuminen

Tarjottavien osakkeiden enimmäismäärä vastaa 14,15 prosenttia Olemassa olevista osakkeista.

Mikäli Yhtiön nykyiset osakkeenomistajat eivät merkitse Tarjottavia osakkeita (lukuun ottamatta suurimpien osakkeenomistajien osallistumista), nykyisten osakkeenomistajien omistus laimenee 5,2 prosenttia.

Osakkeiden ottaminen pörssilistalle

Yhtiö jättää hakemuksen Tarjottavien osakkeiden ottamiseksi kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä. Väliaikaiset osakkeet (ISIN-tunnus FI4000023502, kaupankäyntitunnus ASU1VN0111) yhdistetään Olemassa oleviin osakkeisiin, kun Tarjottavat osakkeet on rekisteröity kaupparekisteriin. Yhdistäminen tapahtuu arviolta 6.5.2011. Arviolta 9.5.2011 Tarjottavilla osakkeilla on sama kaupankäyntitunnus kuin Olemassa olevilla osakkeilla (ISIN-tunnus FI0009008072, kaupankäyntitunnus ASU1V), eikä arvo-osuustileillä tai kaupankäynnissä tehdä eroa Tarjottavien osakkeiden ja Olemassa olevien osakkeiden välillä.

Markkinatakaus

Aspo ja Nordea Pankki Suomi Oyj ovat tehneet Helsingin Pörssin Liquidity Providing (LP)-toiminnan edellytykset täyttävän markkinatakaussopimuksen. Sopimuksen mukaan Nordea Pankki Suomi Oyj antaa Aspo Oyj:n osakkeelle osto- ja myyntitarjouksen siten, että suurin sallittu osto- ja myyntitarjouksen välinen erotus on kolme prosenttia laskettuna ostotarjouksesta. Tarjoukset sisältävät vähintään 1 000 osaketta, kuitenkin vähintään osakemäärän, jonka arvo vastaa 4 000 euroa. Nordea Pankki Suomi Oyj sitoutuu antamaan Aspo Oyj:n osakkeelle osto- ja myyntitarjouksen Helsingin Pörssin kaupankäyntijärjestelmässä pörssilistalla jokaisena pörssipäivänä vähintään kahdeksankymmentäviisi (85) prosenttia jatkuvan kaupankäynnin ajasta sekä osakkeeseen kaupankäyntipäivän aikana sovellettavassa huutokauppamennettelyssä. Sopimuksen mukainen markkinatakaus alkoi 31.10.2008. Sopimus on toistaiseksi, ja sopimuksen irtisanomisaika on yksi kuukausi.

OIKEUDELLISET SEIKAT

Osakeannin tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonannosta Yhtiölle vastaa Asianajotoimisto Castren & Snellman Oy.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän esitteen voimassaoloaikana arkisin normaalin työajan puitteissa Aspon rekisteröidyssä toimipaikassa osoitteessa Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki:

- yhtiöjärjestys, sellaisena kuin se on voimassa tämän esitteen päivämääränä
- Aspon tilintarkastetut tilinpäätökset 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta
- tämä esite
- Finanssivalvonnan tätä esitettä koskeva päätös
- Yhtiön tilintarkastajan lausunto esitteeseen sisältyvästä tulosenusteesta

VIITTAUKSINA ESITETYT TIEDOT

Aspon tilinpäätökset 31.12.2010, 31.12.2009 ja 31.12.2008 päättyneiltä tilikausilta, jotka sisältyvät vuosilta 2010, 2009 ja 2008 laadittuihin Yhtiön vuosikertomuksiin, on sisällytetty tähän esitteeseen viittauksin. Muilta osin kuin viitattujen tietojen osalta viitatuissa asiakirjoissa esitetyt tiedot eivät ole merkityksellisiä sijoittajan kannalta tai löytyvät muualta tästä esitteestä. Viittauksina esitetyt asiakirjat pidetään saatavilla Yhtiön pääkonttorissa osoitteessa Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki ja Aspon verkkosivuilla osoitteessa www.aspo.fi.

Viitattut tiedot	Viitattut asiakirjat
Aspo Oyj:n hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2010 päättyneeltä tilikaudelta	Vuosikertomus 2010, sivut 42–95 - Hallituksen toimintakertomus, sivut 42–50 - Hallituksen esitys voitonjaosta, sivu 94 - Konsernin ja emoyhtiön tilinpäätös, sivut 50–92 - Tilintarkastuskertomus, sivu 95
Aspo Oyj:n hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2009 päättyneeltä tilikaudelta	Vuosikertomus 2009, sivut 42–95 - Hallituksen toimintakertomus, sivut 42–48 - Hallituksen esitys voitonjaosta, sivu 94 - Konsernin ja emoyhtiön tilinpäätös, sivut 48–92 - Tilintarkastuskertomus, sivu 95
Aspo Oyj:n hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2008 päättyneeltä tilikaudelta	Vuosikertomus 2008, sivut 45–95 - Hallituksen toimintakertomus, sivut 45–50 - Hallituksen esitys voitonjaosta, sivu 94 - Konsernin ja emoyhtiön tilinpäätös, sivut 50–92 - Tilintarkastuskertomus, sivu 95

YHTIÖN TILINTARKASTAJAN LAUSUNTO ESITTEeseen SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA

Aspo Oyj:n hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen I kohdassa 13.2 tarkoitetun lausunnon Aspo Oyj:n 8.4.2011 päivätyin esitteen sivuille 51–52 sisältyvästä tulosennusteesta.

Yhtiön johto vastaa tulosennusteiden laatimisesta sekä olettamuksista, joihin ennusteet perustuvat. Meidän tehtävämme on antaa lausunto tulosennusteesta suorittamamme työn perusteella.

Työmme on suoritettu noudattaen soveltuvin osin KHT-yhdistyksen varmennustoimeksiantostandardia 3400 ”Tulevaisuutta koskevan taloudellisen informaation tarkastaminen”. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tulosennusteen tai sen laatimisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja olettamusten tilintarkastusta emmekä anna tilintarkastuskertomusta.

Esitteeseen sisältyy Aspo Oyj:n johdon laatima tulosennuste, jonka mukaan Aspolla on edellytyksiä parantaa osakekohtaista tulosta.

Tulevaisuuden toteuma saattaa poiketa tulosennusteesta, koska kaikki tulevaisuutta koskevat olettamukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Lausuntonamme esitämme, että esitteeseen sisältyvä tulosennuste on asianmukaisesti laadittu esitettyjen tietojen perusteella ja että sen laadinnassa on noudatettu liikkeeseenlaskijan käyttämiä tilinpäätöksen laadintaperiaatteita.

Tämä lausunto on annettu liitettäväksi ainoastaan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen esitteeseen.

Helsingissä 8. päivänä huhtikuuta 2011

PricewaterhouseCoopers Oy

KHT-yhteisö

Jan Holmberg

KHT

ASPO OYJ:N YHTIÖJÄRJESTYS

I Yhtiön toiminimi, kotipaikka, toimiala ja osakkeet

1 §

Yhtiön toiminimi on Aspo Oyj, englanniksi Aspo Plc ja ruotsiksi Aspo Abp. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 §

Yhtiön toimialana on omistaa ja hallita osakkeita, osuuksia, arvopapereita ja muuta omaisuutta, valvoa tytäryhtiöittensä ja muiden toimintayksikköjensä toimintaa, huolehtia keskitetysti konserniyhtiöiden hallinnoimiseen, rahoitukseen ja strategiseen suunnitteluun liittyvistä asioista sekä suunnitella ja toteuttaa taloudellisesti tarkoituksenmukaisia uusia investointeja. Yhtiö voi hankkia ja käydä kauppaa kiinteistöillä ja arvopapereilla sekä harjoittaa erilaista liiketoimintaa.

3 §

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

II Yhtiön hallinto

4 §

Hallitukseen kuuluu vähintään viisi (5) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

5 §

Hallitus on päätösvaltainen, kun saapuvilla on enemmän kuin puolet sen jäsenistä. Äänen mennessä tasan päätökseksi tulee se mielipide, johon kokouksen puheenjohtaja yhtyy.

6 §

Yhtiötä edustavat hallituksen jäsenet kaksi yhdessä tai hallituksen jäsen yhdessä muun hallituksen nimeämän henkilön kanssa tai toimitusjohtaja yhdessä hallituksen jäsenen tai muun hallituksen nimeämän henkilön kanssa.

Hallitus voi antaa oikeuden yhtiön edustamiseen muille nimetyille henkilöille siten, että he edustavat yhtiötä kaksi yhdessä tai kukin erikseen yhdessä hallituksen jonkun jäsenen tai toimitusjohtajan kanssa.

III Tilinpäätös ja tilintarkastajat

7 §

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

8 §

Yhtiökokous valitsee yhtiön hallintoa ja tilejä tarkastamaan yhden tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

IV Yhtiökokous

9 §

Osakkeenomistajan on voidakseen käyttää puhe- ja äänestysvaltaansa yhtiökokouksessa ilmoittauduttava kokouskutsussa ilmoitetulla tavalla ja viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

10 §

Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan pörssitiedotteella ja sanomalehti-ilmoituksella, joka julkaistaan hallituksen määrittämässä sanomalehdessä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 21 päivää ennen kokousta. Kutsu on kuitenkin toimitettava vähintään yhdeksän (9) päivää ennen osakeyhtiölain 4 luvun 2 §:n 2 momentissa tarkoitettua yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

11 §

Varsinaisessa yhtiökokouksessa on

esitettävä:

1. tilinpäätös, ja
2. tilintarkastuskertomus,

päätettävä:

3. tilinpäätöksen vahvistamisesta, mikä käsittää myös konsernitilinpäätöksen vahvistamisen,
4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä,
5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle,
6. hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan palkkioista,
7. hallituksen jäsenten lukumäärästä,
8. muista kokouksuksessa mainituista asioista,

valittava:

9. hallituksen jäsenet,
10. tilintarkastaja.

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI.]

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI.]

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI.]

[TÄMÄ SIVU ON TARKOITUKSELLA JÄTETTY TYHJÄKSI.]

YHTIÖ

Aspo Oyj
Lintulahdenkuja 10
00500 Helsinki

PÄÄJÄRJESTÄJÄ

Pohjola Corporate Finance Oy
Teollisuuskatu 1b
00510 Helsinki

YHTIÖN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Asianajotoimisto Castrén & Snellman Oy
Eteläesplanadi 14
00130 Helsinki

TILINTARKASTAJA

PricewaterhouseCoopers Oy
Itämerentori 2
00180 Helsinki