

Jakautumis-valmistelut etenivät

Q3/ 2026

Aspo Oyj:n osavuosikatsaus

1.1.– 30.9.2026

© Aspo 2026

Aspo Oyj:n osavuosikatsaus tammi–syyskuu 2026: Jakautumisvalmistelut etenivät

Heinä–syyskuu 2026

- Liikevaihto jatkuvista toiminnoista oli 134,2 Me (108,1)
- Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista oli 8,5 Me (7,6) eli 6,3 % liikevaihdosta (7,1). ESL Shippingin vertailukelpoinen EBITA oli 2,5 Me (3,5) ja Telkon 6,5 Me (4,8)
- EBITA, koko konserni oli 7,5 Me (10,3). ESL Shippingin EBITA oli 2,2 Me (4,6) ja Telkon 6,3 Me (4,8) ja lopetetun toiminnon 0,0 Me (1,8)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto, koko konserni oli 10,3 % (14,1)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista oli 0,15 euroa (0,09)
- Vapaa rahavirta oli -2,1 Me (-8,5) pääosin alusinvestointien ja vaihto-omaisuuden vähentymisen johdosta

Suluissa on esitetty vuoden 2025 vastaavan ajanjakson luvut.

Tammi–syyskuu 2026

- Liikevaihto jatkuvista toiminnoista oli 379,4 Me (349,8)
- Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista oli 26,4 Me (22,4) eli 7,0 % liikevaihdosta (6,4). ESL Shippingin vertailukelpoinen EBITA oli 9,5 Me (12,7) ja Telkon 19,4 Me (13,5)
- EBITA, koko konserni oli 37,3 Me (26,9). ESL Shippingin EBITA oli 9,2 Me (12,3), Telkon 19,1 Me (13,5) ja lopetetun toiminnon 13,1 Me (5,0)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto, koko konserni oli 16,8 % (13,4)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos jatkuvista toiminnoista oli 0,65 euroa (0,33)
- Vapaa rahavirta oli 33,2 Me (0,3) Leipurin myynnin ja alusinvestointien seurauksena
- Aspo sai 2.3.2026 päätökseen Leipurin myynnin Lantmännenille 63 miljoonan euron yritysarvolla.
- Aspo Oyj:n hallitus hyväksyi jakautumissuunnitelman 3.8.2026. Jakautuminen edellyttää 7.12.2026 pidettävän Aspon ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksyntää.

© Aspo 2026

Ohjeistus vuodelle 2026

Aspo-konsernin vertailukelpoisen EBITAn jatkuvista toiminnoista odotetaan kasvavan edellisvuoteen verrattuna (29,4 miljoonaa euroa vuonna 2025).

Aspo-konsernin vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista ei sisällä Leipurin liiketoimintaa, joka raportoidaan lopetettuna toimintona. Leipurin myynti toteutui 2.3.2026.

Ohjeistuksen taustaoletukset

Talouskasvun odotetaan elpyvän hitaasti vuoden mittaan ydinmarkkinoillamme. Geopoliittinen epävarmuus, Iranin sota ja maailmanlaajuiset kauppajännitteet voivat kuitenkin vaikuttaa negatiivisesti talouskasvuun, inflaatioon, kansainväliseen kauppaan ja toimitusketjuihin myös jatkossa. Aspon tulosparannuksen vuonna 2026 odotetaan tulevan pääasiassa Telkon ja ESL Shippingin tulosparannustoimista, Telkon uuden toimintamallin luomista jatkuvista synergioista ja ESL Shippingin kaluston uudistamisesta ja käyttöasteen parantamisesta, ja Aspo-konsernitason kustannusten vähentämisestä. Vertailukelpoinen EBITA ei sisällä Aspon strategisen transformaation toteuttamiseen liittyviä kuluja.

ESL Shippingin kysynnän odotetaan kasvavan vuoden 2026 neljännellä neljänneksellä, ja myös spot-markkinahintojen odotetaan paranevan.

Telkon osalta taustalla olevan volyymikysynnän odotetaan säilyvän vakaana tai kasvavan hieman edellisvuoteen verrattuna. Hintatason odotetaan pysyvän vakaana vuoden 2026 neljännellä neljänneksellä nykytasoon verrattuna. Markkinahintojen nopeat muutokset ovat edelleen mahdollisia markkinoiden epävakauden vuoksi.

Avainluvut

	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
Liikevaihto jatkuvista toiminnoista, Me	134,2	108,1	379,4	349,8	469,1
EBITA, koko konserni, Me	7,5	10,3	37,3	26,9	43,1
EBITA jatkuvista toiminnoista, Me	7,5	8,6	24,1	21,9	36,8
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista, Me	8,5	7,6	26,4	22,4	29,4
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista, %	6,3	7,1	7,0	6,4	6,3
Tilikauden voitto, koko konserni, Me	4,0	6,0	32,1	16,4	28,0
Vertailukelpoinen tilikauden voitto jatkuvista toiminnoista, Me	5,0	3,5	21,5	13,1	15,8
Osakekohtainen tulos (EPS), koko konserni, euroa	0,12	0,17	0,99	0,43	0,72
Vertailukelpoinen EPS jatkuvista toiminnoista, euroa	0,15	0,09	0,65	0,33	0,34
Vapaa rahavirta, Me	-2,1	-8,5	33,2	0,3	26,5
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,1	-0,3	1,1	0,0	0,8
Vertailukelpoinen ROCE jatkuvista toiminnoista, %	8,6	8,4	9,3	8,2	8,3
Oman pääoman tuotto (ROE), koko konserni, %	8,3	16,2	23,9	12,9	15,9
Vertailukelpoinen ROE, koko konserni, %	10,3	14,1	16,8	13,4	12,1
Sijoitettu pääoma jatkuvista toiminnoista, Me			397,5	373,8	355,6
Nettovelka, koko konserni, Me			187,9	233,4	212,8
Nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA, 12 kk liukuva			3,2	3,9	3,6
Osakekohtainen oma pääoma, euroa			5,44	4,25	4,58
Omavaraisuusaste, %			40,1	28,9	31,9

Avainlukujen laskentaperiaatteet sisältyvät Aspon toimintakertomukseen vuodelta 2025. Tässä osavuosikatsauksessa esitetyt luvut on pyöristetty yksittäin tai laskettu tarkkojen lukujen perusteella, joten luvut eivät välttämättä täsmää pyöristettyihin kokonaissummiin.

© Aspo 2026

Aspo-konsernin toimitusjohtaja

kommentoi vuoden 2026 kolmatta neljännestä

Aspon tulos parani edelleen vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä. Aspon jatkuvien toimintojen liikevaihto kasvoi kolmannella neljänneksellä 12,4 % edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, kun ei oteta huomioon tuottoa, joka saatiin yhden Green Coaster -aluksen myynnistä sijoittajaryhmälle vuoden 2026 kolmannen neljänneksen aikana. Aspon vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista oli 8,5 miljoonaa euroa (7,6) eli 6,3 % liikevaihdosta (7,1).

Kolmannella neljänneksellä ESL Shippingin tulos oli pettymys: vertailukelpoinen EBITA oli 2,5 miljoonaa euroa (3,5). Kannattavuuden kehitykseen vaikuttivat heikko kysyntä useimmissa asiakassegmenteissä terästeollisuutta ja projektilasteja lukuun ottamatta sekä suhteellisen heikko alusten käyttöaste. Meillä on kuitenkin jo vahvaa näyttöä siitä, että investoinnit uuden sukupolven aluksiin sekä parantavat tehokkuutta että tukevat orgaanista kasvua. Lisäksi käynnissä oleva kehitysohjelma parantaa kalustokapasiteetin käyttöastetta.

Telkon tulos kehittyi edelleen suotuisasti: vertailukelpoinen EBITA oli 6,5 miljoonaa euroa (4,8). Liikevaihto kasvoi 8,9 %, mikä johtui pääasiassa markkinahintojen suotuisasta kehityksestä edellisvuoteen verrattuna. Kannattavuuden kehitystä vauhdittivat erityisesti liikevaihdon kasvu yhdessä vahvan myyntikatteen kehityksen ja onnistuneiden kannattavuuden parannustoimenpiteiden kanssa. Markkinoiden kehitys jatkui suotuisana erikoiskemikaalien jakelijoille, sillä toimittajat ulkoistivat kaupallisia toimintojaan edelleen ja markkinahinnat kehittyivät myönteisesti.

Aspon hallitus hyväksyi 3.8.2026 jakautumissuunnitelman koskien ESL Shippingin eriyttämistä uuteen itsenäiseen listattuun yhtiöön. Eriyttämisen tavoitteena on toteuttaa tehokkaammin liiketoimintojen omia, kohdennettuja strategioita ja tuottojen kasvumahdollisuuksia sekä kasvattaa omistaja-arvoa.

Valmistelut Aspon jakautumisen toteuttamiseksi 31.12.2026 ovat edenneet suunnitelmien mukaisesti. Molempien



yhtiöiden tulevat hallintorakenteet on julkistettu, ja olemme tehneet toimenpiteitä ESL Shippingin ja Telkon itsenäisen toiminnan mahdollistamiseksi.

Mikäli suunniteltu jakautuminen toteutetaan 31.12.2026, tämä neljännes on viimeinen, jolloin Aspon tulos raportoidaan nykyisellä konsernirakenteella. Aspon perintö jatkuu osana sekä ESL Shippingin että Telkon toimintaa. Aspo Oyj on tarkoitus nimetä uudelleen Telko Group Oyj:ksi jakautumisen yhteydessä. Haluan kiittää kaikkia osapuolia, jotka ovat olleet mukana tällä innostavalla matkalla!

© Aspo 2026

Aspo-konserni

Edistymistä kohti Aspon strategista visiota

Aspo julkaisi 14.5.2024 vision kahden erillisen yhtiön muodostamisesta (Aspo Infra ja Aspo Compounder). Tavoitteena oli mahdollistaa arvonluontia ja liiketoimintojen jatkuvaa kasvua sekä arvioida liiketoimintojen strategisia vaihtoehtoja. Lisätietoa julkaistiin 3.11.2025, kun Aspo kertoi strategisen arvioinnin päävaihtoehtoina olevan joko ESL Shippingin myynti tai Aspon osittaisjakautuminen.

3.8.2026 Aspon hallitus sai päätökseen selvitys- ja arviointityön strategisista vaihtoehdoista, minkä tuloksena hallitus hyväksyi yhtiön osittaisjakautumista koskevan jakautumissuunnitelman. Jakautumissuunnitelman mukaan yhtiö jakautuu siten, että kaikki yhtiön omistamat ESL Shipping Oy:n osakkeet sekä niihin liittyvät varat ja velat siirtyvät jakautumisessa perustettavalle uudelle itsenäiselle yhtiölle, jonka nimeksi tulee ESL Shipping Group Oyj. Aspo Oyj on tarkoitus nimetä jakautumisen yhteydessä uudelleen Telko Group Oyj:ksi.

Jakautuminen edellyttää Helsingissä 7.12.2026 pidettävän Aspon ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksyntää. Kutsu ylimääräiseen yhtiökokoukseen julkaistiin 21.10.2026. Päätös jakautumissuunnitelman ja osittaisjakautumisen hyväksymisestä edellyttää määräenemmistöä eli kahta kolmasosaa ylimääräisessä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Osana jakautumispäätöstä ylimääräinen yhtiökokous päättää sekä ESL Shipping Groupin että Telko Groupin hallituksen jäsenistä.

Ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksynnän lisäksi jakautuminen edellyttää Aspon hallituksen päätöstä jakautumisen toteuttamisesta. Jakautumisen ehtona on myös se, että ESL Shipping Oy:n, Aspo Oyj:n ja Lighthouse HoldCo Ky:n allekirjoittama osakevaihtosopimus on voimassa jakautumisen täytäntöönpanopäivänä. Jakautumisen suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026.

Aspon hallituksen arvion mukaan osittaisjakautuminen voisi kasvattaa omistaja-arvoa mahdollistamalla molemmille liiketoiminnoille omien, kohdennettujen strategioiden ja tuottojen kasvumahdollisuuksien tehokkaamman toteuttamisen. ESL Shipping Oy:n ja Telko Oy:n itsenäisistä ja erillisistä liiketoiminnasta johtuen liiketoimintojen välillä on tällä hetkellä vain vähäisiä synergioita. Aspon liiketoiminnot eroavat toisistaan merkittävästi useilla osa-alueilla, kuten strategisen painopisteen, investointitarpeiden, liiketoiminnan aikajänteen, seurattavien taloudellisten tunnuslukujen ja ESG-painopistealueiden osalta. Jakautumisen odotetaan parantavan ESL Shipping Groupin ja Telko Groupin suorituskykyä ja kannattavuutta selkeyttämällä yhtiörakennetta sekä mahdollistamalla yhtiöiden johdon ja hallituksen aiempaa vahvempi ja jakamaton keskittyminen. Lisäksi kahtena erillisenä yhtiönä ESL Shipping Group ja Telko Group voisivat saavuttaa nopeampaa orgaanista ja epäorgaanista kasvua yksilöllisempien rahoitusratkaisujen ja kohdennetumman pääoman allokoinnin ansiosta. Telko Groupille olisi eduksi, jos sen velkaantuneisuus olisi maltillisempaa uuden kasvustrategian toteuttamisen aikana. Uusi yritysrakenne mahdollistaisi myös Telko Groupin osakkeiden käyttämisen yrityskauppatarkoituksiin. Lisäksi itsenäiset yhtiöt voisivat toteuttaa kasvustrategioitaan rinnakkain ilman nykyisestä konsernirakenteesta ja kehitystoimenpiteiden priorisoinnista aiheutuvia rajoitteita.

Valmistelut ESL Shipping Groupin itsenäisenä pörssiyhtiönä toimimista ja täyden listautumisvalmiuden saavuttamista varten ovat edenneet suunnitelmien mukaisesti. Kaikki sopimukset uuden sukupolven alusten käynnissä olevien investointiohjelmien ja käyttöpääomatarpeiden rahoittamiseksi on allekirjoitettu. Aspo julkaisee marraskuussa 2026 jakautumis- ja listautumisesitteen, joka sisältää tarkempaa tietoa jakautumisesta ja ESL Shipping Groupin listautumisesta. Lisäksi pääomamarkkinapäivän (CMD) tapahtumat 24.11.2026 tarjoavat syvällisen katsauksen sekä ESL Shipping Groupin että Telko Groupin kasvustrategioihin.

Taloudelliset tavoitteet

Aspon hallitus on hyväksynyt uudet keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikat sekä ESL Shipping Groupille että Telko Groupille. Seuraavat taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikat ovat ehdollisia jakautumisen toteutumiselle ja tulevat voimaan täytäntöönpanopäivänä.

ESL Shipping Group:
- Vertailukelpoinen EBIT yli 40 miljoonaa euroa vuonna 2030
- Oman pääoman tuotto yli 20 prosenttia

© Aspo 2026

- Omavaraisuusaste yli 35 prosenttia
- Tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoina noin 50 prosenttia tilikauden voitosta

ESL Shipping Groupin investointiohjelman rahoittaminen vaikuttaa lähivuosina omavaraisuusasteeseen ja osingonmaksukykyyn, sillä aikaa kun nykyinen merkittävä investointiohjelma on käynnissä.

Telko Group:
- Liikevaihto yli 500 miljoonaa euroa vuonna 2030
- Vertailukelpoinen EBITA-% yli 8 prosenttia vuonna 2030
- Oman pääoman tuotto yli 20 prosenttia
- Nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDA:an alle 2,5
- Tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoina noin 30 prosenttia tilikauden voitosta.

Liikevaihto

	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
	Me	Me	%	Me	Me	%	Me
ESL Shipping, liikevaihto	58,1	38,3	51,6	146,5	132,9	10,2	184,6
Telko, liikevaihto	75,9	69,7	8,9	232,5	216,9	7,2	284,5
Muu toiminta, liikevaihto	0,2			0,4			
Liikevaihto jatkuvista toiminnoista	**134,2**	**108,1**	**24,2**	**379,4**	**349,8**	**8,5**	**469,1**
Liikevaihto lopetetusta toiminnosta		36,3		24,1	108,5	-77,7	147,3
Liikevaihto, koko konserni	**134,2**	**144,3**	**-7,0**	**403,6**	**458,3**	**-11,9**	**616,3**

Vertailukelpoinen EBITA

	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
	Me	Me	Me	Me	Me
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	2,5	3,5	9,5	12,7	16,5
Telko, vertailukelpoinen EBITA	6,5	4,8	19,4	13,5	17,9
Muu toiminta, vertailukelpoinen EBITA	-0,5	-0,7	-2,6	-3,8	-5,0
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista	**8,5**	**7,6**	**26,4**	**22,4**	**29,4**
Vertailukelpoinen EBITA lopetetusta toiminnosta		1,9	1,4	5,1	7,1
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni	**8,5**	**9,6**	**27,8**	**27,5**	**36,5**

Vertailukelpoinen EBITA, % liikevaihdosta

	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
	%	%	%	%	%
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	4,2	9,2	6,5	9,5	8,9
Telko, vertailukelpoinen EBITA	8,5	6,9	8,3	6,2	6,3
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista	**6,3**	**7,1**	**7,0**	**6,4**	**6,3**
Vertailukelpoinen EBITA lopetetusta toiminnosta		5,2	5,6	4,7	4,8
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni	**6,3**	**6,6**	**6,9**	**6,0**	**5,9**

Vertailukelpoinen EBITA lasketaan oikaisemalla raportoitua EBITAa harvinaisilla ja olennaisilla erillä, jotka vaikuttavat EBITAan. Niitä voivat olla esimerkiksi arvonalentumistappiot, myyntivoitot ja -tappiot myydyistä liiketoiminnoista ja pitkäaikaisista varoista, uudelleenjärjestelykulut sekä odottamattomista tapahtumista tai olosuhteista aiheutuvat voitot tai tappiot.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät

	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025

© Aspo 2026

	Me	Me	Me	Me	Me
ESL Shipping	-0,2	1,0	-0,4	-0,4	9,1
Telko	-0,2		-0,3		-0,4
Muu toiminta	-0,6	-0,1	-1,6	-0,1	-1,2
Jatkuvat toiminnot yhteensä	**-1,0**	**0,9**	**-2,3**	**-0,5**	**7,4**
Lopetettu toiminto		-0,1	11,8	-0,1	-0,8
Konserni yhteensä	**-1,0**	**0,8**	**9,5**	**-0,6**	**6,6**

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1,0 miljoonaa euroa. ESL Shippingin osalta raportoitu -0,2 miljoonaa koostui yhtiön itsenäistymiseen liittyvistä kuluista. Telkon osalta raportoitu -0,2 miljoonaa euroa liittyi organisaation uudelleenjärjestelyihin. Muun toiminnan osalta raportoitu -0,6 miljoonaa euroa liittyi strategisen vision toteuttamiseen.

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 0,8 miljoonaa euroa. ESL Shippingin 1,0 miljoonaa euroa koostui vakuutuskorvauksista, liittyen yhtiöön vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä kohdistuneeseen maksupetokseen. Muun toiminnan -0,1 miljoonaa euroa liittyi strategisen vision toteuttamiseen. Lopetetun toiminnon -0,1 miljoonaa euroa liittyi Leipurin ilmoitettuun myyntiin.

Tammi–syyskuussa 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 9,5 miljoonaa euroa. ESL Shippingin osalta raportoitu -0,4 miljoonaa koostui yhtiön itsenäistymiseen liittyvistä kuluista. Telkon osalta raportoitu -0,3 miljoonaa euroa sisälsi 0,2 miljoonan euron myyntivoiton kiinteistöstä sekä -0,5 miljoonan euron erän, joka liittyi tiettyjen tappiollisten toimintojen lakkauttamiseen ja organisaation uudelleenjärjestelyihin. Muun toiminnan osalta raportoitu -1,6 miljoonaa euroa liittyi strategisen vision toteutukseen. Lopetetun toiminnon osalta raportoidaan Leipurin liiketoiminnan myyntivoitto EUR 11,8 miljoonaa euroa.

Tammi–syyskuussa 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -0,6 miljoonaa euroa. ESL Shippingin osuus oli -0,4 miljoonaa euroa, liittyen yhtiöön kohdistuneeseen maksupetokseen. Summa sisältää myös maksupetokseen liittyvät oikeudenkäyntikulut ja muut kustannukset sekä vakuutuskorvaukset. Muun toiminnan osalta raportoitu -0,1 miljoonaa euroa, liittyi strategisen vision toteutukseen. Lopetetun toiminnon osuus oli -0,1 miljoonaa euroa, liittyen Leipurin ilmoitettuun myyntiin.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 1–9/2026

	ESL Shipping	Telko	Muu toiminta	Lopetettu toiminto	Yhteensä
	Me	Me	Me	Me	Me
Uudelleenjärjestelyt		-0,5			-0,5
Strategiset projektit *)	-0,4		-1,6		-1,9
Liiketoimintojen myynti				11,8	11,8
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot		0,2			0,2
Yhteensä	**-0,4**	**-0,3**	**-1,6**	**11,8**	**9,5**

*) Strategiset projektit sisältävät jakautumiseen sekä Telkon ja ESL Shippingin itsenäisiksi yhtiöiksi kehittämiseen liittyvät kulut.

Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät 1–12/2025

	ESL Shipping	Telko	Muu toiminta	Lopetettu toiminto	Yhteensä
	Me	Me	Me	Me	Me
M/S Kallion myyntivoitto	9,6				9,6

© Aspo 2026

Strategiset projektit	-0,1		-1,2		-1,3
Maksupetos	-0,4				-0,4
Alasajetun liiketoiminnan varaston alaskirjaus		-0,4			-0,4
Leipurin ilmoitettuun myyntiin liittyvät kulut				-0,5	-0,5
Uudelleenjärjestely Ruotsissa				-0,3	-0,3
Yhteensä	**9,1**	**-0,4**	**-1,2**	**-0,8**	**6,6**

Rahavirta ja rahoitus

Konsernin liiketoiminnan rahavirta tammi–syyskuussa oli 15,7 miljoonaa euroa (23,3). Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus oli -15,5 miljoonaa euroa (-9,8). Käyttöpääoman muutos johtui sekä Telkon että ESL Shippingin varastojen kasvusta, mikä johtui pääasiassa öljyn hinnan noususta.

Vapaa rahavirta tammi–syyskuussa oli 33,2 miljoonaa euroa (0,3). Rahavirta Leipurin myynnistä Leipurin rahavaroilla vähennettynä oli 58,1 miljoonaa euroa. Investoinnit olivat 44,2 miljoonaa euroa (23,1), ja ne koostuivat lähinnä ESL Shippingin investoinneista ja liittyivät pääasiassa Green Coaster- ja Green Handy -aluksiin. Yritysostoihin liittyvä lähtevä rahavirta oli 1,0 miljoonaa euroa (1,7), ja se liittyi Telkon aikaisempien vuosien yritysostoihin. Green Handy -termiinisopimusten uusimisesta saatu rahavirta oli 3,7 miljoonaa euroa.

Korollinen nettovelka, koko konserni

	9/2026	9/2025	12/2025
	Me	Me	Me
Korolliset velat, sis. vuokrasopimusvelat	214,1	262,0	256,7
Rahavarat, koko konserni	26,2	28,6	44,0
Korollinen nettovelka, koko konserni	**187,9**	**233,4**	**212,8**

Korollinen nettovelka oli 187,9 miljoonaa euroa (12/2025: 212,8), ja nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan, 12 kk liukuva, oli 3,2 (3,9). Nettovelka sisältää 52,8 miljoonaa euroa rakenteilla olevien alusten ennakkomaksujen rahoitukseen. Konsernin omavaraisuusaste katsauskauden lopussa oli 40,1 % (12/2025: 31,9). Korollisen nettovelan lasku johtui pääasiassa Leipurin myynnistä. Leipurin myynnistä saatu nettorahavirta oli 58,1 miljoonaa euroa, ja vuokrasopimusvelkojen vähennys oli 4,9 miljoonaa euroa. Kaupan yritysarvo oli 63 miljoonaa euroa. Myös omavaraisuusaste nousi Leipurin myynnin myötä.

Tammi–syyskuun nettorahoitustuotot olivat 0,7 miljoonaa euroa (-4,8). Nettomäärä oli positiivinen, koska aikaisempien vuosien yritysostoon liittyvä lisäkauppahinta toteutui arvioitua alhaisemmalla arvolla ja muodosti 6,5 miljoonan euron (3,2) rahoitustuoton vuoden 2026 toisella neljänneksellä. Korollisten velkojen keskikorko leasingvelkoja lukuun ottamatta oli 4,4 % syyskuussa 2026 (4,1 % syyskuussa 2025).

Konsernin rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 26,2 miljoonaa euroa (12/2025: 44,0 miljoonaa euroa, mukaan lukien myytävänä olevaksi luokitellun lopetetun toiminnon rahavarat). Sitovat valmiusluottolimiitit, yhteensä 45 miljoonaa euroa (40), olivat vertailukauden tapaan kokonaisuudessaan käyttämättömiä. Valmiusluottolimiitit erääntyvät vuosina 2027–2031. Aspon 80 miljoonan euron yritystodistusohjelma oli myös kokonaan käyttämättä.

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä Aspo Oyj ja määräysvallattomat omistajat tekivät 10 miljoonan euron pääomasijoituksen ESL Shipping Oy:hyn. Sijoitus maksettiin omistusosuuksien suhteessa, eli Aspo Oyj maksoi 7,9 miljoonaa euroa ja määräysvallattomat omistajat 2,1 miljoonaa euroa. Tämä paransi Aspon omaa pääomaa 2,1 miljoonalla eurolla. Määräysvallattomien omistajien tekemä maksu esitetään rahoituksen rahavirrassa.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana ESL Shipping Oy solmi Danske Bankin kanssa 30 miljoonan euron määräaikaisen lainasopimuksen sekä sopi 15 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä. Näin ollen ESL Shipping on allekirjoittanut kaikki sopimukset uuden sukupolven alusinvestointien rahoittamiseksi sitovin rahoitusjärjestelyin ja luottolupauksin. Green Handy -alusten pooling-rahoitusjärjestelyjä ei tällä hetkellä viedä aktiivisesti eteenpäin.

© Aspo 2026

Mahdollisessa jakautumisessa kaikki Aspo Oyj:n lainat jatkuisivat Telko Groupin lainoina ja kaikki ESL Shipping Oy:n ja sen tytäryhtiöiden lainat ESL Shipping Groupin lainoina. Kaikki luotonantajat ovat antaneet suostumuksensa jakautumiselle.

Pro forma -taseen (30.9.2026) mukaan Telko Groupin nettovelka olisi 42,5 miljoonaa euroa ja ESL Shipping Groupin 145,4 miljoonaa euroa. Lainojen maturiteettitaulukko esitetään Taloudelliset tiedot -osiossa.

Kestävä kehitys

Kestävä kehitys on olennainen osa Aspon johtamisjärjestelmää ja ohjaava tekijä yhtiön investoinneissa ja yrityskauppakohteiden valinnassa. Aspon liiketoiminnot pyrkivät olemaan alojensa edelläkävijöitä vastuullisuudessa.

Vuosineljänneksen aikana aikana Telko uusi EcoVadis Gold -luokituksensa. Gold-tason luokitus myönnetään yrityksille, jotka sijoittuvat parhaan viiden prosentin joukkoon kaikista edeltävien 12 kuukauden aikana maailmanlaajuisesti arvioiduista yrityksistä. Sekä ESL Shippingillä että Telkolla on EcoVadis Gold -luokitus.

Syyskuussa toimitettiin ESL Shippingin Luxomar, joka on kahdestoista ja samalla viimeinen Green Coaster -sarjan alus. Toimitus saattoi päätökseen kaluston merkittävän uudistusinvestoinnin, ja oli tärkeä virstanpylväs yhtiön vastuullisuustyössä.

Kestävän kehityksen avainluvut

	1-9/2026	Viim. 12kk	2025	Tavoite 2026
Telko TRIF*)	3,6	3,0	7,1	3,2
ESL Shipping TRIF	2,6	3,0	8,7	6,7

* Tapaturmataajuus (TRIF) miljoonaa työtuntia kohden

Aspo on asettanut TRIF-tapaturmataajuutta koskevat tavoitteet sekä ESL Shippingille että Telkolle. Telkon TRIF-tavoite on 3,2 ja ESL Shippingin 6,7. Heinäkuussa Telkon tiloissa tapahtui kaksi työtapaturmaa, joiden seurauksena tammi–syyskuun 2026 TRIF oli 3,6. ESL Shippingillä sattui heinäkuussa yksi työtapaturma, ja tammi–syyskuun 2026 TRIF oli 2,6. Sekä Telko että ESL Shipping ovat raportoineet kaksi työtapaturmaa tammi–syyskuussa 2026. Kaikki onnettomuudet analysoidaan huolellisesti, ja ennakoivia korjaavia toimenpiteitä on toteutettu vastaavien tapausten estämiseksi tulevaisuudessa. Aspo jatkaa ennakoivan turvallisuuskulttuurin ja turvallisten toimintamallien kehittämistä.

Aspo on sitoutunut SBT aloitteeseen (SBTi) ja sen edellyttämiin vaatimuksiin vuoden 2025 lopulla, joten Aspo raportoi päästöihin liittyvistä tavoitteista vuosittain.

© Aspo 2026

Aspon liiketoiminnat

ESL Shipping

ESL Shipping on johtava markkinatoimija pohjoisen Perämeren alueella. ESL Shippingin liiketoiminta perustuu pääosin pitkäkestoisiin asiakassopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin. ESL Shippingin strategia ja kilpailuetu nojaavat edelläkävijyyteen vastuullisuudessa sekä yhtiön ainutlaatuiseen kykyyn kehittää ja tarjota luotettavaa infrastruktuuria vihreään siirtymään investoiville pohjoismaisille teollisuusyrityksille myös jääolosuhteissa. Varustamo tarjoaa erityispalveluina suurten valtamerialusten lastauksia ja kevennyksiä merellä. OP Finland Infrastructure LP ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistavat yhdessä 21,4 %:n vähemmistöosuuden ESL Shipping Oy:stä.

Katsauskauden lopussa varustamon tonnisto koostui yhteensä 39 aluksesta, joiden kantavuus oli 337 000 tonnia kuollutta painoa. Aluksista 24 oli kokonaan omistettuja (76 % tonnistosta), kaksi alusta oli vähemmistöomistettuja (3 %) ja loput 13 alusta (21 %) olivat aikarahdattuja. Luvut sisältävät Green Coaster -poolin, joka koostui yhdestätoista aluksesta, joista kuusi oli ESL Shippingin omistuksessa ja viisi sijoittajien omistuksessa. Lisäksi yhtiö omistaa ja operoi kahta puskijaa ja yhtä hinaajaa.

ESL Shipping Q3/2026

	7–9/2026	7–9/2025	Muutos-%
Handy	20,8	19,3	8
Coaster	24,5	19,0	29
Green Coaster alusten myynti	12,8		
Liikevaihto, Me	**58,1**	**38,3**	**52**
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	7,7	8,0	-4
EBITA, Me	2,2	4,6	-51
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,2	1,0	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	2,5	3,5	-30
Vertailukelpoinen EBITA, %	4,2	9,2	
Vertailukelpoinen ROCE, %	3,9	6,3	

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä Handy-alusten liikevaihto kasvoi 8 % ja Coaster-alusten liikevaihto 29 %. Liikevaihdon kasvu oli yhteensä 18 %, kun ei oteta huomioon Green Coaster -aluksen myyntiä vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä. Coaster-alusten liikevaihdon kehitystä tuki vahva projektilastikysyntä. Pääasiallinen syy liikevaihdon kasvuun oli kuitenkin polttoaineen läpilaskutus kohonneilla hinnoilla: Lähi-idän konfliktit sekä Hormuzinsalmen ja Punaisenmeren rajoitteet nostivat laivapolttoaineiden hinnat poikkeuksellisen korkeiksi. Polttoaineen hinnannousun tuomasta liikevaihdon kasvusta huolimatta vuosineljännestä leimasi rahtimäärien selkeä lasku, sillä ESL Shippingin kuljettamien tonnimailien kokonaismäärä pieneni viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kymmenes Green Coaster -alus myytiin sijoittajaryhmälle heinäkuussa 2026.

Kolmannen vuosineljänneksen vertailukelpoinen EBITA laski 2,5 miljoonaan euroon (3,5) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 4,2 % (9,2). Kolmannen neljänneksen EBITA oli 2,2 miljoonaa euroa (4,6). Lasku johtui Handy-toimintojen heikosta tuloksesta, kun taas Coaster-toimintojen kannattavuus oli vahvaa. Handy-alusten tulokseen vaikutti heikentävästi etenkin alhainen käyttöaste ja spot-markkinan heikko kysyntä ja hintataso. Toteutuneen sopimusliikenteen kannattavuus pysyi kuitenkin varsin hyvänä kolmannen neljänneksen aikana sekä Handy- että Coaster -aluksissa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,2 miljoonaa euroa (1,0) ja koostuivat pääasiassa kustannuksista, jotka liittyivät ESL Shippingin kehittämiseen itsenäiseksi yritykseksi. Vertailukauden 1,0 miljoonaa euroa koostui vakuutuskorvauksista, jotka liittyivät ESL Shippingiin vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä kohdistuneeseen maksupetokseen.

Handy-toiminnoissa terästeollisuuden kysyntä säilyi tyydyttävänä, mutta toiminnan taso useimmissa muissa asiakassegmenteissä jäi odotettua vaisummaksi, kun tuotanto- ja rahtivirrat eivät toteutuneet neljänneksen aikana. Pohjois-Euroopan lähimerenkulun markkinatilanne säilyi haastavana: yleisesti rahtikysyntä oli alhainen ja rahtihintataso heikko. Spot-markkinan heikkouteen vaikuttivat

© Aspo 2026

korkeat polttoainehinnat ja runsas alustarjonta. Tämän seurauksena Handy-alusten käyttöaste ja kannattavuus jäivät katsauskaudella selvästi odotuksista.

Coaster-toimintojen taso pysyi vakaana läpi monipuolisen teollisuusasiakaskunnan. Projektilastitoiminnan kasvu erityisesti Green Coaster -aluksilla tuki käyttöastetta ja kannattavuutta sekä osoitti projektilastien ja uusiutuvan energian logistiikan kasvavan potentiaalin.

ESL Shipping solmi merkittävän sopimuksen Stegran kanssa raaka-aineiden ja valmiiden terästuotteiden kuljetuksista. Stegra rakentaa parhaillaan Ruotsin Bodeniin ensimmäistä laajamittaista tehdastaan lähes päästöttömän teräksen tuotantoon. Sopimus luo vakaata perustaa ESL Shippingin kasvavan Handy-aluskannan kysynnälle.

■ ESL Shipping Q1-Q3/2026

	1–9/2026	1–9/2025	Muutos-%	1–12/2025
Handy	62,5	59,8	5	79,1
Coaster	71,2	60,5	18	80,2
Green Coaster alusten myynti	12,8	12,6	2	25,2
Liikevaihto, Me	**146,5**	**132,9**	**10**	**184,6**
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	23,4	26,2	-10	34,4
EBITA, Me	9,2	12,3	-25	25,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,4	-0,4		9,1
Vertailukelpoinen EBITA, Me	9,5	12,7	-25	16,5
Vertailukelpoinen EBITA, %	6,5	9,5		8,9
Sijoitettu pääoma, Me	255,0	233,3	9	217,2
Vertailukelpoinen ROCE, %	5,4	7,6		7,7

ESL Shippingin liikevaihto kasvoi tammi–syyskuussa 10 % ja oli 146,5 miljoonaa euroa (132,9). Liikevaihdon kasvu johtui pääasiassa energian hintojen noususta ja siitä seuranneista polttoainelisistä, joiden vaikutusta kokonaisvolyymien lasku tasoitti. Tonniston kasvu ja räätälöidyn projektilastiliiketoiminnan vilkastuminen vaikuttivat myönteisesti Coaster-toimintojen liikevaihtoon.

Vertailukelpoinen EBITA laski katsauskaudella 9,5 miljoonaan euroon (12,7). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti laski ja oli 6,5 % (9,5). Katsauskauden EBITA oli 9,2 miljoonaa euroa (12,3). Käytettävissä oleva aluskapasiteetti laski vertailukaudesta omistettujen alusten merkittävien kausittaisten telakointien ja huoltojen vuoksi. Telakointien ohella kokonaistulosta heikensi yleisesti heikko markkinatilanne, joka johtui etenkin polttoaineen korkeasta hinnasta sekä kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,4 miljoonaa euroa (-0,4) ja koostuivat pääasiassa kustannuksista, jotka liittyivät ESL Shippingin kehittämiseen itsenäiseksi yritykseksi. Vertailukauden -0,4 miljoonaa euroa liittyi ESL Shippingiin kohdistuneeseen maksupetokseen, mukaan lukien maksupetos, oikeudelliset ja muut kulut sekä vakuutuskorvaus.

Katsauskauden aikana ESL Shipping toteutti edelleen lukuisia kannattavuuden parannustoimia esimerkiksi pienentämällä aikarahdattujen alusten kalustoa ja uudistamalla kalustoa Green Coaster -investoinnilla sekä parantamalla suunnittelua, jotta kalustoa voidaan käyttää tehokkaammin. Nämä toimenpiteet ovat jo alkaneet tuottaa odotettuja tuloksia etenkin Coaster-liiketoiminnassa.

Katsauskaudella ESL Shipping hankki käytetyn jääluokan 1A varustellun handy-kokoluokan aluksen, joka on rakennettu vuonna 2002. Chowgule Shipbuilding toimitti kolme viimeistä Green Coaster -alusta maalis-, kesä- ja syyskuussa. Kahdentoista aluksen sarja on nyt saatu onnistuneesti päätökseen, ja viimeisen aluksen odotetaan olevan kaupallisessa liikennöinnissä vuoden 2026 loppuun mennessä. Ensimmäisen metanolikäyttöisen Green Handy -aluksen rakentaminen alkoi kesäkuussa 2026 China Merchants Jinling Shipyard -telakalla Nanjingissa Kiinassa. Lisätietoja ESL Shippingin investoinneista löytyy segmenttitiedoista Taloudelliset tiedot -osiosta.

© Aspo 2026

Telko

Telko on alueellisesti johtava, lisäarvoa tuottavien kemikaalien jakelija, joka palvelee asiakkaita useilla eri teollisuudenaloilla. Paikallinen palvelu ja tiiviit kumppanuudet globaalien päämiesten kanssa varmistavat laadukkaiden materiaalien luotettavan saatavuuden. Vahva tekninen osaaminen, kestävä kehitys sekä keskittyminen erikoistuotteisiin ja lisäarvopalveluihin erottavat Telkon kilpailijoista. Telko toimii 18 maassa, pääasiassa Euroopassa ja joissakin osissa Aasiaa.

Telkolla on vahvat tavoitteet sekä orgaaniselle kasvulle, että kasvulle yritysostojen kautta. Koko yrityksen laajuinen kannattavuuden parantamisohjelma on käynnissä kannattavuuden parantamiseksi edelleen. Telko on organisoitu kahteen liiketoimintayksikköön: Advanced Materials ja Essential Solutions.

Advanced Materials -liiketoimintayksikkö tarjoaa asiakkailleen teknistä erityisosaamista vaativia raaka- ja lisäaineratkaisuja teollisuuden käyttökohteisiin sekä prosessikehitystä ja analyysipalveluja. Liiketoimintayksikkö tuo kaikki Telkon edustamat erikoistuotteet yhteen kokonaisuuteen ja palvelee asiakkaita eri teollisuudenaloilla.

Essential Solutions -liiketoimintayksikkö toimii suurten teollisuusasiakkaiden volyymikemikaalitoimittajana sekä pitkäaikaisten asiakkaiden kumppanina liikenteen voiteluaineissa. Liiketoimintayksikkö keskittyy erityisesti korkeamman lisäarvon palveluihin, synergiaetujen saavuttamiseen ja operatiiviseen tehokkuuteen.

Telko Q3/2026

	7–9/2026	7–9/2025	Muutos-%
Advanced Materials	48,9	48,0	2
Essential Solutions	27,0	21,8	24
Liikevaihto, Me	**75,9**	**69,7**	**9**
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	7,4	5,7	30
EBITA, Me	6,3	4,8	31
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,2		
Vertailukelpoinen EBITA, Me	6,5	4,8	34
Vertailukelpoinen EBITA, %	8,5	6,9	
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,5	14,0	

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä Telkon liikevaihto kasvoi 8,9 % ja oli 75,9 miljoonaa euroa (69,7). Yleinen markkinakysyntä vakiintui Iranin sodan alusta lähtien vallinneen vilkkaamman jakson jälkeen, jolloin asiakkaat kasvattivat varastojaan turvatakseen toimitusvarmuuttaan. Kolmannella neljänneksellä asiakkaat sen sijaan purkivat varastojaan. Vaikka Telkon volyymit laskivat hieman, vahvaa liikevaihdon kasvua vauhdittivat myyntihinnat. Advanced Materials -liiketoiminnassa liikevaihto kasvoi maltillisesti neljänneksen aikana korkeampien myyntihintojen ansiosta, mutta volyymit laskivat.. Essential Solutions -liiketoiminnan liikevaihto kasvoi merkittävästi, mikä johtui pääasiassa myyntihinnoista, mutta myös volyymit kasvoivat hieman. Vuosineljänneksen keskimääräiset myyntihinnat olivat huomattavasti korkeammalla tasolla kuin vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä ja samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä. Markkinahinnat ovat nousseet maaliskuusta alkaen erityisesti volyymituotteissa Iranin sodan aiheuttaman öljyn hinnannousun vuoksi.

Telkon vertailukelpoinen EBITA vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä kasvoi 6,5 miljoonaan euroon (4,8) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 8,5 % (6,9). Kolmannen neljänneksen EBITA oli 6,3 miljoonaa euroa (4,8). Kannattavuus parani edellisen vuoden kolmanteen neljännekseen verrattuna myynnin kasvun ja myyntikatteiden myönteisen kehityksen jatkumisen ansiosta. Myyntikatteiden järjestelmällinen hallinta tuki tätä kehitystä. Kolmannella neljänneksellä Telkon kannattavuutta paransi noin 0,5 miljoonaa euroa vanhan varaston myynti korkeampaan markkinahintaan öljyn hinnannousun seurauksena. Liiketoiminnan kulut kasvoivat inflaation sekä tulevaan orgaaniseen kasvuun tehtyjen investointien vuoksi. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,2 miljoonaa euroa (0,0) ja liittyivät uudelleenjärjestelyihin.

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä Telko jatkoi orgaanisen kasvun toimenpiteiden ja kannattavuuden parantamistoimien toteuttamista sekä kiihdytti mahdollisten yritysostokohteiden tarkastelua. Markkinoiden kehitys jatkui suotuisana erikoiskemikaalien jakelijoille, sillä toimittajat ulkoistivat kaupallisia toimintojaan edelleen ja markkinahinnat kehittyivät myönteisesti.

© Aspo 2026

Telko Q1-Q3/2026

	1–9/2026	1–9/2025	Muutos-%	1–12/2025
Advanced Materials	154,0	146,8	5	192,0
Essential Solutions	78,5	70,1	12	92,5
Liikevaihto, Me	**232,5**	**216,9**	**7**	**284,5**
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	22,2	16,1	37	21,4
EBITA, Me	19,1	13,5	41	17,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,3			-0,4
Vertailukelpoinen EBITA, Me	19,4	13,5	44	17,9
Vertailukelpoinen EBITA, %	8,3	6,2		6,3
Sijoitettu pääoma, Me	141,1	138,6	2	136,6
Vertailukelpoinen ROCE, %	18,6	12,9		12,9

Tammi–syyskuussa 2026 Telkon liikevaihto kasvoi 7,2 % ja oli 232,5 miljoonaa euroa (216,9). Yleinen markkinakysyntä on hieman kasvanut, mutta se on vaihdellut vuoden aikana Iranin sodan ja Hormuzinsalmen sulkemisen vuoksi. Telkon liikevaihdon kasvua vauhdittivat sekä volyymien kasvu että myyntihintojen nousu. Volyymit kasvoivat kummassakin liiketoimintayksikössä myönteisen kaupallisen kehityksen sekä useiden asiakastoimialojen hyvän kysynnän ansiosta. Vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen keskimääräiset myyntihinnat nousivat maltillisesti edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Tammi–syyskuussa 2026 Telkon vertailukelpoinen EBITA parani 19,4 miljoonaan euroon (13,5) ja vertailukelpoinen EBITA-marginaali oli 8,3 % (6,2). Katsauskauden EBITA oli 19,1 miljoonaa euroa (13,5). Kannattavuus parani pääasiassa myynnin kasvun ja myyntikatteiden positiivisen kehityksen ansiosta. Toisella ja kolmannella neljänneksellä öljyn hinnannousu tuki Telkon kannattavuuden kehitystä 2,5–3,0 miljoonalla eurolla, kun volyymituotteiden vanhaa varastoa voitiin myydä korkeampaan markkinahintaan. Liiketoiminnan kulut olivat korkeammat inflaation, orgaanisen kasvun edellyttämien resurssien ja tiettyjen projektikustannusten vuoksi. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,3 miljoonaa euroa (0,0) ja liittyivät kiinteistökaupan myyntivoittoon sekä tiettyjen tappiollisten toimintojen lopettamiseen ja organisaation uudelleenjärjestelyihin.

Lopetettu toiminto

Lopetettu toiminto sisältää Leipurin liiketoiminnan luvut ja Leipurin myynnin tuloksen. Leipurin myynnistä Lantmännenille kerrottiin 15.8.2025, ja se saatiin päätökseen 2.3.2026. Leipurin toimii elintarvikeketjussa, hankkii raaka-aineita maailmanmarkkinoilta ja kotimaisilta toimijoilta ja toimittaa niitä asiakkaiden tarpeisiin tehokkaan logistiikkaketjunsa avulla.

Leipurin luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä. Koska Leipurin on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi, Leipurin tuloslukuja on oikaistu eräillä Aspo-konsernin sisäisillä kuluilla, joiden ei katsota siirtyvän Leipurin myynnin yhteydessä. Näin ollen lopetetun toiminnon tulos on jonkin verran parempi kuin Leipurin tulos osana Aspo-konsernia. Leipurin yksiköiden omaisuuserien poistojen kirjaaminen lopetettiin elokuussa 2025, kun Leipurin luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi.

Lopetettu toiminto

	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
Liikevaihto, Me		**36,3**	**24,1**	**108,5**	**147,3**
EBITA, Me		1,8	13,1	5,0	6,3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me		-0,1	11,8	-0,1	-0,8
Vertailukelpoinen EBITA, Me		1,9	1,4	5,1	7,1
Vertailukelpoinen EBITA, %		5,2	5,6	4,7	4,8
Sijoitettu pääoma, Me				54,0	53,4

Lopetetun toiminnon tulos vuonna 2026 sisältää Leipurin tammi–helmikuun 2026 tuloksen ja 11,8 miljoonan euron myyntivoiton, joka esitetään vertailukelpoisuuteen vaikuttavana eränä.

© Aspo 2026

Muu toiminta

Muu toiminta sisältää Aspo-konsernin hallinnon ja joitakin yhteisiä palveluja. Muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä oli -0,5 miljoonaa euroa (-0,7). EBITA oli -1,1 miljoonaa euroa (-0,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -0,6 miljoonaa euroa (-0,1). Vuoden 2026 ja vuoden 2025 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liittyivät Aspon strategisen muutoksen toteuttamiseen. Tavoitteena on purkaa päällekkäisiä kustannusrakenteita Aspon ja sen liiketoimintojen välillä konsernitason kannattavuuden parantamiseksi.

Tammi–syyskuussa 2026 muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA oli -2,6 miljoonaa euroa (-3,8) ja EBITA oli -4,1 miljoonaa euroa (-3,9). Tammi–syyskuussa 2026 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1,6 miljoonaa euroa (-0,1), ja ne liittyivät molempina vuosina Aspon strategisen muutoksen toteuttamiseen.

Riskit ja lähiajan epävarmuustekijät

Aspon tuloksen keskeiset epävarmuustekijät liittyvät markkinakysyntään sekä Telkon että ESL Shippingin osalta ja jossain määrin merikuljetusten markkinahintojen kehitykseen, sekä Telkon myymien tuotteiden volyymi- ja hintakehitykseen. Näihin olosuhteisiin vaikuttaa yleinen talouskehitys. Euroopan talouskasvu ja erityisesti teollisuustuotanto on ollut hyvin heikkoa viime vuosina. Taloudellisen toiminnan elpymisen viivästymisellä tai edelleen heikkenemisellä voi olla kielteinen vaikutus Aspon asiakkaiden liiketoimintaan ja siten myös Aspon taloudelliseen suoriutumiseen.

Jatkuvat geopoliittiset jännitteet, kuten Ukrainassa käynnissä oleva sota, lisääntyneet turvallisuushuolet Itämerellä, Iranin sota ja Hormuzinsalmen sulkeminen sekä suurten talouksien väliset kauppajännitteet, aiheuttavat edelleen suurta epävarmuutta ja nopeita muutoksia toimintaympäristöön ja voivat heikentää yleistä talouskasvua, vaikuttaa energian hintoihin, häiritä alusliikennettä ja aiheuttaa kustannusten nousua, aiheuttaa toimitusketjujen häiriöitä ja muuttaa kauppavirtoja. Mahdollisilla korkeilla tariffeilla voi olla epäsuora kielteinen vaikutus Aspon liiketoimintojen myymien palvelujen ja tuotteiden kysyntään. Öljyn korkea hinta ja öljyn ja öljypohjaisten tuotteiden heikentynyt saatavuus voivat vaikuttaa Telkon myymiin tuotemääriin, vähentää yleistä taloudellista toimintaa sekä nostaa inflaatiota ja korkotasoa. Geopoliittisten jännitteiden pitkittyminen ja mahdollinen laajeneminen voivat heikentää toimintaedellytyksiä Aspon liiketoiminnoissa.

Geopoliittiset jännitteet voivat lisätä valuuttakurssien vaihtelua. Valuuttakurssimuutokset voivat heikentää Aspon tulosta ja tasetta. Aspolla on suojauslaskennassa johdannaisia, jotka liittyvät jäljellä olevaan 174 miljoonan dollarin investointiin neljään Green Handy -alukseen. Tämä vaikuttaa väliaikaisesti Aspon omaan pääomaan. Suojaustulos kirjataan alusten hankinta-arvoon silloin, kun investointi maksetaan.

Strategiansa mukaisesti Aspo pyrkii kasvattamaan tulostaan investoinneilla kestävän kehityksen mukaisiin aluksiin sekä yritysostoilla. Näiden investointien tulevaan kannattavuuteen liittyy epävarmuutta. Strategian toteuttaminen voi vähentää vapaata rahavirtaa sekä heikentää tasetta ja vakavaraisuutta.

Aspo ilmoitti marraskuussa 2025 jatkavansa yhtiön strategista arviointia, jossa pääasiallisina vaihtoehtoina ovat ESL Shippingin myynti tai yhtiön mahdollinen osittaisjakautuminen. Kuten 3.8.2026 tiedotettiin, Aspon hallitus on hyväksynyt jakautumissuunnitelman, joka koskee Aspon osittaisjakautumista. Jakautumissuunnitelman mukaan kaikki Aspon omistamat ESL Shipping Oy:n osakkeet niihin liittyvine varoineen ja velkoineen siirretään uudelle itsenäiselle yhtiölle, jonka nimi on ESL Shipping Group Oyj. Jakautuminen edellyttää Aspon 7.12.2026 pidettävän ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksyntää sekä sitä, että ESL Shipping Oy:n, Aspon ja Lighthouse HoldCo Ky:n allekirjoittama osakevaihtosopimus on voimassa jakautumisen täytäntöönpanopäivänä. Jakautumisen suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026. Jakautumisen lopputulokseen voivat vaikuttaa sen täytäntöönpanoon liittyvät epävarmuustekijät, kuten se, ettei ylimääräinen yhtiökokous hyväksy jakautumista tai että hallitus päättää olla panematta jakautumista täytäntöön muuttuneiden olosuhteiden vuoksi. Lisäksi jakautumisen suunnitteluun ja siihen liittyviin toimenpiteisiin voi sisältyä riskejä, jotka koskevat esimerkiksi osaavan henkilöstön pysyvyyttä, asiakassuhteita, kustannuksia ja mahdollisten liiketoimien toteuttamista.

Ympäristölainsäädännön muutokset ja epävarmuus vihreän siirtymän ajoituksessa voivat vaikuttaa Aspon liiketoimintojen kilpailukykyyn sekä Aspon liiketoimintojen kannalta keskeisten päämiesten ja asiakkaiden kilpailukykyyn. Tämä voi vaikuttaa kielteisesti Aspon liiketoiminnan volyymeihin ja katteisiin.

© Aspo 2026

Aspon toiminta on riippuvaista IT-järjestelmien ja verkkopalvelujen käytettävyydestä. Näiden palvelujen puuttuminen voi aiheuttaa häiriöitä liiketoimintaan. Viimeaikaiset geopoliittiset jännitteet ovat lisänneet kyberhyökkäysten uhkaa.

Koska tämän osavuosikatsauksen tulevaisuutta koskevat arviot perustuvat tämänhetkiseen ymmärrykseen, ne sisältävät merkittäviä riskejä ja epävarmuustekijöitä, joiden vuoksi toteumat tulevaisuudessa saattavat poiketa esitetyistä arvioista.

Tietoa yhtiöstä

Aspo luo arvoa omistamalla ja kehittämällä liiketoimintoja vastuullisesti pitkällä aikavälillä. Aspon liiketoiminnot – ESL Shipping ja Telko – mahdollistavat tulevaisuudenkestäviä valintoja asiakkaille lukuisilla teollisuudenaloilla.

Aspon keskeiset painopistealueet ovat kannattava orgaaninen kasvu, strategiset yritysostot, investoinnit uusiin, kestävän kehityksen mukaisiin aluksiin sekä toiminnan jatkuva kehittäminen. Aspo pyrkii markkinajohtajuuteen molemmilla liiketoiminta-alueillaan.

Aspon visiona on muodostaa tulevaisuudessa kaksi erillistä yritystä.

Osakepääoma ja osakkeet

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 30.9.2026 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 31 419 779, joista yhtiön hallussa oli 81 057 osaketta eli noin 0,26 % osakepääomasta.

Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Aspon osake noteerataan Nasdaq Helsinki Oy:n keskisuurten yritysten ryhmän toimialaluokassa teollisuustuotteet ja -palvelut.

Vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla Aspon hallitus päätti 3.11.2025 käynnistää yhtiön omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Hankitut osakkeet on tarkoitus käyttää Aspo Oyj:n osakepohjaisten kannustinjärjestelmien mukaisiin palkkioihin. Aspo hankki 4.11.2025 ja 29.1.2026 välisenä aikana yhteensä 130 000 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,41 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeet ostettiin noin 6,78 euron keskihintaan. Omien osakkeiden hankkiminen vähensi Aspon omaa pääomaa noin 881 000 eurolla, josta 688 000 euroa kirjattiin vuonna 2025 ja 193 000 euroa vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

Aspo ilmoitti 3.3.2026, että Aspo Oyj oli hallituksen päätöksellä luovuttanut yhteensä 46 105 yhtiön hallussa olevaa omaa osaketta täyttääkseen sitoumuksensa palkitsemisohjelmiensa osallistujille, mukaan lukien lyhyen ja pitkän aikavälin palkitseminen. Edellä mainittujen luovutusten jälkeen yhtiön hallussa on yhteensä 81 057 osaketta.

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingissä oli tammi–syyskuussa 2026 yhteensä 2 447 527 osaketta ja 16,7 miljoonaa euroa. Tämä on 7,8 % osakekannasta. Katsauskauden ylin kurssinoteeraus oli 8,00 euroa ja alin 5,68 euroa. Keskikurssi oli 6,68 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 6,86 euroa. Katsauskauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 215,0 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 11 941 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 1 480 735 osaketta eli 4,7 % osakekannasta.

Muutokset Aspo-konsernin johtoryhmässä

Aspo ilmoitti 23.1.2026 sopineensa Mikko Pasasen kanssa, että hän jättää tehtävänsä Telkon toimitusjohtajana. Aspo Oyj:n toimitusjohtaja Rolf Jansson nimitettiin Telkon toimitusjohtajaksi 23.1.2026 alkaen.

Aspo ilmoitti 17.3.2026, että talousjohtaja Erkka Repo jättää Aspon siirtyäkseen toisen yhtiön palvelukseen. Repo, joka toimi Aspon talous- ja rahoitusjohtajana vuodesta 2024 lähtien, jätti tehtävänsä elokuun 2026 lopussa.

© Aspo 2026

Palkitseminen

Suoritusperusteinen lisäosakejärjestelmä 2026–2030

Aspo ilmoitti 1.9.2026 Aspo Oyj:n hallituksen päättäneen perustaa uuden suoritusperusteisen lisäosakejärjestelmän 2026–2030 Aspo Oyj:n ja Telko Oy:n avainhenkilöille. Uuden ohjelman tavoitteena on yhdistää osakkeenomistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon kasvattamiseksi pitkällä aikavälillä. Järjestelmän tarkoituksena on kannustaa avainhenkilöitä sijoittamaan henkilökohtaisesti yhtiön osakkeisiin, ohjata heitä saavuttamaan strategiset tavoitteet, sitouttaa yhtiöön sekä tarjota kilpailukykyinen kannustinjärjestelmä, joka perustuu Aspo Oyj:n osakkeiden hankkimiseen, ansaitsemiseen ja kerryttämiseen. Aspo Oyj:n suunnitellun osittaisjakautumisen toteutuessa ESL Shipping Group Oyj voi päättää mahdollisista erillisistä kannustinjärjestelmistä avainhenkilöilleen.

Suoritusperusteinen lisäosakeohjelma 2026–2030 koostuu kolmesta ansaintajaksosta, jotka kattavat tilikaudet 2026–2028, 2027–2029 ja 2028–2030. Hallitus päättää kunkin ansaintajakson yksityiskohdista vuosittain.

Ensimmäisen ansaintajakson 2026–2028 aikana on mahdollista ansaita kiinteä lisäosakepalkkio ja suoritusperusteinen lisäosakepalkkio. Kiinteä lisäosakepalkkio määräytyy osakeomistusedellytyksen täyttymisen ja yhtäjaksoisen osakeomistuksen perusteella ansaintajakson aikana. Suoritusperusteinen lisäosakepalkkio määräytyy lisäksi ansaintajaksolle asetettujen tavoitteiden saavuttamisen perusteella. Ansaintajakson 2026–2028 suorituskykykriteerit ovat liikevaihto (paino 40 %), vertailukelpoinen EBITA (paino 40 %) ja ESG-mittari (paino 20 %) tilikaudella 2028. Suorituskykykriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttaminen määrittää sen lopullisen osuuden maksimipalkkiosta, joka maksetaan osallistujille suoritusperusteisena palkkiona.

Ohjelmaan osallistumisen ja palkkion saamisen edellytyksenä on, että osallistuja omistaa ja sitoo ohjelmaan hallituksen määrittämän määrän Aspo Oyj:n osakkeita. Lisäksi palkkion maksamisen edellytyksenä on osallistujan voimassa oleva työ- tai toimisuhde palkkion maksuhetkellä.

Ensimmäisen ansaintajakson 2026–2028 kohderyhmään kuuluu noin 27 henkilöä, mukaan lukien toimitusjohtaja ja muut johtoryhmän jäsenet. Ensimmäisen ansaintajakson perusteella maksettavat palkkiot vastaavat arvoltaan yhteensä enintään noin 511 000 Aspo Oyj:n osaketta, sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Lopullinen osakemäärä riippuu osallistujien henkilökohtaisista osakehankinnoista sekä suorituskykykriteereille asetettujen tavoitteiden saavuttamisesta.

Ansaintajakson 2026–2028 palkkiot maksetaan osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana toukokuun 2029 loppuun mennessä. Rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta osallistujalle aiheutuvat verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Pääsääntöisesti palkkiota ei makseta, jos osallistujan työ- tai toimisuhde päättyy ennen palkkion maksamista.

Lyhytaikainen palkitsemisohjelma 2026

Aspo ilmoitti 16.2.2026 Aspon hallituksen päättäneen, että 50 % toimitusjohtajan, konsernin johtoryhmän jäsenten ja muiden yhtiön avainhenkilöiden lyhyen aikavälin palkitsemisohjelmassa 2026 ansaitsemista palkkioista maksetaan Aspo Oyj:n osakkeina. Ohjelman kohderyhmään kuuluu noin 20 avainhenkilöä. Osakkeina maksettavan osuuden arvioidaan olevan enintään 160 000 osaketta (brutto).

Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset 2026

Seuraavassa on yhteenveto 17.4.2026 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen keskeisistä päätöksistä. Kaikki vuoden 2026 varsinaisen yhtiökokouksen päätökset löytyvät osoitteesta www.aspo.fi.

Varojenjako

Varsinainen yhtiökokous päätti jakaa osinkoa yhteensä 0,25 euroa osakkeelta, ja että osinko maksetaan yhdessä erässä. Osingon täsmäytyspäivä oli 21.4.2026, ja osingonmaksupäivä oli 28.4.2026.

© Aspo 2026

Hallitus, tilintarkastaja ja kestävyysraportoinnin varmentaja

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenten lukumääräksi seitsemän. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Patricia Allam, Annika Ekman, Tapio Kolunsarka, Mikael Laine, Kaarina Ståhlberg, Tatu Vehmas ja Heikki Westerlund toimikaudeksi, joka päättyy vuoden 2027 varsinaisen yhtiökokouksen lopussa.

Yhtiökokouksen jälkeen pitämässään järjestäytymiskokouksessa hallitus valitsi puheenjohtajaksi Heikki Westerlundin ja varapuheenjohtajaksi Mikael Laineen. Kokouksessa henkilöstö- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Heikki Westerlund ja jäseniksi Patricia Allam, Tapio Kolunsarka ja Tatu Vehmas. Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Kaarina Ståhlberg ja jäseniksi Annika Ekman, Mikael Laine ja Tatu Vehmas.

Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin uudelleen tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy, Deloitte Oy on ilmoittanut, että päävastuullisena tilintarkastajana toimii Aleksi Martamo, APA. Kestävyystarkastusyhteisö Deloitte Oy valittiin uudelleen yhtiön kestävyysraportoinnin varmentajaksi. Deloitte Oy on ilmoittanut, että KHT ja kestävyysraportointitarkastaja Aleksi Martamo toimii vastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana. Varmennus edellyttää, että yhtiöllä on lakisääteinen velvollisuus laatia varmennettava kestävyysraportti. Tilintarkastajalle ja lakisääteiselle kestävyysraportoinnin varmentajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän laskun mukaan.

Hallituksen valtuutukset

Hallituksen valtuuttaminen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 500 000 oman osakkeen hankkimisesta yhtiön vapaalla omalla pääomalla, mikä vastaa noin 1,6 % yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus käsittää myös oikeuden ottaa omia osakkeita pantiksi.

Valtuutus sisältää oikeuden päättää suunnatusta hankinnasta tai pantiksi ottamisesta, mikäli siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy osakeyhtiölain 15 luvun 6 §:n mukaisesti. Osakkeet hankitaan käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön kannustinjärjestelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa vuoden 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

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

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhdessä tai useammassa erässä osakeannista, joka toteutetaan luovuttamalla yhtiön hallussa olevia omia osakkeita. Valtuutuksen perusteella luovutettavien osakkeiden määrä on yhteensä enintään 2 500 000 osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön osakepohjaisten kannustinohjelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, kuitenkin siten, että osana osakepohjaisia kannustinohjelmia hallitus voi luovuttaa enintään 500 000 osaketta, mikä vastaa noin 1,6 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden luovuttaa osakkeita suunnatusti, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Yhtiön hallussa olevia osakkeita voidaan luovuttaa maksua vastaan tai maksutta. Valtuutus on voimassa vuoden 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään uusien osakkeiden osakeannista

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään osakeannista joko yhdessä tai useammassa erässä. Osakeannissa annettavien uusien osakkeiden yhteenlaskettu lukumäärä on yhteensä enintään 2 500 000 osaketta. Valtuutusta voidaan käyttää yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, yhtiön osakepohjaisten kannustinohjelmien toteuttamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin, kuitenkin siten, että osana osakepohjaisia kannustinohjelmia hallitus voi antaa enintään 500 000 osaketta, mikä vastaa noin 1,6 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista muista osakeannin ehdoista ja se sisältää siten myös oikeuden päättää suunnatusta osakeannista, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Osakkeet voidaan antaa maksua vastaan tai maksutta. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää myös maksuttomasta

© Aspo 2026

osakeannista yhtiölle itselleen. Valtuutus on voimassa vuoden 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien.

Hallituksen valtuuttaminen päättämään lahjoituksista

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään yhteensä enintään 100 000 euron suuruisista lahjoituksista yleishyödyllisiin tai niihin rinnastettaviin tarkoituksiin, sekä päättämään lahjoitusten saajista, käyttötarkoituksista ja muista lahjoitusten ehdoista. Valtuutus on voimassa vuoden 2027 varsinaiseen yhtiökokoukseen saakka.

© Aspo 2026

Taloudelliset tiedot

Aspo-konsernin lyhennetty laaja tuloslaskelma

Jatkuvat toiminnot	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
	Me	Me	Me	Me	Me
Liikevaihto	**134,2**	**108,1**	**379,4**	**349,8**	**469,1**
Liiketoiminnan muut tuotot	0,6	1,7	2,0	3,7	14,7
Materiaalit ja palvelut	-82,7	-62,6	-224,1	-209,0	-281,7
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-11,5	-11,0	-38,1	-35,8	-47,4
Poistot ja arvonalentumiset	-5,2	-4,3	-14,1	-12,5	-16,9
Poistot ja arvonalentumiset vuokratuista hyödykkeistä	-2,0	-2,1	-5,9	-6,9	-8,9
Liiketoiminnan muut kulut	-27,0	-22,2	-78,1	-70,4	-96,0
Liikevoitto	**6,5**	**7,6**	**21,0**	**18,9**	**32,8**
Rahoitustuotot ja -kulut	-1,7	-2,3	0,7	-4,8	-7,5
Voitto ennen veroja	**4,8**	**5,2**	**21,7**	**14,2**	**25,3**
Tuloverot	-0,8	-0,8	-2,4	-1,5	-2,1
Jatkuvien toimintojen tulos	**4,0**	**4,4**	**19,3**	**12,6**	**23,2**
Tulos lopetetusta toiminnosta		1,5	12,8	3,8	4,8
Tilikauden voitto	**4,0**	**6,0**	**32,1**	**16,4**	**28,0**
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-1,4	0,4	-1,5	2,0	3,1
Suojauslaskenta	1,1	0,7	6,9	-17,5	-16,9
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-0,3	1,1	5,4	-15,6	-13,8
Laaja tulos	**3,7**	**7,1**	**37,5**	**0,8**	**14,2**
Tilikauden voiton jakautuminen					
Yhtiön osakkeenomistajille	3,8	5,2	31,0	14,4	23,5
Määräysvallattomille omistajille	0,2	0,8	1,1	2,0	4,5
	4,0	**6,0**	**32,1**	**16,4**	**28,0**
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Yhtiön osakkeenomistajille	3,3	6,2	34,9	2,6	13,3
Määräysvallattomille omistajille	0,4	0,9	2,6	-1,8	0,8
	3,7	**7,1**	**37,5**	**0,8**	**14,2**
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, euroa					
Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos					
Jatkuvista toiminnoista	0,12	0,12	0,58	0,31	0,57
Lopetetusta toiminnosta		0,05	0,41	0,12	0,15
Osakekohtainen tulos yhteensä	**0,12**	**0,17**	**0,99**	**0,43**	**0,72**

© Aspo 2026

Aspo-konsernin lyhennetty tase

Varat	**9/2026**	**9/2025**	**12/2025**
	Me	Me	Me
Aineettomat hyödykkeet	73,5	77,8	77,7
Aineelliset hyödykkeet	218,6	179,7	187,1
Vuokratut hyödykkeet	14,7	13,5	12,8
Muut pitkäaikaiset varat	3,0	2,8	2,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	**309,8**	**273,6**	**280,4**
Vaihto-omaisuus	67,9	72,8	61,5
Myyntisaamiset ja muut saamiset	83,7	74,7	63,3
Rahavarat	26,2	35,8	50,3
	177,7	**183,2**	**175,1**
Myytävänä oleviksi luokitellut omaisuuserät		66,0	58,1
Lyhytaikaiset varat yhteensä	**177,7**	**249,3**	**233,2**
Varat yhteensä	**487,6**	**522,9**	**513,5**
Oma pääoma ja velat			
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	22,0	22,0	22,0
Muu oma pääoma	148,5	111,4	121,5
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	170,6	133,5	143,5
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	24,7	17,4	20,0
Oma pääoma yhteensä	**195,3**	**150,9**	**163,5**
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	189,0	200,2	194,2
Vuokrasopimusvelat	7,1	6,5	6,1
Muut velat	10,8	11,4	11,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	**206,9**	**218,1**	**211,8**
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	10,0	42,5	44,2
Vuokrasopimusvelat	8,0	7,4	7,0
Ostovelat ja muut velat	67,3	80,7	65,8
	85,3	**130,6**	**117,0**
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat		23,4	21,1
Lyhytaikaiset velat yhteensä	**85,3**	**153,9**	**138,2**
Oma pääoma ja velat yhteensä	**487,6**	**522,9**	**513,5**

© Aspo 2026

Aspo-konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
	Me	Me	Me
Liiketoiminnan rahavirta			
Liikevoitto	34,2	23,7	38,8
Oikaisut liikevoittoon	6,8	20,1	17,2
Käyttöpääoman muutos	-15,5	-9,8	9,8
Green Handy termiinit			-1,8
Maksetut korot	-8,3	-7,7	-11,5
Saadut korot	0,5	0,7	1,0
Maksetut tuloverot	-2,0	-3,6	-4,6
Liiketoiminnan rahavirta	**15,7**	**23,3**	**48,9**
Investointien rahavirta			
Investoinnit	-44,2	-23,1	-34,3
Luovutustulot aineellisista hyödykkeistä ja sijoituksista	0,9	1,8	19,0
Leipurin myynti	58,1		
Liiketoimintojen hankinnat	-1,0	-1,7	-1,7
Green Handy termiinit	3,7		-5,3
Investointien rahavirta	**17,6**	**-23,0**	**-22,4**
Rahoituksen rahavirta			
Lainojen nostot	107,0	45,6	45,6
Lainojen takaisinmaksut	-146,3	-2,7	-7,1
Yritystodistusten nettomuutos		-5,0	-5,0
Omien osakkeiden hankinta	-0,2		-0,7
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset	2,1		
Vuokrasopimusvelan lyhennykset	-6,6	-8,2	-10,8
Hybridi-instrumentin takaisinmaksu		-30,0	-30,0
Maksetut hybridi-instrumentin korot		-2,6	-2,6
Maksetut osingot	-7,8	-2,8	-6,0
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille		-2,1	-2,1
Rahoituksen rahavirta	**-51,8**	**-8,0**	**-18,8**
Rahavarojen muutos	**-18,5**	**-7,7**	**7,7**
Rahavarat vuoden alussa	44,0	36,4	36,4
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,8	-0,1	-0,1
Rahavarat kauden lopussa	**26,2**	**28,6**	**44,0**
Myytäväksi luokitellut rahavarat		-7,1	-6,3
Rahavarat, koko konserni	**26,2**	**35,8**	**50,3**

© Aspo 2026

Aspo-konsernin oman pääoman muutoslaskelma

	Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake-pääoma ja ylikurssi-rahasto	**Muut rahastot**	**Hybridi**	**Muuntoerot**	**Kertyneet voittovarat**	**Yhteensä**	**Määräys-vallattomat omistajat**	**Oma pääoma yhteensä**
Oma pääoma 1.1.2026	**22,0**	**10,6**	**0,0**	**-11,8**	**122,7**	**143,5**	**20,0**	**163,5**
Laaja tulos:								
Tilikauden tulos					31,0	31,0	1,1	32,1
Suojauslaskenta		5,4				5,4	1,5	6,9
Muuntoerot				-2,9		-2,9		-2,9
Muuntoerojen uudelleenluokittelu				1,3		1,3		1,3
Laaja tulos yhteensä		**5,4**		**-1,5**	**31,0**	**34,9**	**2,6**	**37,5**
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osingonjako					-7,8	-7,8		-7,8
Määräysvallattomien omistajien sijoitukset							2,1	2,1
Omien osakkeiden hankinta					-0,2	-0,2		-0,2
Osakepalkitseminen					0,2	0,2	0,0	0,2
Liiketoimet omistajien			**0,0**		**-7,9**	**-7,9**	**2,1**	**-5,7**
kanssa yhteensä								
Oma pääoma 30.9.2026	**22,0**	**16,0**	**0,0**	**-13,3**	**145,8**	**170,5**	**24,7**	**195,3**

	Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma							
	Osake-pääoma ja ylikurssi-rahasto	**Muut rahastot**	**Hybridi**	**Muuntoerot**	**Kertyneet voittovarat**	**Yhteensä**	**Määräys-vallattomat omistajat**	**Oma pääoma yhteensä**
Oma pääoma 1.1.2025	**22,0**	**23,8**	**30,0**	**-14,8**	**100,2**	**161,3**	**27,5**	**188,8**
Laaja tulos:								
Tilikauden tulos					14,4	14,4	2,0	16,4
Suojauslaskenta		-13,8				-13,8	-3,8	-17,5
Muuntoerot				2,0		2,0		2,0
Laaja tulos yhteensä		**-13,8**		**2,0**	**14,4**	**2,6**	**-1,8**	**0,8**
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osingonjako					-6,0	-6,0	-2,1	-8,1
Hybridi-instrumentti			-30,0			-30,0		-30,0
Vähemmistöosuuden oikaisu					6,2	6,2	-6,2	
Hybridi-instrumentin korot					-0,9	-0,9		-0,9
Osakepalkitseminen					0,3	0,3	0,0	0,3
Liiketoimet omistajien			**-30,0**		**-0,4**	**-30,4**	**-8,4**	**-38,8**
kanssa yhteensä								
Oma pääoma 30.9.2025	**22,0**	**10,1**	**0,0**	**-12,8**	**114,2**	**133,5**	**17,4**	**150,9**

© Aspo 2026

Määräysvallattomien omistajien osuus

OP Finland Infrastructure ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistavat yhdessä 21,43 %:n vähemmistöosuuden Aspon tytäryhtiöstä ESL Shippingistä.

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä Aspo Oyj ja määräysvallattomat omistajat tekivät 10 miljoonan euron pääomasijoituksen ESL Shipping Oy:hyn. Sijoitus maksettiin omistusosuuksien suhteessa, eli Aspo Oyj maksoi 7,9 miljoonaa euroa ja määräysvallattomat omistajat 2,1 miljoonaa euroa. Tämä paransi Aspon omaa pääomaa 2,1 miljoonalla eurolla. Määräysvallattomien omistajien tekemä maksu esitetään rahoituksen rahavirrassa.

Laadintaperiaatteet

Aspo Oyj:n osavuosikatsaus on laadittu IAS 34 Osavuosikatsaukset -standardin mukaan. Yhtiö on ottanut tilikauden alusta käyttöön tiettyjä uusia tai uudistettuja IFRS-standardeja ja IFRIC-tulkintoja vuoden 2025 tilinpäätöksessä kuvatulla tavalla. Muilta osin on noudatettu samoja laadinta- ja arvostusperiaatteita kuin vuoden 2025 konsernitilinpäätöksessä. Osavuosikatsauksen tietoja ei ole tilintarkastettu.

Aspo Oyj noudattaa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Market Authority, ESMA) vaihtoehtoisista tunnusluvuista antamaa ohjeistusta. Yhtiö julkaisee IFRS-tunnuslukujen ohella tiettyjä yleisesti käytettyjä muita tunnuslukuja, jotka ovat pääosin johdettavissa laajasta tuloslaskelmasta ja taseesta. Johdon näkemyksen mukaan tunnusluvut selventävät laajan tuloslaskelman ja taseen antamaa kuvaa toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty Aspon vuoden 2025 vuosikatsauksen sivulla 40.

IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin käyttöönotto

Aspo Group ottaa käyttöön IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot -standardin 1.1.2027 alkaen takautuvasti soveltaen. IFRS 18 -standardi korvaa IAS 1 -standardin Tilinpäätöksen esittäminen ja tuo samalla uusia raportointivaatimuksia. Samalla standardilla muutetaan myös muita IFRS tilinpäätösstandardeja, kuten IAS 7 Rahavirtalaskelmat ja IAS 8 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet. IFRS 18 -standardi sisältää muun muassa uusia vaatimuksia: esittää määritellyt ryhmät ja välisummat laajassa tuloslaskelmassa, esittää tilinpäätöksen liitetiedoissa tietoja johdon määrittelemistä tuloksellisuutta kuvaavista luvuista (MPM), ja parantaa tilinpäätöksessä esitettävien tietojen yhdistämistä ja erittelemistä.

Johdon arvion mukaan uuden standardin käyttöönotto vaikuttaa konsernitilinpäätökseen esittämiseen etenkin laajan tuloslaskelman ja MPM avainluvuista annettavien liitetietojen osalta. Johto on tunnistanut uuden standardin käyttöönotosta seuraavat vaikutukset:

Johdon arvion mukaan tuottojen ja kulujen ryhmittely uusien ryhmien mukaisesti muuttaa sitä, miten liikevoitto määritetään. Merkittävimmät vaikutukset liikevoittoon arvioidaan olevan faktorin kulujen, ehdollisten kauppahintavelkojen käyvän arvon muutosten ja käyttämättömien sitovien valmiusluottolimiittien kulujen siirrolla liiketoiminnan kategoriaan, kun ne nykyisin on esitetty rahoituserissä. Lisäksi Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista sekä vuokra- ja osinkotuotot esitetään jatkossa investointien kategoriassa eivätkä ne näin ollen enää sisälly liikevoittoon. Lisäksi korkotuotot rahavaroista siirretään rahoituseristä esitettäväksi investointien kategoriaan.

Rahoituserien valuuttakurssivoitot ja -tappiot luokitellaan uuden standardin mukaan siihen ryhmään, johon niihin liittyvän erän tuotot ja kulut kuuluvat. IFRS 18 johtaa muutoksiin seuraavien erien valuuttakurssivoittojen ja -tappioiden esittämisessä, jotka on aiemmin esitetty rahoituserissä:

- Cash poolin sekä sisäisten lainojen valuuttakurssierot on valittu ryhmiteltäväksi investointien sekä rahoituksen kategorioihin.
- Rahavaroista syntyvät valuuttakurssierot ryhmitellään investointien kategoriaan.

Tilinpäätökseen lisätään uusi liitetieto johdon määrittelemistä tuloksellisuutta kuvaavista luvuista (MPM:t). MPM tarkoittaa tuottojen ja kulujen välisummaa, jota yhteisö käyttää talousviestinnässään tilinpäätöksen ulkopuolella, mutta jota ei ole määritetty IFRS-tilinpäätösstandardeissa.

© Aspo 2026

IFRS 18 edellyttää, että yhteisöt esittävät kaikki MPM:t yhdessä liitetiedossa, mukaan lukien lukujen laskentatavat, perustelut niiden käytölle sekä täsmäytykset IFRS tilinpäätösstandardien määrittelemiin lähimpiin välisummiin. Konserni on tunnistanut seuraavat MPM:t, joista julkaistaan uusi liitetieto:

- Vertailukelpoinen EBITDA
- EBITA
- Vertailukelpoinen EBITA
- Vertailukelpoinen raportointikauden voitto

Rahavirtalaskelmassa IFRS 18 tarkentaa sääntöjä siitä, miten saadut ja maksetut korot esitetään. Maksetut korot tulee esittää rahoituksen rahavirrassa ja saadut korot investointien rahavirrassa. Nykyisessä esittämistavassa maksetut ja saadut korot ovat osa liiketoiminnan rahavirtaa.

IFRS18 vaikutukset on arvioitu tiedon perusteella, joka on ollut saatavilla ennen tämän osavuosikatsauksen julkaisemista. Vaikutusarviot voivat muuttua myöhemmin saataville tulevien tietojen myötä.

Rahoitus

Mahdollisen osittaisjakautumisen yhteydessä kaikki Aspo Oyj:n lainat siirtyisivät Telko Groupin lainoiksi ja kaikki ESL Shipping Oy:n ja sen tytäryhtiöiden lainat jatkuisivat ESL Shipping Groupin lainoina.

Aspo Oyj:llä on 60 miljoonan euron lainasopimukset sekä Garantian takaama ryhmäjoukkovelkakirjalaina, josta Aspon lainaosuus on 15 miljoonaa euroa. Lisäksi Aspo Oyj:llä on 10 miljoonan euron käyttämätön sitova valmiusluottolimiitti. Nämä lainat jatkuvat Telko Groupin lainoina.

ESL Shipping Oy:llä ja sen tytäryhtiöillä on 246,6 miljoonan euron lainasopimukset, joista 122,5 miljoonaa euroa on nostamatta. Lisäksi ESL Shipping Oy:llä on yhteensä 35 miljoonaa euroa käyttämättömiä sitovia valmiusluottolimiittejä. Nämä lainat jatkuvat ESL Shipping Groupin lainoina.

Maturiteettianalyysi 2026 **Me**	**Tasearvo** **30.9.2026**	**Lyhennys** **10–12/2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032-**
Lainat, Telko Group	60				60			
Joukkovelkakirjalainat, Telko Group	15					15		
Luottolimiitit (nostetut), Telko Group	0	0						
Lainat yhteensä, Telko Group	**75**	**0**			**60**	**15**		
Lainat, ESL Shipping Group	124	1	10	10	12	12	37	45
Lainat yhteensä, ESL Shipping Group	**124**	**1**	**10**	**10**	**12**	**12**	**37**	**45**
Lainat yhteensä, Aspo-konserni	**199**	**1**	**10**	**10**	**72**	**27**	**37**	**45**

Telko Group ja ESL Shipping Group edustavat mahdollista tulevaa jakautumisen jälkeistä yhtiörakennetta. Katsauskauden lopussa kaikki lainat olivat yhä Aspo-konsernin lainoja.

Maturiteettianalyysi 2025 **Me**	**Tasearvo** **31.12.2025**	**Lyhennys** **2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030-**
Lainat	222	43	80	27	22	50
Joukkovelkakirjalainat	15					15
Luottolimiitit (nostetut)	1	1				
Lainat yhteensä, Aspo-konserni	**238**	**44**	**80**	**27**	**22**	**65**

© Aspo 2026

Lopetettu toiminto

Aspo sai 2.3.2026 päätökseen Leipurin myynnin Lantmännenille 63 miljoonan euron velattomalla yritysarvolla. Kauppa tuotti 11,8 miljoonan euron myyntivoiton, joka sisältyy lopetetun toiminnon tulokseen. Leipurin myynti toteutettiin osakekauppana, ja se kattoi kaikki Leipurin-segmentin yritykset.

Leipurin myynti oli merkittävä askel Aspon vision toteuttamisessa. Aspon taseen vahvistaminen mahdollistaa Telkon tulevat kasvuinvestoinnit.

Aspo luokitteli Leipurin lopetetuksi toiminnoksi vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä IFRS 5 standardin mukaisesti. Tase-erien raportointi erillisillä riveillä alkoi luokitteluajankohtana. Näin ollen Leipurin liiketoiminnan taseen varat 30.9.2025 ja 31.12.2025 esitetään myytävänä oleviksi luokiteltuina omaisuuserinä ja velat myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvinä velkoina.

Luokittelumuutoksen johdosta, Leipurin tulosta oikaistiin eräillä Aspo-konsernin sisäisillä kustannuksilla, joiden ei katsottu siirtyvän Leipurin myynnin yhteydessä. Tämän seurauksena lopetetun toiminnon tulos on jonkin verran parempi kuin Leipurin tulos osana Aspo-konsernia. Leipurin yksiköiden omaisuuserien poistojen kirjaaminen lopetettiin elokuussa 2025, kun Leipurin luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi.

Lopetettu toiminto ja muut myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät

Tulos lopetetusta toiminnosta	**7–9/2026**	**7–9/2025**	**1–9/2026**	**1–9/2025**	**1–12/2025**
	Me	Me	Me	Me	Me
Liikevaihto	**0,0**	**36,3**	**24,1**	**108,5**	**147,3**
Liiketoiminnan muut tuotot		0,2	11,8	0,2	0,2
Materiaalit ja palvelut		-30,1	-19,7	-89,4	-121,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut		-2,7	-2,1	-8,3	-11,3
Poistot ja arvonalentumiset		0,0		-0,3	-0,3
Poistot vuokratuista hyödykkeistä		-0,2		-1,2	-1,2
Liiketoiminnan muut kulut		-1,7	-1,0	-4,8	-7,1
Liikevoitto	**0,0**	**1,7**	**13,1**	**4,7**	**6,0**
Rahoitustuotot ja -kulut		-0,1	-0,2	-0,4	-0,6
Voitto ennen veroja	**0,0**	**1,6**	**13,0**	**4,4**	**5,4**
Tuloverot		-0,1	-0,1	-0,6	-0,7
Tulos	**0,0**	**1,5**	**12,8**	**3,8**	**4,8**

Leipurin myytiin 2.3.2026. Näin ollen lopetetun toiminnon tulos vuonna 2026 sisältää Leipurin tammi–helmikuun 2026 tuloksen ja 11,8 miljoonan euron voiton Leipurin myynnistä, joka esitetään liiketoiminnan muina tuottoina.

Lopetetun toiminnon nettorahavirrat	**1–9/2026**	**1–9/2025**	**1–12/2025**
	Me	Me	Me
Liiketoiminnan nettorahavirta	0,4	3,5	4,8
Investointien tuleva/lähtevä (-) nettorahavirta	58,1	-0,6	-0,7
Rahoituksen tuleva/lähtevä (-) nettorahavirta	-0,4	-1,5	-2,1
Lopetetusta toiminnosta kertynyt rahavarojen muutos	**58,1**	**1,4**	**2,1**

Lopetetun toiminnon nettorahavirrat koostuvat Leipurin liiketoiminnan osuudesta Aspo-konsernin ulkoisista rahavirroista sekä Leipurin myynnin rahavirrasta. Rahavirta Leipurin myynnistä rahavaroilla vähennettynä oli 58,1 miljoonaa euroa ja se esitetään investointien rahavirrassa. Leipurin rahavarat olivat myyntihetkellä 3,7 miljoonaa euroa.

© Aspo 2026

Myytävänä oleviksi luokitellut varat ja velat	9/2026	9/2025	12/2025
	Me	Me	Me
Lopetetun toiminnon varat		58,9	58,1
Muut myytävänä olevat varat		7,1	
Myytävänä olevat varat yhteensä	**0,0**	**66,0**	**58,1**
Lopetetun toiminnon velat		23,4	21,1
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat yhteensä	**0,0**	**23,4**	**21,1**

Lopetetun toiminnon varat ja velat sisältävät Leipurin-segmentin varat ja velat syyskuun 2025 ja joulukuun 2025 lopussa.

Muut myytävänä oleviksi luokitellut omaisuuserät 30.9.2025 sisälsivät Kallio-aluksen. ESL Shipping myi M/S Kallion The Qrill Company AS:lle lokakuussa 2025. Koska M/S Kallion myyntiä pidettiin erittäin todennäköisenä syyskuun 2025 lopussa, aluksen kirjanpitoarvo luokiteltiin myytävänä olevaksi omaisuuseräksi 30.9.2025.

Henkilöstö

Katsauskauden lopussa Aspo-konsernin palveluksessa oli 636 työntekijää (798 vuoden 2025 lopussa). Jatkuvien toimintojen henkilöstömäärä vuonna 2025 oli 635, ja lopetetun toiminnon henkilöstömäärä oli 163.

Segmenttitiedot

Aspo-konsernin raportoitavat segmentit ovat ESL Shipping ja Telko. Leipurin-segmentti on myyty ja se esitetään lopetettuna toimintona.

Segmenteille kohdentamattomat erät koostuvat muun toiminnan tuloksesta ja sisältävät pääasiassa hallintokuluja. Lisäksi konserni ei ole kohdentanut nettorahoituskuluja segmenteille, sillä Aspo seuraa ja hallinnoi niitä konsernitasolla.

Segmenttien EBITAn täsmäytys konsernin jatkuvien toimintojen voittoon ennen veroja

1–9/2026	ESL Shipping	Telko	Kohdistamat-tomat erät	Yhteensä
	Me	Me	Me	Me
EBITA jatkuvista toiminnoista	9,2	19,1	-4,1	24,1
EBITA poistot*)	-0,1	-2,8	-0,2	-3,1
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	9,1	16,2	-4,3	21,0
Nettorahoituskulut jatkuvista toiminnoista			0,7	0,7
Voitto ennen veroja jatkuvista toiminnoista				**21,7**

1–9/2025	ESL Shipping	Telko	Kohdistamat-tomat erät	Yhteensä
	Me	Me	Me	Me
EBITA jatkuvista toiminnoista	12,3	13,5	-3,9	21,9
EBITA poistot*)	-0,1	-2,7	-0,2	-3,0
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	12,2	10,8	-4,0	18,9
Nettorahoituskulut jatkuvista toiminnoista			-4,8	-4,8
Voitto ennen veroja jatkuvista toiminnoista				**14,2**

*) Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset jatkuvista toiminnoista

© Aspo 2026

Investoinnit segmenteittäin

		ESL Shipping	Telko	Lopetettu toiminto	Kohdistamat-tomat erät	Konserni yhteensä
		Me	Me	Me	Me	Me
Investoinnit	1–9/2026	43,5	1,4	0,0		45,0
Investoinnit	1–9/2025	21,3	2,1	0,3	0,0	23,8

Segmenttien varat ja velat

	ESL Shipping	Telko	Lopetettu toiminto	Kohdistamat-tomat erät	Konserni yhteensä
	Me	Me	Me	Me	Me
Varat 31.12.2025	233,8	167,6	58,1	54,1	513,5
Varat 30.9.2026	282,1	176,0		29,4	487,6
Velat 31.12.2025	22,5	51,7	21,1	254,6	350,0
Velat 30.9.2026	29,8	49,0		213,5	292,2
Nettovelka 31.12.2025	123,2	63,5			212,8
Nettovelka 30.9.2026	145,4	55,4			187,9

Green Coaster -investointi

ESL Shipping rakennuttaa kuuden aluksen sarjan erittäin energiatehokkaita sähköhybridialuksia. Nämä uudet 1A-jääluokan alukset ovat lastikapasiteetiltaan, tekniikaltaan ja innovaatioiltaan huippuluokkaa. Kuuden ensimmäisen aluksen investoinnin kokonaisarvo on noin 70 miljoonaa euroa, ja investoinnin rahavirta jakautuu pääosin vuosille 2021–2026. Uudet alukset rakennetaan Chowgule and Company Private Limitedin telakalla Intiassa.

Vuonna 2022 vahvistettiin, että ESL Shipping perustaa Green Coaster -poolin. Tämän seurauksena kuusi uutta Green Coaster -alusta tilattiin Chowgule and Company Private Limitediltä, ja ne myydään edelleen Green Coaster -sijoittajapoolin omistamalle yhtiölle.

Joka toinen Chowgule and Company Private Limitedin rakentama alus valmistetaan ESL Shippingille. Joka toinen alus myydään edelleen sen saavuttua Eurooppaan sijoittajapoolin omistamalle yhtiölle. Edelleen myytävistä aluksista maksetut ennakkomaksut kirjataan vaihto-omaisuuteen ja myyntihinta kirjataan liikevaihtoon. Alusten myyntihinta perustuu niiden kokonaiskustannukseen. Kaikki 12 rakennettua ja rakenteilla olevaa Green Coaster -alusta tulevat Green Coaster -poolissa ESL Shippingin käyttöön, kun niiden rakentaminen on saatu päätökseen ja ne on toimitettu.

ESL Shipping vuokraa sijoittajapoolin omistamat alukset. Vuokra lasketaan poolin tulojen perusteella, ja se on täysin muuttuva. Koska vuokra on täysin muuttuva ilman kiinteää hintaa, vuokrasopimusvelkaa tai vuokrattua omaisuuserää ei kirjata IFRS 16:n mukaan, vaan vuokramaksut kirjataan vuokrakuluiksi.

Chowgule Shipbuilding toimitti kolme viimeistä Green Coaster -alusta maalis-, kesä- ja syyskuussa 2026. Chowgule Shipbuilding toimitti syyskuussa kahdennentoista ja samalla viimeisen Green Coaster -aluksen, mikä saattoi menestyksekkään rakennushankkeen päätökseen ja vahvisti edelleen ESL Shippingin kilpailuasemaa vastuullisessa lähimerenkulussa. Alus myydään edelleen sijoittajaryhmälle vuoden loppuun mennessä.

© Aspo 2026

Green Handy -investointi

Aspo ilmoitti vuonna 2024, että ESL Shipping rakentaa neljä uutta fossiilitonta handy-kokoluokan alusta. Neljän aluksen kokonaisarvo on noin 186 miljoonaa euroa, ja investointi toteutetaan vuosina 2024–2028. Uudet alukset rakentaa Kiinan Nanjingissä China Merchants Jinling Shipyard (Nanjing) Co., Ltd. Alukset on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2027 kolmannesta neljänneksestä alkaen. Sarjan neljäs alus on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2028 ensimmäisellä puoliskolla. Joulukuussa 2024 ESL Shipping Ltd suoritti ensimmäisen maksun neljästä rakennettavasta fossiilittomasta handy-kokoluokan aluksesta. Maksu oli 29,0 miljoonaa euroa suojatulla valuuttakurssilla laskettuna. Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä ESL Shipping suoritti investoinnista 4,6 miljoonan euron maksun. Ensimmäisen metanolikäyttöisen Green Handy -aluksen rakentaminen alkoi 1.6.2026 China Merchants Jinling Shipyard -telakalla Nanjingissa Kiinassa.

Vuoden 2026 kolmannella neljänneksellä ESL Shipping päätti hankkia kaikki neljä Green Handy -investointiohjelmaan kuuluvaa alusta omalla rahoituksella eikä toteuttaa aiemmin ilmoitettua pooling-rahoitusjärjestelyä. Kaikkien neljän aluksen rahoitus on täysin varmistettu. Tämän päätöksen seurauksena kaikki neljättä Green Handy -alusta koskevat ennakkomaksut on luokiteltu uudelleen kolmannen neljänneksen aikana vaihto-omaisuudesta aineellisiin hyödykkeisiin. Vastaavasti niihin liittyvien termiinisopimusten rahavirrat on siirretty liiketoiminnan rahavirrasta investointien rahavirtaan. Green Handy -sijoituksen osalta vieraan pääoman menot aktivoidaan. Rahavirtalaskelmassa vieraan pääoman menot esitetään maksettuina korkoina.

Alusten investointisitoumukset

Katsauskauden lopussa ESL Shippingin omaan käyttöön rakennettuihin Green Coaster -aluksiin ei liity enää jäljellä olevia investointisitoumuksia.

Jäljellä oleva Green Handy -investointisitoumus katsauskauden lopussa on noin 153 miljoonaa euroa. Se sisältää jäljellä olevat maksut kaikista neljästä Green Handy -aluksesta. ESL Shipping on varmistanut rahoituksen kaikille päätetyille uuden sukupolven alusinvestoinneille sitovin rahoitusjärjestelyin ja luottolupauksin. Lähtevien rahavirtojen odotetaan olevan noin 10 % vuonna 2026, 60 % vuonna 2027 ja 30 % vuonna 2028.

Johdannaissopimukset suojauslaskennassa

ESL Shippingillä on USD-määräiseen Green Handy -alusinvestointiin liittyviä termiinisopimuksia. ESL Shippingin termiinisopimukset suojaavat Yhdysvaltain dollarin vahvistumiselta. Sopimukset arvostetaan käypään arvoon, ja käyvän arvon muutos kirjataan suojausrahastoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Termiinisopimukset päättyivät ja niitä jatkettiin vuoden 2026 ensimmäisellä, toisella ja kolmannella neljänneksellä, mikä loi yhteensä 3,7 miljoonan euron rahavirtavaikutuksen. Vuoden 2026 kolmannen neljänneksen rahavirta oli 0,7 miljoonaa euroa.

■ Johdannaissopimukset suojauslaskennassa

Green Handy valuuttakurssitermiinit	**7–9/2026**	**7–9/2025**	**1–9/2026**	**1–9/2025**	**1–12/2025**
	Me	Me	Me	Me	Me
Nimellisarvo raportointikauden alussa	153,3	153,6	153,2	173,3	173,3
Muutos	0,5	-0,3	0,7	-20,0	-20,1
Nimellisarvo raportointikauden lopussa	**153,9**	**153,3**	**153,9**	**153,3**	**153,2**
Käypä arvo raportointikauden alussa	2,3	-8,9	-0,4	9,4	9,4
Muutos	0,4	0,7	3,1	-17,5	-9,7
Käypä arvo raportointikauden lopussa	**2,7**	**-8,2**	**2,7**	**-8,2**	**-0,4**
Voitto / tappio	**7–9/2026**	**7–9/2025**	**1–9/2026**	**1–9/2025**	**1–12/2025**
Muut laajan tuloksen erät	1,1	0,7	6,9	-17,5	-16,9
Yhteensä	**1,1**	**0,7**	**6,9**	**-17,5**	**-16,9**

© Aspo 2026

Aspo-konsernin liikevaihdon jaottelu

ESL Shipping -segmentissä kuljetuspalvelujen liikevaihto tuloutetaan ajan myötä suorituksen yhteydessä. Liikevaihto Green Coaster -alusten myynnistä sijoittajapoolille kirjataan toimitusehtojen mukaisesti tiettynä ajankohtana. Telko-segmentissä liikevaihto tuloutetaan toimitusehtojen perusteella tiettynä ajankohtana.

ESL Shippingin liikevaihtoerittely

	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
	Me	Me	%	Me	Me	%	Me
Alusluokka:							
Handy	20,8	19,3	8	62,5	59,8	5	79,1
Coaster	24,5	19,0	29	71,2	60,5	18	80,2
Green Coaster alusten myynti	12,8			12,8	12,6	2	25,2
ESL Shipping yhteensä	**58,1**	**38,3**	**52**	**146,5**	**132,9**	**10**	**184,6**

Telkon liikevaihtoerittely

	7–9/2026	7–9/2025	Muutos	1–9/2026	1–9/2025	Muutos	1–12/2025
	Me	Me	%	Me	Me	%	Me
Liiketoimintayksikkö:							
Advanced Materials	48,9	48,0	2	154,0	146,8	5	192,0
Essential Solutions	27,0	21,8	24	78,5	70,1	12	92,5
Telko yhteensä	**75,9**	**69,7**	**9**	**232,5**	**216,9**	**7**	**284,5**

© Aspo 2026

Liikevaihto markkina-alueittain

	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
	Me	Me	Me	Me	Me
ESL Shipping					
Suomi	21,6	24,1	70,5	74,3	96,0
Skandinavia	25,1	8,4	44,5	40,7	62,3
Baltia	0,6	0,4	1,9	2,4	3,3
Muu Eurooppa	10,8	5,4	26,9	14,7	21,5
Muut maat	0,1		2,7	0,9	1,4
	58,1	**38,3**	**146,5**	**132,9**	**184,6**
Telko					
Suomi	13,9	11,5	40,2	38,1	49,5
Skandinavia	26,9	26,0	90,1	79,9	106,2
Baltia	7,7	7,0	23,2	21,9	28,1
Muu Eurooppa	19,8	19,1	59,5	58,4	75,1
Muut maat	7,7	6,2	19,6	18,8	25,7
	75,9	**69,7**	**232,5**	**216,9**	**284,5**
Muu toiminta					
Suomi	0,2		0,4		
	0,2		**0,4**		
Yhteensä					
Suomi	35,7	35,6	111,1	112,3	145,5
Skandinavia	52,0	34,4	134,6	120,6	168,4
Baltia	8,2	7,4	25,1	24,2	31,5
Muu Eurooppa	30,5	24,5	86,4	73,0	96,6
Muut maat	7,7	6,2	22,3	19,7	27,1
	134,2	**108,1**	**379,4**	**349,8**	**469,1**

Liikevaihto markkina-alueittain, osuus liikevaihdosta yhteensä

	7–9/2026	7–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
	%	%	%	%	%
Suomi	26,6	32,9	29,3	32,1	31,0
Skandinavia	38,7	31,8	35,5	34,5	35,9
Baltia	6,1	6,8	6,6	6,9	6,7
Muu Eurooppa	22,8	22,7	22,8	20,9	20,6
Muut maat	5,8	5,7	5,9	5,6	5,8
	100	**100**	**100**	**100**	**100**

© Aspo 2026

Ehdolliset velat

Ukrainassa Telkolle on tehty verotarkastus, jonka perusteella yhtiön tulisi maksaa 1,9 miljoonan euron lisäverot, veronkorotukset ja sakot. Tapaus liittyy lähes kokonaan vuosina 2011–2012 myönnettyjen vanhojen lainojen verokohteluun. Telko on vienyt annetun päätöksen oikeuteen, ja ulkopuoliset asiantuntijat ovat analysoineet tapauksen. Asiantuntijoiden näkemyksen perusteella onnistumisen mahdollisuudet oikeudessa on arvioitu hyviksi. Näin ollen taseeseen ei ole kirjattu velkaa.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen, 7.10.2026, Aspo Oyj julkisti ehdotukset 7.12.2026 pidettävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle Telko Groupin ja ESL Shipping Groupin hallitusten kokoonpanoiksi ja palkkioiksi.

Katsauskauden jälkeen, 21.10.2026, Aspo julkaisi kutsun Aspon ylimääräiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään maanantaina 7.12.2026. Kutsu ylimääräiseen yhtiökokoukseen, sisältäen yhtiökokouksen asialistalla olevat päätösehdotukset, on saatavilla Aspon internetsivuilla osoitteessa www.aspo.fi/ylimaarainen-yhtiokokous-2026.

Espoo 2.11.2026

Aspo Oyj
Hallitus

© Aspo 2026

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle pidetään 2.11.2026 klo 12 Sanomatalossa, Flik Studio Eliel, Töölönlahdenkatu 2, Helsinki. Tilaisuus on avoin myös yksityisille sijoittajille. Osallistujia pyydetään ilmoittautumaan etukäteen sähköpostitse osoitteeseen viestinta@aspo.com. Osavuosikatsauksen esittelee toimitusjohtaja Rolf Jansson.

Tilaisuus on englanninkielinen, ja sitä voi seurata myös suoran webcast-lähetyksen kautta osoitteessa https://aspo.events.inderes.com/q3-2026. Kysymyksiä voi lähettää webcast-lomakkeella.

Videotallenne on katsottavissa myöhemmin samana päivänä Aspon verkkosivuilla aspo.fi.

Lisätietoja:

Rolf Jansson, toimitusjohtaja, Aspo Oyj, puh. 0400 600 264, rolf.jansson@aspo.com

Jakelu:
Nasdaq Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
www.aspo.fi

Aspo luo arvoa omistamalla ja kehittämällä liiketoimintoja pitkäjänteisesti ja vastuullisesti. Aspon liiketoiminnot – ESL Shipping ja Telko mahdollistavat tulevaisuudenkestäviä valintoja asiakkaille lukuisilla teollisuudenaloilla. Aspo perustettiin vuonna 1929, ja nykyään meillä on noin 650 asiantuntijaa maalla ja merellä. Pohjoismaat ovat kotimarkkinamme, mutta palvelemme asiakkaitamme maailmanluokan ratkaisuilla yhteensä 18 maassa ympäri Eurooppaa sekä muutamissa Aasian maissa.

Aspo on listattu Nasdaq Helsingissä, ja yhtiön pääkonttori on Espoossa.

Aspo – Sustainable value creation

© Aspo 2026


ASPO