



Kaksi kasvutarinaa – kaksi sijoitusmahdollisuutta

Rolf Jansson
Toimitusjohtaja

Syyskuu 2026



Aspon hallitus hyväksyi Aspon jakautumissuunnitelman

Pvm		Tavoite / lopputulos
14.5.2024	Aspo julkaisi vision kahden erillisen yhtiön muodostamisesta (Aspo Infra ja Aspo Compounder)	Tavoitteena oli: • Mahdollistaa arvonluontia ja liiketoimintojen jatkuvaa kasvua • Arvioida molempien liiketoimintojen strategisia vaihtoehtoja
3.11.2025	Aspo julkaisi lisätietoa strategisen arvioinnin päävaihtoehtoista: • Aspon osittaisjakautuminen • ESL Shippingin myynti	Tavoitteeksi asetettiin ESL Shippingin myynnin tai Aspon osittaisjakautumisen toteuttaminen vuoden 2026 loppuun mennessä
3.8.2026	Hallitus sai päätökseen strategisten vaihtoehtojen selvitys- ja arviointityön	Hallitus hyväksyi jakautumissuunnitelman koskien yhtiön tytäryhtiön ESL Shipping Oy:n eriyttämistä uuteen itsenäiseen listattuun yhtiöön

Aspon transformaatio – tulevan jakautumisen taustatekijä

Aspon viimeaikainen kehitys

- Irtautuminen idän liiketoiminnoista (Telko, Leipurin, ESL Shipping)
- Ydinliiketoimintaan kuulumattomien liiketoimintojen ja omaisuuserien myynti: Kauko, Vulcanus, kaksi Supramax-alusta ja kiinteistöjä
- OP Infra ja Varma vähemmistösjoittajiksi ESL Shippingiin
- Yli 350 milj. euron investoinnit ESL Shippingin seuraavan sukupolven energiatehokkaisiin aluksiin
- Telkolle seitsemän yritysostoa Ruotsissa, Norjassa, Baltian maissa, Ranskassa ja Benelux-maissa
- Leipurinille kolme yritysostoa Ruotsissa ja Liettuassa
- Leipurin myynti Lantmännenille

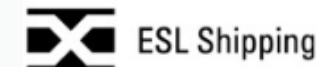
Aspo tänään

Viim. 12 kk

- **Liikevaihto (jatkuvat toiminnot):**
472,6 milj. euroa
- **EBITA:** 32,5 milj. euroa
- **EBITA-%:** 6,9



- **Liikevaihto:** 178,4 milj. euroa
- **EBITA:** 14,4 milj. euroa
- **EBITA-%:** 8,1



- **Liikevaihto:** 293,9 milj. euroa
- **EBITA:** 22,1 milj. euroa
- **EBITA-%:** 7,5



ESL Shippingin eriyttämisellä Asposta tavoitellaan omistaja-arvon kasvattamista



Vähäiset synergiat liiketoimintojen välillä

- Hyvin erilaiset liiketoimintamallit lisäävät päätöksenteon monimutkaisuutta. Liiketoiminnot eroavat useilla osa-alueilla, kuten strategisen painopisteen, investointitarpeiden, liiketoiminnan aikajänteen, seurattavien taloudellisten tunnuslukujen ja ESG-painopistealueiden osalta
- Liiketoiminnot ovat jo tällä hetkellä erillisiä, ja niiden välillä on vain vähäisiä synergioita
- Erillisinä yhtiöinä rakenne olisi selkeämpi ja johdon keskittyminen vahvempaa



Kasvua tukevat yksilölliset pääomarakenteet

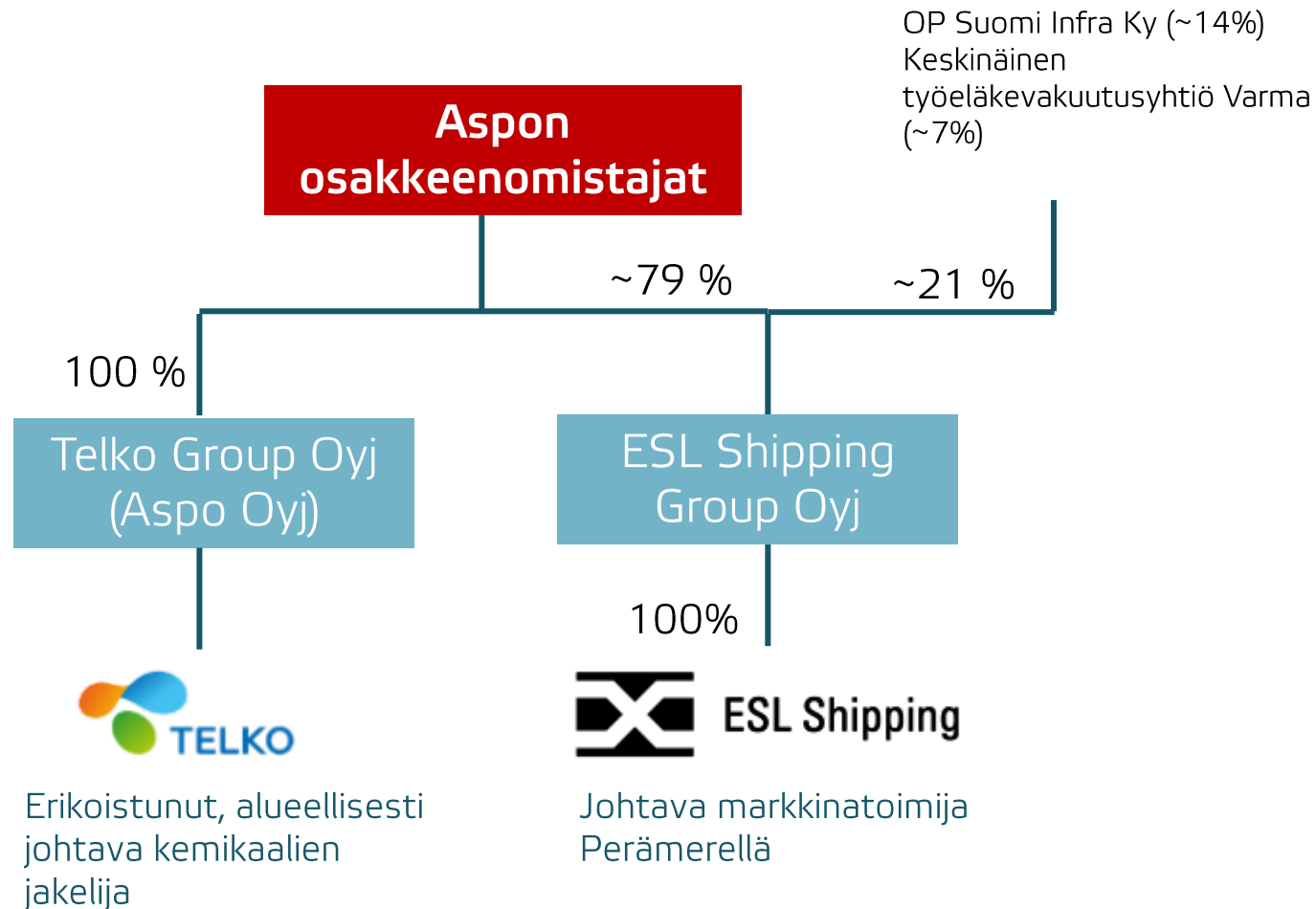
- Eriyttäminen mahdollistaisi molemmille liiketoiminnoille kohdennetumman pääoman allokoinnin ja yksilöllisemmät rahoitusratkaisut sekä keskittymisen tuottojen kasvumahdollisuuksien tehokkaampaan toteuttamiseen
- Telko Groupille olisi eduksi, jos sen velkaantuneisuus olisi maltillisempaa uuden kasvustrategian toteuttamisen aikana. Uusi yritysraakenne mahdollistaisi myös Telko Groupin osakkeiden käyttämisen yrityskauppatarkoituksiin
- Vahvempi velkakapasiteetti erillisinä yhtiöinä, erityisesti ESL Shippingille



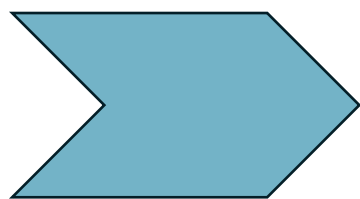
Läpinäkyvä arvonmääritys ja yhtiö rakenne

- Selkeät sijoitusprofiilit madaltaisivat sijoituskynnystä
- Taloudellisen raportoinnin läpinäkyvyys
- Selkeämpi sijoittajakohdennus erillisinä yhtiöinä
- Uusi mahdollisuus osakkeenomistajille kohdentaa omistusta omien prioriteettien mukaisesti ESL Shipping Groupiin tai Telko Groupiin

Yhdellä Aspon osakkeella saisi yhden osakkeen Telko Groupissa ja yhden osakkeen ESL Shipping Groupissa



Jakautuminen toteutettaisiin vuodenvaihteessa



**Jakautumis-
suunnitelma
hyväksyttiin**
3.8.2026



**Jakautumis- ja
listautumis-
esitteen julkaisu**
marraskuussa
2026



**Suunnitellut
pääomamark-
kinapäivät
(CMD)**
24.11.2026



**Suunniteltu
ylimääräinen
yhtiökokous**
7.12.2026



**Jakautumisen
suunniteltu
täytäntöön-
panopäivä**
31.12.2026



**Kaupankäynnin
ESL Shipping
Groupin
osakkeilla**
odotetaan
alkavan arviolta
4.1.2027 tai
mahdollisimman
pian sen jälkeen

Jakautumisen toteuttamisen johdonmukaisesta edistämisestä huolimatta ESL Shipping Oy:n mahdollinen myynti säilyy toisena vaihtoehtona siinä tapauksessa, että myynnin osoitettaisiin luovan eniten arvoa osakkeenomistajille.

ESL – Edelläkävijä Pohjanlahden kelluvassa infrastruktuurissa

- Vakaa Perämeren markkina, jolla odotetaan olevan rakenteellista kysynnän kasvua
- Johtava markkinatoimija houkuttelevalla erikoistuneella markkinalla, jolla on tiukat vaatimukset
- Ainutlaatuinen, ydinmarkkinalle räätälöity osaaminen
- Infrastruktuurimainen liiketoimintamalli sopimuspohjaisen liikevaihdon ansiosta
- Asiantuntijuus kestävässä kehityksessä luo kilpailuetua
- Mahdollisuus tuloksen kasvattamiseen uusien vihreiden investointien ja optimoinnin kautta
- Operatiivinen kassavirta ja vahva velkakapasiteetti mahdollistajina



ESL Shipping

ESL Shipping Group – Kohti vuotta 2030

Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka

EBIT-parannus:
Uudet alukset ja
volyymi >20 Me
Kannattavuuden
parantamisohjelma

**185
Me**

Liikevaihto

8,8 %
EBIT-%
16 Me
EBIT

2030

**Yli 40
Me**

Vertailukelpoinen
EBIT

- Oman pääoman tuotto yli 20 prosenttia
- 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.

2025

**189
Me**

Liikevaihto

9,6 %
EBIT-%
18 Me
EBIT

2023



ESL Shipping

Telko – Kumppanisi kemikaaliratkaisuissa



- Erikoistunut alueellisesti johtava kemikaalien jakelija
- Merkittävä orgaaninen kasvumahdollisuus ja tukea yrityskaupoista
- Keskittyminen erikoiskemikaaleihin ja lisäarvopalveluihin
- Selkeä strategia potentiaaliselle tulokasvulle tulevaisuudessa
- Tavoitteena olla kestävyys edelläkävijä toimialalla
- Liiketoimintamallille on ominaista vakaa kassavirta sekä vahva tuotto



Telko Group – kohti vuotta 2030

Taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikka

- Oman pääoman tuotto yli 20 %
- Nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDA:an alle 2,5
- Tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoina noin 30 % tilikauden voitosta

2030

yli 500 Me
Liikevaihto

Essential Solutions
Advanced Materials

yli 8 %
EBITA-%
(> 40 Me)

Orgaaninen ja epäorgaaninen kasvu
Tulosparannusohjelma

2025

285 Me
Liikevaihto

Essential Solutions
Advanced Materials

92 Me
193 Me

6 %
EBITA-%
18 Me
EBITA

Konsernitason kustannukset
(n. 4 milj. e vuonna 2025)

2023

211 Me
Liikevaihto

Essential Solutions
Advanced Materials

50 Me
161 Me

5 %
EBITA-%
10 Me
EBITA



Syyskuu 2026

Kohokohdat – tavoitteena arvonaluonti

Onnistunut transformaatio
ja vahva kannattavuus

Q2/2026: Aspon
vertailukelpoinen EBITA
jatkuvista toiminnoista oli
10,8 (7,5) milj. euroa

Aspon hallitus on
hyväksynyt
jakautumissuunnitelman ja
uudet keskipitkän aikavälin
tavoitteet tulevaan

ESL Shipping ja Telko:
Kaksi erilaista kasvutarinaa
– kaksi uutta vaihtoehtoa
sijoittajille