KONSERNITILINPÄÄTÖS 2025, 2024, 2023

Tilinpäätöksen sisällysluettelo

KONSERNITILINPÄÄTÖS 2025, 2024, 2023 ***1***

Konsernin laaja tuloslaskelma **3**

Konsernitase **4**

Konsernin rahavirtalaskelma **5**

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista **6**

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot **6**

1 Laatimisperusteet **7**

2 Liiketoiminta ja kannattavuus **8**
2.1 Liikevaihto 8
2.2 Segmenttitiedot 9
2.3 Liiketoiminnan muut tuotot 12
2.4 Osakkuusyritykset 13
2.5 Materiaalit ja palvelut 14
2.6 Henkilöstökulut ja -määrät 14
2.7 Poistot ja arvonalentumiset 15
2.8 Liiketoiminnan muut kulut 15

3 Sijoitettu pääoma **16**
3.1 Aineelliset hyödykkeet 18
3.2 Aineettomat hyödykkeet 20
3.3 Vuokrasopimukset 23
3.4 Käyttöpääoma 26
3.4.1 Vaihto-omaisuus 26
3.4.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset 27
3.4.3 Ostovelat ja muut velat 28
3.5 Keskeneräiset rakennettavat alukset 28

4 Rahoitus **28**
4.1 Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta 28
4.2 Rahoitusvarat ja -velat 31
4.3 Rahavarat 33
4.4 Lainat ja maturiteetti 34
4.5 Rahoitustuotot ja -kulut 35
4.6 Oma pääoma ja osingonjako 35
4.7 Osakekohtainen tulos 37

5 Muut liitetiedot **37**
5.1 Konsernirakenne 37
5.2 Tuloverot 38
5.3 Laskennalliset verot 39
5.4 Johdannaissopimukset 39
5.5 Lähipiiri ja johdon palkitseminen 41
5.6 Osakeperusteiset maksut 42
5.7 Ehdolliset velat, varat ja muut sitoumukset 45
5.8 Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat 45
5.9 Muutokset IFRS-standardeissa 46

Tilinpäätöksen allekirjoitukset ***49***

Konsernin laaja tuloslaskelma

ESL Group

1 000 €	**Liitetieto**	**1.1.-31.12.2025**	**1.1.-31.12.2024**	**1.1.-31.12.2023**
Liikevaihto	2.1	**185 178**	**206 207**	**189 029**
Liiketoiminnan muut tuotot	2.3	13 684	1 178	636
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista	2.4	207	439	1 268
Materiaalit ja palvelut	2.5	-57 658	-66 002	-47 529
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	2.6	-17 956	-18 242	-18 350
Poistot ja arvonalentumiset	2.7	-11 548	-20 462	-17 404
Poistot ja arvonalentumiset vuokratuista hyödykkeistä	2.7	-6 475	-10 663	-10 394
Liiketoiminnan muut kulut	2.8	-80 020	-83 389	-79 577
Liikevoitto		**25 412**	**9 066**	**17 679**
Rahoitustuotot	4.5	381	1 335	145
Rahoituskulut	4.5	-5 248	-6 056	-6 372
Rahoitustuotot ja -kulut		**-4 867**	**-4 721**	**-6 227**
Voitto ennen veroja		**20 545**	**4 345**	**11 452**
Tuloverot	5.2	74	-39	-263
Tilikauden voitto		**20 619**	**4 306**	**11 189**
Muut laajan tuloksen erät				
Suojauslaskenta	5.4	-16 881	9 357	0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-16 881	9 357	0
Tilikauden laaja tulos		**3 738**	**13 663**	**11 189**
Tilikauden tuloksen jakautuminen				
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva tulos		20 619	4 306	11 189
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen				
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva laaja tulos		3 738	13 663	11 189
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden osakekohtainen tulos				
Laimentamaton ja laimennettu		9,00	2,11	6,22

Konsernitase

Varat

1 000 €	**Liitetieto**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Pitkäaikaiset varat				
Aineettomat hyödykkeet	3.2	8 417	8 659	8 378
Aineelliset hyödykkeet	3.1	171 053	158 533	165 562
Vuokratut hyödykkeet	3.3	7 038	7 227	12 779
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä	2.4	2 080	1 874	1 703
Pitkäaikaiset varat yhteensä		**188 588**	**176 293**	**188 422**
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus	3.4.1	16 762	21 412	19 583
Myyntisaamiset ja muut saamiset	3.4.2	28 409	40 465	34 711
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset		310	155	-
Rahavarat	4.3	7 433	17 434	3 714
Lyhytaikaiset varat yhteensä		**52 914**	**79 467**	**58 008**
Varat yhteensä		**241 502**	**255 760**	**246 430**

Oma pääoma ja velat

1 000 €		**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma	4.6	1 514	1 514	1 514
Vararahasto	4.6	126	126	126
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	4.6	45 858	75 000	-
Suojauslaskennan rahasto	4.6	-7 524	9 357	-
Kertyneet voittovarat		53 257	42 584	60 055
Oma pääoma yhteensä		**93 231**	**128 581**	**61 695**
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat	5.3	1 696	1 881	1 980
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	4.4	114 097	95 046	139 061
Vuokrasopimusvelat	3.3	2 221	1 123	1 385
Pitkäaikaiset velat yhteensä		**118 014**	**98 050**	**142 426**
Lyhytaikaiset velat				
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	4.4	9 297	7 601	5 502
Vuokrasopimusvelat	3.3	4 973	6 204	11 517
Ostovelat ja muut velat	3.4.3	15 987	15 180	25 101
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat		0	144	189
Lyhytaikaiset velat yhteensä		**30 257**	**29 129**	**42 309**
Velat yhteensä		**148 271**	**127 179**	**184 735**
Oma pääoma ja velat yhteensä		**241 502**	**255 760**	**246 430**

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 €	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024	1.1.-31.12.2023
Liiketoiminnan rahavirta:			
Liikevoitto yhteensä	25 412	9 066	17 679
Oikaisut:			
Suunnitelmanmukaiset poistot	18 023	31 126	27 798
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot (-) ja -tappiot (+)	-10 962	2	-20
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista	-207	-439	-1 268
Osakepalkitseminen	54	79	27
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	-12	8	-11
Muut tuotot ja kulut, joihin ei liity maksua	-6	36	6
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	32 302	39 877	44 211
Käyttöpääoman muutos:			
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys(-)/vähennys(+)	2 306	2 268	-4 934
Vaihto-omaisuus, myydyt Green Coaster -alukset (+)	24 748	24 873	-
Vaihto-omaisuus, myytävien alusten ennakkomaksut (-)	-20 988	-27 628	-
Vaihto-omaisuuden muu lisäys(-)/vähennys(+)	1 097	1 132	-4 467
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys(+)/vähennys(-)	828	-4 489	-3 661
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	40 293	36 033	31 148
Green Handy termiinit	-1 783	-	
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-5 269	-5 888	-6 337
Saadut korot liiketoiminnasta	381	1 335	145
Maksetut välittömät verot ja saadut veronpalautukset	-410	-337	-240
Liiketoiminnan rahavirta (A)	**33 212**	**31 143**	**24 716**
Investointien rahavirta:			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-31 533	-47 339	-20 723
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	18 462	33 560	20
Myönnetyt lainat (–)	-	-180	-894
Saadut maksut myönnetyistä lainoista	-	1 514	-
Green Handy termiinit	-5 348	-	-
Saadut osingot liiketoiminnasta	-	269	539
Investointien rahavirta (B)	**-18 419**	**-12 176**	**-21 058**
Rahoituksen rahavirta:			
Saadut maksut osakeannista	-	45 000	-
Lainojen nostot	46 550	25 100	78 650
Lainojen takaisinmaksut (-)	-25 803	-37 123	-65 078
Vuokrasopimusvelan lyhennykset	-6 400	-10 624	-10 373
Maksetut osingot ja muu voitonjako (–)	-39 142	-27 600	-12 000
Rahoituksen rahavirta (C)	**-24 794**	**-5 247**	**-8 801**
Rahavarojen muutos (A + B + C) lisäys (+) / vähennys (–)	**-10 001**	**13 720**	**-5 143**
Rahavarat tilikauden alussa	17 434	3 714	8 857
Rahavarat tilikauden lopussa	7 433	17 434	3 714
Rahavarojen muutos	-10 001	13 720	-5 143

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 €	*Liitetieto*	*Osakepääoma*	*Vararahasto*	*Sijoitetun vapaan pääoman rahasto*	*Suojauslaskennan rahasto*	*Kertyneet voittovarat*	*Yhteensä*
Oma pääoma 1.1.2025		**1 514**	**126**	**75 000**	**9 357**	**42 584**	**128 581**
Laaja tulos							
Tilikauden tulos						20 619	20 619
Suojauslaskenta	5.4				-16 881		-16 881
Tilikauden laaja tulos yhteensä					**-16 881**	**20 619**	**3 738**
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonjako	4.6					-10 000	-10 000
Pääoman palautus	4.6			-29 142			-29 142
Osakepalkitseminen	4.6					54	54
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä				**-29 142**		**-9 946**	**-39 088**
Oma pääoma 31.12.2025		**1 514**	**126**	**45 858**	**-7 524**	**53 257**	**93 231**

1 000 €	*Liitetieto*	*Osakepääoma*	*Vararahasto*	*Sijoitetun vapaan pääoman rahasto*	*Suojauslaskennan rahasto*	*Kertyneet voittovarat*	*Yhteensä*
Oma pääoma 1.1.2024		**1 514**	**126**			**60 199**	**61 839**
Laaja tulos							
Tilikauden tulos						4 306	4 306
Suojauslaskenta	5.4				9 357		9 357
Tilikauden laaja tulos yhteensä					**9 357**	**4 306**	**13 663**
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonjako	4.6					-22 000	-22 000
Invstoinit omaan pääomaan	4.6			75 000			75 000
Osakepalkitseminen	4.6					79	79
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä				**75 000**		**-21 921**	**53 079**
Oma pääoma 31.12.2024		**1 514**	**126**	**75 000**	**9 357**	**42 584**	**128 581**

1 000 €	*Liitetieto*	*Osakepääoma*	*Vararahasto*	*Sijoitetun vapaan pääoman rahasto*	*Suojauslaskennan rahasto*	*Kertyneet voittovarat*	*Yhteensä*
Oma pääoma 1.1.2023		**1 514**	126			**54 439**	**56 079**
Laaja tulos							
Tilikauden tulos						11 189	11 189
Tilikauden laaja tulos yhteensä						**11 189**	**11 189**
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonjako						-5 600	-5 600
Osakepalkitseminen						27	27
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä						**-5 573**	**-5 573**
Oma pääoma 31.12.2023		**1 514**	**126**			**60 055**	**61 695**

1 Laatimisperusteet

Tilinpäätöksen rakenne

Tämän konsernitilinpäätöksen alussa kerrotaan ESL Shipping -konsernin liiketoiminnasta ja kuvataan tilinpäätöksen laatimisperusteet. Laatimisperiaatteet ja johdon harkintaan perustuvat ratkaisut esitetään liitetiedoissa kunkin tilinpäätöserän yhteydessä. Tilinpäätös on jaettu asiakokonaisuuksiin ja järjestetty niin, että se parhaalla mahdollisella tavalla toisi esiin ESL Shipping -konsernille merkityksellisimmät asiat ensin, ja että se samalla esittelisi jäsennellysti ESL Shipping -konsernin toimintaa sekä erityispiirteitä.

Tietoa yhtiöstä ja tilinpäätöksestä

ESL Shipping on Itämeren johtava kuivia irtolasteja (*dry bulk*) kuljettava varustamo. Vuosi 2025 oli jo yhtiön 76. toimintavuosi. ESL Shippingin strategia ja kilpailuetu perustuvat edelläkävijyyteen vastuullisuudessa sekä yhtiön ainutlaatuiseen kykyyn kehittää ja toimittaa luotettavaa infrastruktuuria jäisissä olosuhteissa toimiville pohjoismaisille teollisuusyrityksille, jotka investoivat vihreään siirtymään. Varustamo tarjoaa erityispalveluina suurten valtamerialusten lastauksia ja kevennyksiä merellä. Vuoden lopussa varustamon tonnisto koostui yhteensä 37 aluksesta, joiden kantavuus oli 298 000 tonnia kuollutta painoa. Aluksista 24 on kokonaan omistettuja (77 % tonnistosta), kaksi alusta on vähemmistöomistettuja (3 %) ja loput 11 alusta (20 %) ovat aikarahdattuja. Luvut sisältävät Green Coaster -poolin, joka koostui kahdeksasta aluksesta, joista tilinpäätöshetkellä neljä oli AtoBatC Shipping AB:n ja neljä sijoittajien omistuksessa.

ESL Shipping konsernin emoyhtiö on ESL Shipping Oy, jonka Y-tunnus on 0201126-4. Emoyhtiön kotipaikka on Helsinki ja rekisteröity osoite Lintulahdenkuja 10, 00500 Helsinki, Suomi, josta myös jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa.

ESL Shipping Oy kuuluu Aspo Oyj-konserniin Aspo Oyj:n omistaessa 78,57 % yhtiöstä. OP Suomi Infra Ky ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistavat vähemmistöosuuden yhteensä 21,43 % yhtiöstä.

Aspo-konsernin emoyhtiö on Aspo Oyj (Y-tunnus on 1547798-7). Aspo Oyj on suomalainen julkinen osakeyhtiö, jonka osakkeet on listattu Nasdaq Helsinki Oy:ssä. Emoyhtiön kotipaikka on Espoo ja rekisteröity osoite Keilaranta 17, 02150 Espoo, Suomi, josta myös jäljennös Aspo Oyj:n konsernitilinpäätöksestä on saatavissa.

Tilinpäätöksen laatimisperusta

ESL Shipping Oy:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksyttyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2025, voimassa olleita standardeja sekä tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina, ja ne perustuvat liiketapahtumien alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottu. Suluissa olevissa luvuissa viitataan vuosien 2024 ja 2023 vastaavaan ajanjaksoon.

Tämä konsernitilinpäätös 31.12.2025, 31.12.2024 ja 31.12.2023 päättyneiltä tilikausilta on laadittu ainoastaan ESL Shipping Oyj:n osakkeiden listaamista Nasdaq Helsinki Oy:n pörssilistalle varten laadittuun esitteeseen sisällytettäväksi eikä sitä voida käyttää muihin tarkoituksiin. Koska konsernitilinpäätös on laadittu sisällytettäväksi esitteeseen, hallituksen toimintakertomusta eikä emoyhtiön tietoja ole esitetty. Tämä konsernitilinpäätös ei ole yhtiön lakisääteinen konsernitilinpäätös.

Olennaiset muutokset taloudellisessa raportoinnissa vuonna 2025

ESL Shippingin tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia vuonna 2025. Tilikaudella käyttöönotetut standardimuutokset on kerrottu liitetiedossa 5.9 Muutokset IFRS-standardeissa.

Arvionvaraiset erät ja johdon harkinta

Johto käyttää harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteita sovellettaessa. Lisäksi tilinpäätöstä laadittaessa käytetään tarvittaessa kirjanpidollisia arvioita. Arvioiden perustana olevien tekijöiden muuttumisen myötä on mahdollista, että toteumat poikkeavat merkittävästikin tilinpäätöksessä käytetyistä arvioista.

Konsernitilinpäätöstä laadittaessa ilmastonmuutoksen vaikutuksia on arvioitu erityisesti johdon harkintaa ja arvioita vaativien seikkojen, sekä liitetietojen esittämisen osalta. ESL Shipping on suorittanut ilmastoriskiarvioinnin, jossa on huomioitu erilaiset ilmastoskenaariot, olosuhteiden muutokset ja niistä aiheutuvat riskit lyhyelle, keskipitkälle ja pitkälle aikavälille. Ilmastoskenaarioille on määritelty seuraavanlaiset aikahorisontit: lyhyt aikaväli 0–5 vuotta, keskipitkä aikaväli 5–15 vuotta sekä pitkä aikaväli yli 15 vuotta. ESL Shipping on arvioinut, että ilmastonmuutoksella ei ole lyhyellä tai keskipitkällä aikavälillä vaikutusta käytettyihin johdon harkintoihin tai arvioihin.

Taulukossa alla annetaan yleiskuva alueista, joihin on liittynyt merkittävissä määrin harkintaa tai jotka ovat monimutkaisia, sekä eristä, joihin saattaa todennäköisemmin tulla olennaisia oikaisuja, jos arviot ja oletukset osoittautuvat vääriksi. Yksityiskohtaisia tietoja näistä arvioista ja harkintaan perustuvista ratkaisuista on kunkin asianomaisen tilinpäätöserän liitetiedoissa, joissa on myös tietoja tilinpäätöserän laskentaperusteista.

Merkittävät arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Erä	**Arvio**	**Harkintaan perustuvia ratkaisuja**	**Liitetieto**
Vuokrasopimusvelat ja vuokratut hyödykkeet	Vuokra-ajan määrittäminen ja vuokrasopimuskomponentin määrittäminen alusten osalta	Kyllä	3.3
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	Taloudellinen vaikutusaika, jäännösarvo	Kyllä	3.1 ja 3.2
Liikearvo	Käyttöarvolaskelmien oletukset	Ei	3.2

2 Liiketoiminta ja kannattavuus

2.1 Liikevaihto

ESL Shipping huolehtii teollisuuden ja energia-alan raaka-aineiden merikuljetuksista ja niihin liittyvistä palveluista. Liikevaihto koostuu pääosin merirahtauspalveluista pääasiassa teollisuudelle ja energia-alalle

ESL Shippingin liikevaihto laski 10 % vertailukauteen 2024 nähden ja oli 185,2 miljoonaa euroa (2024: 206,2 miljoonaa euroa, 2023: 189,0). *Handy*-liiketoiminnan liikevaihto pysyi ennallaan, kun taas *Coaster*-alusluokan liikevaihto laski 15 %. Liikevaihdon lasku vuonna 2025 johtui pääasiassa pienemmästä kapasiteetista, erittäin heikosta spot-markkinahinnoittelusta ja vaisummasta sopimusperusteisesta rahtivolyymikysynnästä teollisuustoiminnan yleisesti vaatimattoman tason seurauksena etenkin Coaster-alusluokassa. Vuotta 2023 leimasi haastava liiketoimintaympäristö kun useissa keskeisissä asiakassegmenteissä liiketoiminta oli laskussa, mikä veti alas erityisesti spot-volyymeja ja korkoja, ja kustannusinflaatio ja korot oli korkealla. Sekä vuonna 2025 että vuonna 2024 ESL Shipping myi kaksi Green Coasteria sijoittajaryhmän perustamalle yritykselle. *Supramax*-alusten myynti saatiin päätökseen vuoden 2024 toisella neljänneksellä, joten ne kerryttivät liikevaihtoa siihen saakka.

Liikevaihtoon sisältyy myynnin valuuttakurssieroja 25,6 tuhatta euroa (2024: 17,5 tuhatta euroa, 2023: 39,2 tuhatta euroa).

ESL Shipping jaottelee liikevaihdon tuloutusajankohdan mukaan ja markkina-alueittain.

Liikevaihto tuloutusajankohdan mukaan

1 000 €	2025	2024	2023
Tuloutus yhtenä ajankohtana	25 437	25 541	196
Tuloutus ajan kuluessa	159 741	180 665	188 833
	185 178	**206 207**	**189 029**

Suurin osa konsernin liikevaihdosta, yhteensä 86,3 % (2024: 87,6 %, 2023: 99,9 %) tuloutuu ajan kuluessa. Yhtenä ajankohtana tavaroiden tai palvelujen luovutuksen yhteydessä tuloutettavia suoritteita ovat Green Coaster -alusten myynti sekä tytäryhtiön Oy AtoBatC Shipping Oy:n liittyvät palvelut.

Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot

Liikevaihto markkina-alueittain

1 000 €	2025	2024	2023
Suomi	96 651	101 142	99 411
Skandinavia	62 278	74 753	53 367
Baltia	3 343	2 822	425
Muu Eurooppa	21 530	24 107	26 118
Muut maat	1 376	3 383	9 708
	185 178	**206 207**	**189 029**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - **Myyntituottojen tulouttaminen**

ESL Shippingin merirahtaus tuloutetaan ajan kuluessa palvelujen suorittamisen myötä. Tuloutus perustuu kuljetus- tai muihin palvelusopimuksiin. Raportointikauden päättyessä tuotot ESL Shippingin matkalla tai muuten kesken olevista palveluista kirjataan perustuen raportointihetkeen mennessä toteutuneiden palvelun suorittamispäivien osuuteen palvelun arvioidusta kokonaiskestosta. Green Coaster -alusten myynnistä saatava liikevaihto kirjataan toimitusehtojen mukaisesti tiettynä ajankohtana.

Vain pieni osa liikevaihdosta on asiakkaalle myytäviä palveluita, joista tuotot kirjataan yhtenä ajankohtana, kun palvelu on suoritettu.

Myyntihintoihin ei sisälly merkittävää rahoituskomponenttia. Pääsääntöisesti myyntisaamiset erääntyvät maksettavaksi 0–60 päivän kuluessa laskutuspäivästä. Myös asiakkailta saatavia ennakkomaksuja käytetään.

ESL Shippingillä ei ole ollut sellaisia olennaisia asiakassopimuksen saamisesta aiheutuvia lisämenoja, jotka pitäisi aktivoida taseeseen. Mahdolliset lisämenot kirjataan kuluksi ja ne ovat luonteeltaan sellaisia, että ne kirjattaisiin kuluksi viimeistään yhden vuoden kuluessa niiden syntymisestä.

2.2 Segmenttitiedot

ESL Shipping esittää segmenttitiedot tavalla, joka on yhtenevä ELS Shipping -konsernin hallitukselle ja toimitusjohtajan vetämälle johtoryhmälle tapahtuvan sisäisen raportoinnin kanssa. Liiketoimintayksiköt on luokiteltu IFRS-tilinpäätösstandardin mukaisesti seuraaviin raportoitaviin segmentteihin:

- **Handy** -segmentti, joka koostuu 10 000 -25 000 tonnin kantavuuden Handysize-aluksista jotka soveltuvat erityisesti pienempien ja monipuolisten rahtien, kuten kaivannaiset ja rikasteet, viljan, teräksen, koksin, maa-ainesten ja sementin kuljettamiseen. Lähes kaikissa Handysize-kokoluokan aluksissa on kiinteät nosturit, jotka mahdollistavat omatoimisen lastaamisen ja lastin purkamisen, sekä merellä tapahtuvan lastinkäsittelyn. Handy-segmentin asiakaskunta koostuu ensisijaisesti kaivosteollisuuden ja metallijalostuksen sekä kivenmurskauksen alojen, kemianteollisuuden sekä energiateollisuuden yrityksistä.
- **Coaster** -segmentti, joka koostuu 4 000 – 10 000 tonnin kantavuuden Coaster-aluksista, jotka soveltuvat erityisesti pienemmille rahtimäärille sekä Euroopan sisäisille reiteille.

Coaster-segmentin asiakaskunta koostuu ensisijaisesti metsäteollisuuden, kaivosteollisuuden ja metallinjalostuksen sekä kivenmurskauksen alojen, kemianteollisuuden, elintarviketeollisuuden ja projektikuljetusten asiakkaista.

- Lisäksi **Muut** -erään kuuluu liiketoimintoja palvelevat konsernitoiminnot ja konsernijohto sekä eliminoinnit. Vuonna 2024 ja 2023 konsernin liiketoimintoihin kuului Supramax joka ei ollut konsernin ja johdon kannalta olennainen niin tuloksen kuin liikevaihdon osalta eikä sitä siten pidä esittää omana segmenttinään vuosina 2024 ja 2023.

Konsernin ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä (CODM) toimii toimitusjohtaja yhdessä hallituksen kanssa. CODMin päätöksenteon perusteena segmenttien tuloksellisuuden arvioinnissa sekä resurssien kohdentamisessa toimii käyttökate ja liikevoitto ja vertailukelpoinen liikevoitto ja käyttökate.

Segmenttien sisäiset liiketapahtumat eliminoidaan ja segmenttien väliset tapahtumat ovat markkinaehtoisia. Segmenttiraportoinnissa esitettävät tuotot, kulut ja varat ovat eriä, jotka ovat suoraan tai perustellusti kohdennettavissa segmenteille. Segmenttiraportoinnissa on käytetty samoja laadintaperiaatteita kuin ESL Shipping -konsernissa.

Toimintasegmentit 2025

1000 €	**Handy**	**Coaster**	**Muut**
Ulkoinen liikevaihto	79 739	105 439	-
Sisäinen liikevaihto	109	1 133	-1 242
Liikevaihto yhteensä	**79 848**	**106 572**	**-1 242**
Osuus osakkuusyritysten voitosta (sisältyy liikevoittoon)	-	207	-
Vertailukelpoinen käyttökate	23 268	12 663	-1 553
Poistot ja arvonalentumiset	-8 346	-9 677	-
Vertailukelpoinen liikevoitto	14 922	2 987	-1 553
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	9 606	-	-549
Liikevoitto	24 528	2 987	-2 102
Segmenttien varat			
Korottomat varat	123 086	100 193	8 794
Osuudet osakkuusyrityksissä	-	2 080	-
Käyttöoikeusomaisuuserät	743	6 295	-
Segmenttien varat yhteensä	**123 830**	**108 568**	**8 794**
Investoinnit	8 222	23 218	93

Toimintasegmentit 2024

1 000 €	**Handy**	**Coaster**	**Muut**

Ulkoinen liikevaihto	79 133	119 530	7 543
Sisäinen liikevaihto	-	1 484	-1 484
Liikevaihto yhteensä	**79 133**	**121 014**	**6 059**
Osuus osakkuusyritysten voitosta (sisältyy liikevoittoon)	-	439	-
Vertailukelpoinen käyttökate	20 749	18 388	1 469
Poistot ja arvonalentumiset	-8 780	-13 518	-8 827
Vertailukelpoinen liikevoitto	11 969	4 869	-124
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-	-	-7 649
Liikevoitto	11 969	4 869	-7 773
Segmenttien varat			
Korottomat varat	139 128	105 594	1 779
Osuudet osakkuusyrityksissä	-	1 873	-
Käyttöoikeusomaisuuserät	787	6 441	-
Segmenttien varat yhteensä	**139 916**	**113 909**	**1 779**
Investoinnit	25 371	21 968	-

Toimintasegmentit 2023

1 000 €	**Handy**	**Coaster**	**Muut**
Liikevaihto	78 536	93 682	16 811
Sisäinen liikevaihto	467	2 890	-3 357
Liikevaihto yhteensä	**79 003**	**96 572**	**13 454**
Osuus osakkuusyritysten voitosta (sisältyy liikevoittoon)	-	1 268	-
Vertailukelpoinen käyttökate	24 497	18 451	3 098
Poistot ja arvonalentumiset	-10 467	-13 210	-4 122
Vertailukelpoinen liikevoitto	**14 030**	**5 241**	**-1 024**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	150	-	-718
Liikevoitto	**14 180**	**5 241**	**-1 743**
Segmenttien varat			
Korottomat varat	106 021	68 487	53 740
Osuudet osakkuusyrityksissä	-	1 703	-
Käyttöoikeusomaisuuserät	637	12 131	
Segmenttien varat yhteensä	**106 657**	**82 321**	**53 740**
Investoinnit	5 351	15 351	-

Täsmäytyslaskelma

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Liikevaihto			
Raportoitavien segmenttien liikevaihto yhteensä	185 178	198 663	172 218
Muut -erän liikevaihto	**-**	7 543	16 811
Konsernin liikevaihto	**185 178**	**206 207**	**189 029**
Vertailukelpoinen liikevoitto			
Raportoitavien segmenttien vertailukelpoinen liikevoitto yhteensä	17 909	16 838	19 271
Muut -erän vertailukelpoinen liikevoitto	-1 553	-124	-1 024
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	9 057	-7 649	-568
Konsernin liikevoitto	**25 412**	**9 066**	**17 679**
Konsernin rahoitustuotot ja -kulut	-4 867	-4 721	-6 227
Konsernin voitto/tappio ennen veroja	**20 545**	**4 345**	**11 452**
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät			
M/S Kallio myyntituotto	9 606	-	-
Strategiset projektit	-150	-	-
Maksupetos	-399	-	-
Supramaxiin liittyvät arvonalentumistappiot ja muut erät	-	-7 234	-
ESL Shipping vähemmistöosuuden myynti	-	-520	-
Liiketoimintojen lopettaminen	-	105	-
Vähemmistöosuuden myynnin neuvontakulut	-	-	-568
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	**9 057**	**-7 649**	**-568**
Varat			
Raportoitavien segmenttien varat yhteensä	232 398	253 825	188 978
Muut -erän varat yhteensä	8 794	1 779	53 740
Kohdistamattomat korolliset varat	310	155	3 709
Konsernin varat yhteensä	**241 502**	**255 760**	**246 430**

2.3 Liiketoiminnan muut tuotot

Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot	10 962	0	20
Vakuutuskorvaukset ja muut korvaukset	2 397	592	336
Vuokrasopimuksiin liittyvä hyvitys	23	60	4
Muut tuotot	393	525	275
Yhteensä	**13 774**	**1 178**	**636**

Vuonna 2025 aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot koostuivat pääosin M/S ”Kallion” myyntivoitosta 9,6 miljoonaa euroa sekä yhden *Coaster*-aluksen myyntivoitosta sen taloudellisen käyttöiän päättyessä 1,3 miljoonaa euroa. Lisäksi raportoitiin 2,4 miljoonaa euroa

vakuutuskorvauksia liittyen pääosin vuoden aikana tapahtuneeseen maksupetokseen ja M/S ”Talin” tulipaloon.

2.4 Osakkuusyritykset

Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä

Konsernilla on kaksi osakkuusyritystä, jotka tulivat konserniin AtoBatC Shipping--varustamon hankinnan yhteydessä vuonna 2018. Nämä kommandiittiyhtiöt Auriga KG ja Norma KG ovat saksalaisia ja niiden kotipaikka on Leer. Konsernin omistusosuus yhtiöistä on 49 %.

Osakkuusyritykset

Yhtiö	Maa	Omistusosuus, %
Auriga KG	Saksa	49,00
Norma KG	Saksa	49,00

Kumpikin yhtiö omistaa yhden kuivarahtialuksen. Yhtiöiden tuotot koostuvat alusten vuokraustuotoista. Näiden osakkuusyritysten yrityshankinnan yhteydessä määritetty käypä arvo oli 0,9 miljoonaa euroa kirja-arvoa korkeampi. Käyvän arvon ja kirja-arvon erotus kohdistuu yhtiöiden omistamiin aluksiin ja se poistetaan niiden taloudellisena vaikutusaikana. Poiston määrä on noin 0,1 miljoonaa euroa vuodessa.

ESL Shipping käyttää osakkuusyhtiöiden kahta laivaa liiketoiminnassaan ja maksaa niistä osakkuusyhtiöille markkinaehtoista vuokraa

Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä

1 000 €	2025	2024	2023
Tilikauden alussa	1 873	1 703	974
Saadut osingot	0	-269	-536
Osuus tilikauden tuloksista	207	439	1 268
Tilikauden lopussa	**2 080**	**1 873**	**1 703**

Lähipiiriliiketoimet - osakkuusyritykset

1 000 €	2025	2024	2023
Palvelujen ostot	-1 991	-2 534	-3 080
Vuokrattujen laivojen poistot	-872	-1 101	-1 254
Vuokrattujen laivojen korkokulut	-21	-26	-29
Vuokratut hyödykkeet, laivat	1 027	1 122	1 265
Muut saamiset	264	123	286
Vuokrasopimusvelat	1 018	1 133	1 272

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Osakkuusyritykset

Osakkuusyhtiöt konsolidoidaan pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappiosta ylittää kirjanpitoarvon, kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita ei yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyritysten velvoitteiden täyttämiseen. Sisäisistä liiketoimista johtuvat realisoitumattomat voitot on eliminoitu konsernin omistusosuuden mukaisesti. Osuus osakkuusyritysten tuloksista esitetään laajassa tuloslaskelmassa laskettuna tilikauden tuloksesta ja se sisältää verovaikutuksen.

2.5 Materiaalit ja palvelut

Materiaalit ja palvelut

1 000 €	2025	2024	2023
Ostot tilikauden aikana			
Polttoainekulutus	-29 073	-39 054	-47 127
Green Coaster ja Green handy aluksiin liittyvät	-24 538	-24 291	-
Päästöoikeudet	-3 163	-1 665	-
Muut kulut	6	-67	27
Yhteensä	**-56 768**	**-65 077**	**-47 100**
Vaihto-omaisuuden muutos	-890	-925	-429
Materiaalit ja palvelut yhteensä	**-57 658**	**-66 002**	**-47 529**

Ostoihin tilikauden aikana sisältyy ostojen valuuttakurssieroja 6,0 tuhatta euroa (2024: -80,8 tuhatta euroa, 2023: 11,9 tuhatta euroa).

Ostoja edelleen myytäviin Green Coaster ja Green Handy -aluksiin liittyen oli 24,5 miljoonaa euroa (2024: 24,3). Päästöoikeuksien kuluja *Handy*-luokan aluksille kirjattiin 3,2 miljoonaa euroa (2024: 1,7).

2.6 Henkilöstökulut ja -määrät

Työsuhde-etuuksista kirjatut kulut

1 000 €	2025	2024	2023
Palkat	-15 101	-15 802	-15 507
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-1 170	-881	-760
Osakepalkitseminen	-95	-125	-306
Muut henkilösivukulut	-1 590	-1 435	-1 776
Yhteensä	**-17 956**	**-18 242**	**-18 350**

ESL Shipping saa Liikenne- ja viestintäministeriöltä kauppa-alustuen muodossa palautuksena merimiespalkkoihin liittyviä ennakonpidätyksiä ja henkilösivukuluja. Kauppa-alustuen määrä oli 5,2 miljoonaa euroa (2024: 5,3 miljoonaa euroa, 2023: 5,9 miljoonaa euroa).

ESL Shipping -konsernin lakisääteinen eläketurva Suomessa on maahenkilöstön osalta järjestetty eläkevakuutusyhtiöiltä otetuilla vakuutuksilla. Suomen merihenkilöstön osalta eläketurva on hoidettu Merimieseläkekassan kautta. Ulkomaisissa yksiköissä eläketurva on järjestetty paikallisen lainsäädännön ja sosiaaliturvasäännösten mukaisesti. Konsernin eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, ja niihin liittyvät suoritukset kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jota veloitus koskee.

Tiedot ylimmän johdon työsuhde-etuuksista esitetään liitetiedossa 5.5 Lähipiiri ja johdon palkitseminen.

Henkilöstömäärät

Henkilöstö keskimäärin

	2025	2024	2023
Merihenkilöstö	190	208	237
Maahenkilöstö	67	61	59
Yhteensä	**257**	**269**	**296**

Henkilöstö tilikauden lopussa

	2025	2024	2023
Merihenkilöstö	179	193	238
Maahenkilöstö	71	60	59
Yhteensä	**250**	**253**	**297**

2.7 Poistot ja arvonalentumiset

Poistot ja arvonalentumistappiot

1 000 €	2025	2024	2023
Poistot aineettomista ja aineellisista hyödykkeistä			
Aineettomat hyödykkeet	-3	-10	-19
Alukset	-11 402	-13 300	-17 223
Koneet ja kalusto	-17	-10	-37
Muut aineelliset hyödykkeet	-125	-125	-125
Poistot yhteensä	**-11 548**	**-13 445**	**-17 404**
Arvonalentumistappiot			
Alukset	0	-7 018	-
Arvonalentumistappiot yhteensä	**0**	**-7 018**	**-**
Poistot ja arvonalentumistappiot yhteensä	**-11 548**	**-20 462**	**-17 404**

Poistot vuokratuista hyödykkeistä

1 000 €	2025	2024	2023
Aineettomat hyödykkeet	-4	-4	-13
Rakennukset	-223	-225	-245
Alukset	-6 118	-10 313	-10 021
Koneet ja kalusto	-130	-121	-115
Poistot yhteensä	**-6 475**	**-10 663**	**-10 394**
Poistot ja arvonalentumistappiot yhteensä	**-6 475**	**-10 663**	**-10 394**

Poistot liittyvät pääosin ESL Shippingin omistamiin ja vuokraamiin aluksiin.

Vuonna 2024 kirjattu arvonalentumistappio 7,0 miljoonaa euroa liittyi myytyihin *Supramax*-aluksiin. Arvonalentumistappio kirjattiin maaliskuussa 2024, kun alukset luokiteltiin myytävänä oleviksi IFRS 5 standardin mukaisesti ja tuolloin päättyi myös *Supramax*-alusten poistojen kirjaaminen.

Poistoihin liittyvät laadintaperiaatteet on selostettu liitetiedossa 3.1 Aineelliset hyödykkeet ja 3.2 Aineettomat hyödykkeet. Vuokrasopimuksiin liittyvät laadintaperiaatteet on kuvattu kappaleessa 3.3 Vuokrasopimukset.

2.8 Liiketoiminnan muut kulut

Liiketoiminnan muut kulut

1 000 €	2025	2024	2023
Muut varustuskulut	-74 438	-79 001	-75 879
Vuokrat ja leasing	-108	-103	-143

Ulkopuoliset palvelut	-2 288	-2 216	-1 932
Muut kulut	-3 277	-2 069	-1 623
Yhteensä	**-80 111**	**-83 389**	**-79 577**

ESL Shippingin muista varustuskuluista valtaosa liittyy laivojen operointiin, kuten satama- ja väylämaksuihin sekä laivojen teknisiin kuluihin ja vuokrasopimusten palveluosuuteen sekä laivahenkilöstön matkustuskuluihin.

Tilintarkastajien palkkiot

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Emoyhtiön tilintarkastusyhteisö			
Tilintarkastus	-102	-118	-70
Muut palvelut	0	-2	-1
Yhteensä	**-102**	**-120**	**-73**

ESL Shipping Oy:n tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy.

3 Sijoitettu pääoma

Sijoitettu pääoma

1 000 €	**Liitetieto**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Liikearvo	3.2	6 337	6 337	6 193
Muut aineettomat hyödykkeet	3.2	2 080	2 322	2 185
Aineelliset hyödykkeet	3.1	171 053	158 533	165 562
Vuokratut hyödykkeet	3.3	7 038	7 227	12 779
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä	2.4	2 080	1 874	1 703
Nettokäyttöpääoma	3.4	28 605	35 960	29 944
Yhteensä		**217 193**	**212 253**	**218 366**

Sijoitettu pääoma kuvastaa sitä, mihin oma pääoma ja korollinen vieras pääoma on sitoutunut. Sijoitetun pääoman olennaisin komponentti on ESL Shippingin omistamat ja vuokraamat alukset yhteisarvoltaan 142,8 miljoonaa euroa (2024: 122,1 miljoonaa euroa, 2023: 152,1 miljoonaa euroa). Liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden osuus sijoitetusta pääomasta on 8,4 miljoonaa euroa (2024: 8,5 miljoonaa euroa, 2023: 8,4 miljoonaa euroa) ja käyttöpääoman osuus sijoitetusta pääomasta on 28,6 miljoonaa euroa (2024: 36,0 miljoonaa euroa, 2023: 29,9 miljoonaa euroa).

Investoinnit

Investoinnit koostuvat useammalla kuin yhdellä kaudella käytettävien aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden lisäyksistä. Investointien määrä 31,5 miljoonaa euroa (2024: 47,3 miljoonaa euroa, 2023: 20,7 miljoonaa euroa) koostui pääosin investoinneista Green Coaster ja Green Handy -aluksiin. Vuonna 2023 pääsiassa ESL Shipping Oy:n telakoinneista ja Green Coaster -investointien ennakkomaksuista. Vuokrattujen hyödykkeiden lisäykset on esitetty liitetiedossa 3.3 Vuokrasopimukset. Keskeneräisten rakennettavien Green Coaster ja Green Handy -alusten ennakkomaksut on eritelty liitetiedossa 3.5.

Green Coaster -investointi

ESL Shipping Oy:n tytäryhtiö AtoBatC Shipping AB 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 AtoBatC Shipping AB tilasi Chowgule & Company Private Limited -yhtiöltä Intiasta toiset kuusi Green Coaster -alusta, jotka myydään edelleen Green Coaster Shipping AB:lle (joka ei kuulu ESL Shipping konserniin).

Joka toinen Chowgule & Company Private Limitedin rakentama alus valmistetaan AtoBatC Shipping AB:lle ja joka toinen myydään edelleen Green Coaster Shipping AB:lle Eurooppaan saavuttuaan. 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 AtoBatC Shipping AB:n 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.

Vuoden 2025 loppuun mennessä Green Coastereita oli valmistunut yhdeksän kappaletta (4) ja vuoden 2026 aikana valmistuu viimeiset kolme. Green Coster -pooli aloitti toimintansa 18.6.2024 kahdella ensimmäisellä aluksella, ja vuoden 2025 lopussa poolissa oli kahdeksan alusta yhdeksännen aluksen ollessa matkalla Eurooppaan.

Green Handy -investointi

ESL Shipping rakentaa neljä uutta Green Handy -alusta. Neljän aluksen kokonaisarvo on noin 186 miljoonaa euroa, ja investointi toteutetaan vuosina 2024–2028. Sijoitus on Yhdysvaltain dollarin määräinen, ja tulevat rahavirrat on suojattu.

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 Oy suoritti ensimmäisen maksun neljästä rakennettavasta Green Handy -aluksesta. Maksu oli 29,0 miljoonaa euroa termiinikurssilla laskettuna.

ESL Shippingilla ei ole vielä poolisopimusta Green Handy -aluksista, mutta yksi neljästä aluksesta on tarkoitus myydä sijoittajaryhmälle. Näin ollen neljäsosa investoinnin määrästä, mukaan lukien toteutunut suojaustulos, on kirjattu vaihto-omaisuuden ennakkomaksuksi ja kolme neljäsosaa aineellisten hyödykkeiden ennakkomaksuksi.

Green Handy -sijoituksen osalta vieraan pääoman menot aktivoidaan. Neljäsosa vieraan pääoman menoista on kirjattu vaihto-omaisuuden ennakkomaksuksi ja kolme neljäsosaa aineellisten hyödykkeiden ennakkomaksuksi.

Tilikauden jälkeisissä tapauksissa lisätietoa tilikauden jälkeisestä uudelleenluokittelusta.

Investointisitoumukset aluksiin

Jäljellä oleva Green Coaster -investointisitoumus vuoden lopussa on noin 8 miljoonaa euroa. Se sisältää ainoastaan AtoBatC Shipping AB:lle rakennetuista Green Coaster -aluksista tulevaisuudessa suoritettavat maksut.

Jäljellä oleva Green Handy -investointisitoumus vuoden lopussa on noin 158 miljoonaa euroa. Summa sisältää jäljellä olevat maksut kaikista neljästä Green Handy -aluksesta, koska yhden aluksen edelleen myynnistä ei vielä ole tehty sopimusta. Rahavirran arvioidaan jakautuvan seuraavasti: 10 % vuonna 2026, 60 % vuonna 2027 ja 30 % vuonna 2028.

3.1 Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet 2025 1 000 €	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset ja ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	241	267 465	23	42 700	310 429
Lisäykset	62	2 357		29 408	31 827
Vähennykset	-2	-23 304		-647	-23 954
Siirrot erien välillä		29 546		-29 546	
Hankintameno 31.12.	**301**	**276 063**	**23**	**41 916**	**318 303**
Kertyneet poistot 1.1.	-230	-151 667			-151 896
Vähennysten kertyneet poistot	2	16 064			16 066
Tilikauden poistot	-17	-11 402			-11 419
Kertyneet poistot 31.12.	**-245**	**-147 005**			**-147 250**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**56**	**129 058**	**23**	**41 916**	**171 053**

Lisäykset aineellisissa hyödykkeissä vuonna 2025 koostuvat pääosin investoinneista Green Coaster -aluksiin. Alusten vähennykset liittyivät ESL Shipping Oy:n myymään M/S ”Kallioon” ja yhden Coaster-aluksen myyntiin.

Aineelliset hyödykkeet 2024 1 000 €	Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineelliset hyödykkeet	Keskeneräiset ja ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.	241	310 057	23	25 506	335 827
Lisäykset		1 678		45 182	46 860
Vähennykset		-72 258			-72 258
Siirrot erien välillä		27 987		-27 987	
Hankintameno 31.12.	**241**	**267 465**	**23**	**42 700**	**310 429**
Kertyneet poistot 1.1.	-220	-170 045			-170 266
Vähennysten kertyneet poistot		38 696			38 696
Tilikauden poistot	-10	-13 300			-13 309
Arvonalennukset		-7 018			-7 018
Kertyneet poistot 31.12.	**-230**	**-151 667**			**-151 896**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**11**	**115 798**	**23**	**42 700**	**158 533**

Lisäyksiä aineellisiin hyödykkeisiin on vuonna 2024 aiheutunut pääosin uusiin Green Coaster ja Green Handy -aluksiin liittyvistä ennakkomaksuista. Alusten vähennykset ja arvonalennukset liittyvät myytyihin kahteen *Supramax*-alukseen.

Aineelliset hyödykkeet 2023 **1 000 €**	*Koneet ja kalusto*	*Alukset*	*Muut aineelliset hyödykkeet*	*Keskeneräiset ja ennakkomaksut*	*Yhteensä*
Hankintameno 1.1.	242	309 228	23	10 642	320 135
Lisäykset		2 044		18 321	20 365
Vähennykset	-1	-4 671			-4 672
Siirrot erien välillä		3 457		-3 457	
Hankintameno 31.12.	**241**	**310 057**	**23**	**25 506**	**335 827**
Kertyneet poistot 1.1.	-184	-157 494			-157 678
Vähennysten kertyneet poistot	1	4 671			4 672
Tilikauden poistot ja arvonalentumistappiot	-37	-17 223			-17 260
Kertyneet poistot 31.12.	**-220**	**-170 045**			**-170 266**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**21**	**140 012**	**23**	**25 506**	**165 562**

Arvionvaraisuus ja johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut – Aineelliset hyödykkeet

Taloudellista vaikutusaikaa ja jäännösarvoa koskevat arviot ja poistomenetelmien valinta edellyttävät johdolta merkittävää harkintaa, ja ne ovat jatkuvan tarkastelun kohteena. Alukset ovat taseen merkittävin käyttöomaisuuserä ja niiden poistoajat vaihtelevat 17 vuodesta 30 vuoteen perustuen aluksen taloudelliseen käyttöikään. Arvioita tehdään myös yrityshankintojen yhteydessä, kun määritellään hankittujen aineellisten hyödykkeiden käypiä arvoja ja jäljellä olevia taloudellisia vaikutusaikoja.

Laivojen jäännösarvoja tarkasteltiin vuoden 2024 loppupuolella, kun osa laivoista oli lähestymässä niiden taloudellisen vaikutusajan loppua. Aikaisemmin laivojen jäännösarvoksi oli arvioitu nolla, mutta koska teräksellä on aina romuarvo, on se johtanut tilanteisiin, joissa aluksista on niiden taloudellisen vaikutusajan lopussa kirjattu myynti- tai romutusvoittoa.

Romuteräksen hinnasta romutuksen yhteydessä hankittiin tarjouksia, joiden pohjalta laivoille laskettiin jäännösarvot. Jäännösarvo katsottiin aiheelliseksi määrittää kaikille laivoille, ei pelkästään niille, jotka lähestyvät taloudellisen vaikutusaikansa loppua. Laskennassa käytetty romuteräksen hinta arvioitiin varovaisuuden periaatteella niin, että se pidemmälläkin tähtäimellä pysyisi markkinahinnan alapuolella.

Jatkossa jäännösarvo tullaan määrittämään kaikille uusille laivoille. Romuteräksen arvoa tullaan seuraamaan vähintään vuosittain ja varmistamaan, että jäännösarvojen laskennassa käytetyn romuteräksen arvo ei ylitä markkinahintaa. Jäännösarvon määrittäminen on vaikuttanut pienentävästi alusten suunnitelman mukaisiin poistoihin, vaikutus on vuositasolla noin 2,6 miljoonaa euroa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Aineelliset hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet esitetään alkuperäisten hankintahintojen ja kumulatiivisten poistojen erotuksena vähennettynä mahdollisilla arvonalentumisilla. Alusten uudisrakennusten osalta rakentamisen aikana syntyneet rahoitusmenot aktivoidaan osaksi kohteen hankintamenoa ja ne poistetaan omaisuuserän taloudellisena vaikutusaikana. Telakointien poistoaika perustuu arvioon seuraavan telakoinnin ajankohdasta.

Aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoina todennäköisen taloudellisen vaikutusajan perusteella seuraavasti:

Alukset	17–30 vuotta
Puskijat	18 vuotta
Telakoinnit	2–3 vuotta
Koneet ja kalusto	3–10 vuotta
2023: Rakennukset ja rakennelmat	15-40 vuotta
Toimitilojen perusparannusmenot	5–20 vuotta (2023: 5-10 vuotta)
Muut aineelliset hyödykkeet	3–40 vuotta

Aineellisten hyödykkeiden käytöstä poistamisista ja luovutuksista syntyneet voitot ja -tappiot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

Yksittäisten aineellisten tai aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoarvoja tarkastellaan jokaisena tilinpäätöspäivänä sen toteamiseksi, onko viitteitä niiden arvon alentumisesta. Kirjanpitoarvo alennetaan omaisuuserästä kerrytettävissä olevaa rahamäärää vastaavaksi välittömästi, jos arvonalentuminen havaitaan. Arvonalentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti. Arvonalentumistappion kirjaamisen yhteydessä poistojen kohteena olevan omaisuuserän taloudellinen vaikutusaika arvioidaan uudelleen. Aikaisemmin kirjattu arvonalennus peruutetaan, mikäli kerrytettävissä olevan tulon määrittämisessä käytetyt arviot muuttuvat. Arvonalentumistappion peruuttamisen vuoksi lisääntynyt kirjanpitoarvo ei saa ylittää sitä kirjanpitoarvoa, joka omaisuuserälle olisi määritetty, jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Julkiset avustukset

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

3.2 Aineettomat hyödykkeet

Aineettomien hyödykkeiden olennaisin erä on liikearvo. Muita aineettomia hyödykkeitä ovat liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut asiakassuhteet.

ESL Shipping Oy on kehittänyt "Smart Fleet Optimizer" (SFO) -ohjelmistoa, jonka tavoitteena on parantaa alusten matkojen suunnittelua. SFO-ohjelmisto on ESL:n omistuksessa ja sen kehitystä jatketaan. Tavoitteena on ottaa SFO-ohjelma käyttöön vuoden 2026 aikana. Hankkeen ennakkomaksut vuoden 2026 lopussa olivat 0,9 miljoonaa euroa (0,8).

Aineettomat hyödykkeet 2025 **1 000 €**	**Liikearvo**	**Aineettomat oikeudet**	**Muut aineettomat hyödykkeet**	**Ennakko-maksut**	**Yhteensä**
Hankintameno 1.1.	7 186	333	1 874	1 230	10 623
Lisäykset				93	93
Vähennykset				-207	-207
Hankintameno 31.12.	**7 186**	**333**	**1 874**	**1 117**	**10 509**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-848	-324	-791		-1 964
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset		-3	-125		-128
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	**-848**	**-328**	**-916**		**-2 092**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**6 337**	**6**	**958**	**1 117**	**8 417**

Aineettomat hyödykkeet 2024					
1 000 €	**Liikearvo**	**Aineettomat oikeudet**	**Muut aineettomat hyödykkeet**	**Ennakko-maksut**	**Yhteensä**
Hankintameno 1.1.	7 186	333	1 874	958	10 351
Lisäykset				479	479
Vähennykset				-207	-207
Hankintameno 31.12.	**7 186**	**333**	**1 874**	**1 230**	**10 623**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.	-848	-314	-666		-1 829
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset		-10	-125		-135
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.	**-848**	**-324**	**-791**		**-1 964**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**6 337**	**9**	**1 083**	**1 230**	**8 659**

Aineettomat hyödykkeet 2023					
1 000 €	**Liikearvo**	**Aineettomat oikeudet**	**Muut aineettomat hyödykkeet**	**Ennakko-maksut**	**Yhteensä**
Hankintameno 1.1.	6 193	789	1 874	600	9 456
Lisäykset				358	358
Vähennykset		-456			-456
Hankintameno 31.12.	**6 193**	**333**	**1 874**	**958**	**9 359**
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.		-751	-541		-1 292
Vähennysten kertyneet poistot		456			456
Tilikauden poistot ja arvonalentumiset		-19	-125		-144
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.		**-314**	**-666**		**-980**
Kirjanpitoarvo 31.12.	**6 193**	**19**	**1 207**	**958**	**8 378**

Liikearvon arvonalentumistestaus

Liikearvon arvonalentumistestaus tehdään ESL Shipping -konsernissa rahavirtaa tuottavien yksiköiden tasolla joka täsmää segmenttitasoon, joka on se taso, jolla liikearvoa seurataan. Konsernin raportoitavat segmentit ovat Handy, Coaster ja lisäksi Muut-erä. Segmenttikohtainen goodwill jakauma on Handyt 4 436 tuhatta euroa ja Coasterit 1 901 tuhatta euroa.

Arvonalentumistestauksessa kerrytettävissä oleva rahamäärä arvioidaan käyttöarvolaskelman avulla. Kassavirtaperusteinen käyttöarvo määritellään laskemalla ennustettujen kassavirtojen diskontattu nykyarvo. Kassavirrat sisältävät muun muassa arvion tulevaisuuden myynneistä, kannattavuudesta sekä ylläpitoinvestoinneista. Kassavirtaennusteet perustuvat hallituksen hyväksymiin vuoden 2026 budjettiin sekä vuosien 2027–2029 taloudellisiin suunnitelmiin. Testissä rahavirtoja koskevat arviot laaditaan viiden vuoden ajanjaksolle, joista viimeinen on terminaalivuosi. Terminaaliarvoina on käytetty 2 %:n (2024: 2 %, 2023: 2 %) kasvuoletusta.

Liikevaihtoa arvioitaessa oletuksena on, että nykyinen liiketoiminta pystytään pitämään ja liikevaihto kasvaa hallitusti taloudellisissa suunnitelmissa arvioidulla nopeudella. Myyntikatteen muutoksen on arvioitu seuraavan liikevaihdon kasvua. Kustannusten on arvioitu nousevan hitaasti jatkuvan kulujen hallinnan ansiosta. Kiinteiden kustannusten odotetaan nousevan enintään inflaation verran.

Diskonttauskorko on määritetty keskimääräisen painotetun pääomakustannuksen (*”wacc”*) avulla, joka kuvaa oman ja vieraan pääoman kokonaiskustannusta ottaen huomioon omaisuuseriin ja liiketoimintojen sijaintiin liittyvät erityiset riskit. ESL Shippingin *wacc* oli 8,86 % (2024: 7,69 %, 2023: 8,57 %). *Wacc*-taso nousi, johtuen pääosin maakohtaisten *wacc*-tasojen noususta ja siitä että verrokkiryhmän beta nousi hieman.

Arvonalentumistestauksen tulokset ja herkkyysanalyysi

Vuosittainen liikearvon arvonalentumistestaus suoritettiin joulukuussa. ESL Shipping -konsernin segmenteille laadittu käyttöarvolaskelma osoitti, että kerrytettävissä oleva rahamäärä ylitti selkeästi liikearvon kirjanpitoarvon, eikä liikearvon alaskirjaustarvetta ole, kuten myös vuonna 2024 ja 2023.

Arvionvaraisuus ja johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut - Liikearvo

Konsernin liikearvon kirjanpitoarvoa testataan käyttöarvolaskelman avulla, jonka laatimisessa käytetään arvioita. Erilaisilla käyttöarvolaskelman olettamuksilla voisi olla merkittävä vaikutus liikearvon konsernitilinpäätöksessä raportoituihin määriin.

Talouskehityksen epävarmuus ja toimintaympäristön voimakkaat vaihtelut vaikeuttavat arvonalentumistestauksessa käytettyjen oletusten tekemistä, etenkin tulevien kassavirtojen ja tulostason osalta.

Johdon näkemyksen mukaan testauksessa käytetyt arviot tulevista kassavirroista ja pääomien sitoutumisesta ovat todennäköisiä. Laskelmien taustalla olevat oletukset voivat kuitenkin muuttua taloudellisten ja liiketoiminnallisten olosuhteiden muuttuessa. Toteutuvat rahavirrat saattavat sen vuoksi poiketa arvioiduista diskontatuista vastaisista rahavirroista, ja tämä voi johtaa arvonalentumistappioiden kirjaamiseen tulevilla kausilla.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Liikearvo

Liiketoimintojen yhdistämisestä syntynyttä liikearvoa, jonka taloudellinen vaikutusaika on määrittelemätön ja jota ei poisteta suunnitelman mukaan, vaan tasearvo testataan vähintään vuosittain käyttöarvoon perustuvalla arvonalentumistestillä. Kassavirtaperusteinen käyttöarvo määritellään laskemalla ennustettujen kassavirtojen diskontattu nykyarvo. Viite mahdollisesta arvonalentumisesta voi johtaa arvonalentumistestauksen käynnistämiseen lyhyemmälläkin aikavälillä.

Arvonalentumistappio kirjataan tulosvaikutteisesti, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin kerrytettävissä oleva rahamäärä. Muusta omaisuuserästä kuin liikearvosta kirjattu arvonalentumistappio peruutetaan, mikäli kerrytettävissä olevan tulon määrittämisessä käytetyt arviot myöhemmin muuttuvat olennaisesti. Arvonalentumistappion peruuttamisen vuoksi lisääntynyt kirjanpitoarvo ei saa ylittää sitä kirjanpitoarvoa, joka omaisuuserälle olisi määritetty, jos siitä ei olisi aikaisempina vuosina kirjattu arvonalentumistappiota. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa. Johto tarkastelee liikearvon arvostusta vuosittain tehtävän käyttöarvolaskelman avulla.

Arvionvaraisuus ja johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut – Muut aineettomat hyödykkeet

Taloudellista vaikutusaikaa ja jäännösarvoa koskevat arviot ja poistomenetelmien valinta edellyttävät johdolta merkittävää harkintaa, ja ne ovat jatkuvan tarkastelun kohteena.

Johto käyttää harkintaa myös yrityshankintojen yhteydessä, kun määritellään hankittujen aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja ja jäljellä olevia taloudellisia vaikutusaikoja. Hankintahetken arvonmääritykset tehdään käyttäen diskontattuja kassavirtoja.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Muut aineettomat hyödykkeet

Aineettomat hyödykkeet arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon, ja ne poistetaan tasapoistoina niiden taloudellisena vaikutusaikana. Poistoajat ovat:

Ohjelmistot ja ohjelmistolisenssit	3–5 vuotta
Liiketoimintojen yhdistämisessä hankitut asiakassuhteet	15 vuotta

Pilvipalvelut kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jolla kulu syntyy, koska ne eivät ole yhtiön määräysvallassa. Arvonalentumisten osalta laatimisperiaatteet on selostettu liitetiedossa 3.1. Aineelliset hyödykkeet.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Tutkimus- ja kehittämismenot

ESL Shipping -konsernin tutkimus- ja kehittämistoiminta kohdistuu pääosin toiminnan, menetelmien ja tuotteiden kehittämiseen osana asiakaskohtaista liiketoimintaa, mistä johtuen kehityspanokset sisältyvät erittelemättöminä normaaleihin liiketoiminnan kuluihin, eivätkä ne täytä aktivointikriteerejä.

3.3 Vuokrasopimukset

Konsernilla on tavanomaisia liiketoimintaan liittyviä vuokrasopimuksia, kuten toimisto- ja varastotiloihin sekä aluksiin ja autoihin liittyviä sopimuksia. Myös osa toimistotekniikasta ja ohjelmistoista on vuokrattuja. Vuokrasopimusten ehdot neuvotellaan tapauskohtaisesti, ja niihin sisältyy paljon erilaisia ehtoja. Aluksia vuokrataan pääsääntöisesti noin vuoden pituisilla sopimuksilla. Muut vuokrasopimukset ovat tyypillisesti alle viiden vuoden pituisia.

Taseessa esitetään seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät määrät:

Vuokratut hyödykkeet

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Aineettomat hyödykkeet	3	7	11
Rakennukset	640	720	395
Koneet ja kalusto	281	206	242
Alukset	6 114	6 294	12 131
Yhteensä	**7 038**	**7 227**	**12 779**

Vuokrasopimusvelat

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Pitkäaikaiset	2 221	1 123	1 385
Lyhytaikaiset	4 973	6 204	11 517
Yhteensä	**7 194**	**7 327**	**12 902**

Tilikauden lopussa merkittävimmät vuokratut hyödykkeet olivat ESL Shippingin vuokraamat alukset.

Vuokrattujen hyödykkeiden lisäykset tilikaudella olivat 8,8 miljoonaa euroa (2024: 10,9 miljoonaa euroa, 2023: 14,3 miljoonaa euroa).

Vuokrasopimusvelkojen maturiteetti on esitetty liitetiedossa 4.4 Lainat ja maturiteetti.

Konsernin laaja tuloslaskelma sisältää seuraavat vuokrasopimuksiin liittyvät määrät:

Vuokrasopimusten tulosvaikutukset

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Poistot vuokratuista hyödykkeistä	-6 475	-10 663	-10 394
Korkokulut	-270	-308	-270
Vuokrakulut lyhytaikaisista vuokrasopimuksista	0	-2	-198
Vuokrakulut arvoltaan vähäisistä omaisuuseristä	-61	-57	-44
Vuokrakulut muuttuvista vuokrista	-5 478	-1 408	0
Kulut yhteensä	**-12 284**	**-12 438**	**-10 906**

Vuokrattujen hyödykkeiden poistot on eritelty liitetiedossa 2.7 Poistot ja arvonalentumiset.

Vuokrattuihin hyödykkeisiin liittyvät vuokrat olivat 6,7 miljoonaa euroa (2024:10,9 miljoonaa euroa, 2023: 10,6 miljoonaa euroa), josta koron osuus oli 0,3 miljoonaa euroa (2024: 0,3 miljoonaa euroa, 2023: 0,3 miljoonaa euroa). Vuokramaksut yhteensä sisältäen muuttuvien vuokrien määrän sekä lyhytaikaisiin ja arvoltaan vähäisiin vuokrattuihin hyödykkeisiin liittyvät vuokrat olivat yhteensä 12,3 miljoonaa euroa (2024: 12,4 miljoonaa euroa, 2023: 10,9 miljoonaa euroa).

Muuttuvien vuokrien määrä on merkittävä ja se on kasvanut edelleen vertailuvuodesta, johtuen siitä, että puolet uusista Green Coaster -aluksista on myyty sijoittajapoolin omistamalle yhtiölle, jolta ESL Shipping niitä vuokraa. Green Coaster -alusten vuokra lasketaan poolin tulojen perusteella, ja se on täysin muuttuva. Koska vuokra on täysin muuttuva ilman kiinteää hintaa, ei vuokrasopimusvelkaa tai vuokrattua hyödykettä ole kirjattu IFRS 16:n mukaan, vaan vuokramaksut kirjataan vuokrakuluiksi.

Tilikauden päättyessä konserni oli sitoutunut pääasiassa aikaisempia vuokrasopimuksia korvaaviin vielä alkamattomiin sopimuksiin, joiden määrä ei olennaisesti poikkea voimassa olevista sopimuksista. Vuokrasopimuksiin ei sisälly merkittäviä lunastusoptioita. Vuokralle otettuja omaisuuseriä ei käytetä lainojen vakuutena.

Arvionvaraisuus ja johdon tekemät harkintaan perustuvat ratkaisut – Vuokrasopimukset

Vuokrasopimusten kirjanpitokäsittelyyn liittyy merkittäviä johdon arvioita koskien vuokra-ajan ja vuokrasopimuskomponenttien määrittämistä.

Merkittävin johdon arvio vuokra-ajan määrittämisen osalta liittyy vuokrattuihin aluksiin, joista pääosa on vuokrattu noin vuoden mittaisella sopimuksella. Koska merkittävä osa aluskannasta on vuokrattua, sopimuksen päättyessä on erittäin todennäköistä, että sama tai vastaavanlainen alus vuokrataan tilalle. Mikäli vuokrasopimusta ei aiota jatkaa, käsitellään sopimus määräaikaisena vuokrasopimuksena. Mikäli alus on vuokrattu noin vuoden mittaisella vuokrasopimuksella, käytetään vuokrasopimusvelan laskennassa 13 kuukauden rullaavaa vuokra-aikaa (kuluva kuukausi + seuraavat 12 kk). Tämä perustuu siihen, että sopimukset ovat irtisanottavissa kiinteän vuokra-ajan jälkeen ja joka kuukausi muodostetaan uusi käsitys siitä, miten todennäköistä irtisanomisoikeuden käyttäminen on. Alusten tarvetta suunnitellaan yleensä 12 kuukautta tulevaisuuteen ja suunnitelmia tarkennetaan joka kuukausi.

Merkittävä arvio vuokrien määrittämiseen liittyen on tehty, kun laivojen vuokrasopimuksista on erotettu vuokrasopimuskomponentti ja muut komponentit, eli kun on tehty arvio siitä, kuinka suuri osa vuokramaksusta liittyy vuokrattuun laivaan ja kuinka paljon laivan miehistöön ja muihin palveluihin. Johto on määritellyt, että laivan osuus vuokrasta on 30 prosenttia ja 70 prosenttia liittyy muihin komponentteihin. ESL Shippingin johto on tehnyt arvion tilastollisen laskennan avulla, joka tarkastetaan muutosten osalta vuosittain. ESL Shipping:n vuokravastuut liittyen muihin komponentteihin on esitetty taseen ulkopuolisissa muissa vastuissa, liitetiedossa 5.7 Ehdolliset velat, varat ja muut sitoumukset.

Vuokrakauden määrittäminen on arvionvaraista etenkin toistaiseksi voimassa olevien sopimusten osalta. Arvio vuokrakauden pituudesta tehdään sopimuskohtaisesti. Toistaiseksi voimassa oleville vuokrasopimuksille arvioidaan todennäköinen vuokrakausi pohjautuen liiketoimintasuunnitelmiin, huomioiden sopimuksen päättämisestä aiheutuvat kustannukset.

Vuokra-ajan jatkamis- ja päättämisoptiot huomioidaan vuokra-ajan pituuden määrittelyssä. Jatkamisoption kattama jakso lasketaan mukaan vuokra-aikaan, jos johdon harkinnan mukaan on kohtuullisen varmaa, että jatkamisoptio käytetään. Vastaavasti, mikäli päättämisoption osalta on kohtuullisen varmaa, että optiota ei käytetä, vuokrakausi kattaa koko sopimuksen ajanjakson. Optioiden käyttöä arvioidaan tapauskohtaisesti perustuen järjestelyn kannattavuuteen ja liiketoiminnan tarpeisiin.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Vuokrasopimukset

Vuokrasopimuksista kirjataan vuokrattu hyödyke ja vastaava velka, kun vuokralle otettu omaisuuserä on konsernin käytettävissä. Sopimuksiin voi sisältyä sekä vuokrasopimuskomponentteja että muita komponentteja. Silloin kun sopimus sisältää muita

komponentteja, esimerkiksi huollot, palvelut ja laivojen miehistön, ESL Shipping erottaa ne vuokrasopimuksissa mainituin erillishinnoin tai arvioon perustuen

Vuokra-aika perustuu sopimuksella määritettyyn periodiin, ottaen huomioon jatkamis- ja päättämisoptiot. Toistaiseksi voimassa olevien sopimusten osalta ESL Shipping arvioi todennäköisen vuokrakauden parhaan tietämyksen mukaan pohjautuen liiketoimintasuunnitelmiin, huomioiden sopimuksen päättämisestä aiheutuvat kustannukset.

Vuokrasopimuksista aiheutuvat varat ja velat arvostetaan aluksi nykyarvoon perustuen. Vuokrasopimusvelat sisältävät seuraavien vuokrien nettomääräisen käyvän arvon:

- kiinteät maksut (mukaan lukien tosiasiallisesti kiinteät maksut) vähennettyinä mahdollisilla saatavilla kannustimilla
- muuttuvat vuokrat, jotka perustuvat indeksiin tai hintatasoon ja jotka alun perin arvostetaan käyttäen sopimuksen solmimisajankohdan indeksiä tai hintaa
- määrät, jotka konsernin odotetaan maksavan jäännösarvotakuiden perusteella
- osto-option toteutushinta, jos on kohtuullisen varmaa, että konserni käyttää tämän option, ja
- korvaus vuokrasopimuksen päättämisestä, jos vuokra-ajassa on otettu huomioon, että konserni käyttää tämän option.

Velkaan sisällytetään myös sellaisiin jatko-optioihin perustuvat vuokrat, joiden käyttäminen on suhteellisen varmaa.

Vuokrat diskontataan käyttäen vuokrasopimuksen sisäistä korkoa. Jos tämä korko ei ole helposti määriteltävissä, mikä on yleistä konsernin vuokrasopimuksissa, käytetään vuokralle ottajan lisäluoton korkoa. Diskonttokoron määrittämisessä vuokrasopimuksittain on käytetty kriteereinä kohdeomaisuuserän luokkaa, maantieteellistä sijaintia, valuuttaa, riskittömän koron maturiteettia sekä vuokralle ottajan luottoriskipreemiota.

Käyttöoikeusomaisuuserät, eli vuokratut hyödykkeet arvostetaan hankintamenoon, joka sisältää seuraavat erät:

- vuokrasopimusvelan alkuperäinen määrä
- ennen sopimuksen alkamisajankohtaa maksetut vuokrat vähennettyinä mahdollisilla saaduilla kannustimilla
- alkuvaiheen välittömät menot, ja
- menot alkuperäiseen tilaan palauttamisesta.

Konserni on altistunut indeksiin tai hintaan perustuvien muuttuvien vuokrien mahdollisille korotuksille, joita ei oteta huomioon vuokrasopimusvelassa ennen kuin ne toteutuvat. Kun indeksiin tai hintaan perustuvat vuokrien muutokset toteutuvat, vuokrasopimusvelka arvioidaan uudelleen ja sitä oikaistaan vuokrattua hyödykettä vastaan.

Vuokrat kirjataan tuloslaskelmaan jaettuna vuokrasopimusvelan rahoitusmenoon ja vuokrattujen hyödykkeiden poistoon. Vuokratuista hyödykkeistä tehdään poistot yleensä tasaerinä omaisuuserän taloudellisena vaikutusaikana tai sitä lyhyempänä vuokra-aikana. Jos on kohtuullisen varmaa, että konserni käyttää osto-option, vuokratun hyödykkeen poistoaikana käytetään omaisuuserän taloudellista vaikutusaikaa. Rahoitusmeno kirjataan tulosvaikutteisesti vuokra-aikana siten, että jäljellä olevan velan korkoprosentti on jokaisella kaudella sama.

Vuokrasopimusvelkaa ja vuokrattua hyödykettä ei kirjata taseeseen sellaisista vuokrasopimuksista, joiden vuokrat ovat muuttuvia tai, jotka koskevat arvoltaan vähäisiä kohdeomaisuuseriä. ESL Shipping käyttää vähäarvoisten kohdeomaisuuserien raja-arvona 5 000 euron hankintahintaa. Muuttuvavuokraisia ovat Green Coster Shipping AB:lle myydyt alukset, joiden vuokramaksut määräytyvät Green Coaster -poolin tulon perusteella. Arvoltaan vähäisiin omaisuuseriin kuuluu ICT-laitteita ja pieniä toimistokalusteita. Taseeseen ei myöskään kirjata lyhytaikaisia vuokrasopimuksia, joiden vuokra-aika on korkeintaan 12 kuukautta. Arvoltaan vähäisiin tai lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin liittyvät vuokramenot kirjataan kuluiksi liiketoiminnan muihin kuluihin tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

3.4 Käyttöpääoma

ESL Shipping:n määrittelemä käyttöpääoma sisältää vaihto-omaisuuden, myyntisaamiset, ostovelat ja saadut ennakot. ESL Shipping painottaa käyttöpääoman tehokkuutta ja tavoittelee pysyvää käyttöpääoman vähentämistä.

Käyttöpääoma

1 000 €	Liitetieto	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Vaihto-omaisuus	3.4.1	16 762	21 412	19 583
Myyntisaamiset	3.4.2	14 917	18 383	16 509
Ostovelat	3.4.3	-3 074	-3 834	-6 148
Yhteensä		**28 605**	**35 960**	**29 944**

Konsernin käyttöpääoma on pienentynyt -7,4 miljoonaa euroa (2024: +6,0 miljoonaa euroa, 2023: +8,2 miljoonaa euroa).

Vaihto-omaisuuden muutos on pääasiassa peräisin rakennettavien Green Coaster ja Green Handy -alusten ennakkomaksuista.

3.4.1 Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Aineet ja tarvikkeet	2 705	3 595	4 520
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	14 057	17 817	15 063
Yhteensä	**16 762**	**21 412**	**19 583**

Varastoon sisältyy laivojen polttoaineita ja aluspoolin osakkaille myytäväksi tarkoitettujen Green Coaster ja Green Handy -alusten ennakkomaksuja. Keskeneräisten rakennettavien Green Coaster ja Green Handy -alusten ennakkomaksut on eritelty liitetiedossa 3.5.

Varustamoiden päästöoikeuksia koskeva asetus tuli voimaan 1.1.2024, ja sitä sovelletaan aluksiin, joiden bruttovetoisuus on yli 5 000 GT. Kaikki päästöoikeudet ostetaan ja kirjataan vaihto-omaisuuteen hankinnan yhteydessä. Vuoden 2025 lopussa vaihto-omaisuuteen sisältyi 0,1 miljoonaa euroa (0,1) päästöoikeuksia. ESL Shipping käyttää päästöoikeuksia liiketoiminnassaan ja kirjaa käytetyt päästöoikeudet tilikauden aikana materiaaleiksi ja palveluiksi. ESL Shipping ei käy kauppaa päästöoikeuksilla. Vuoden aikana käyttämättä jääneet ostetut päästöoikeudet voidaan käyttää tulevina vuosina.

ESL Shipping perusti vuonna 2022 Green Coaster -poolin, jonka johdosta AtoBatC Shipping AB tilasi yhteensä 12 alusta intialaiselta Chowgule & Company Private Limited -varustamolta. Joka toinen alus, eli kuusi näistä aluksista myydään sijoittajaryhmän perustamalle yritykselle. Niiden alusten osalta, jotka tullaan myymään edelleen, on ennakkomaksut kirjattu vaihto-omaisuuteen. Myös rakennettavista Green Handy -aluksista yksi on tarkoitus myydä edelleen. Raportointikauden lopussa vaihto-omaisuus sisältää 14,1 miljoonaa euroa (2024: 17,8 miljoonaa euroa) Green Coaster ja Green Handy -alusten ennakkomaksuja ja vuonna 2023 15,1 miljoonaa euroa Green Coaster -alusten ennakkomaksuja.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan nettorealisointiarvoon. Hankintameno määritetään FIFO-menetelmää (first-in, first-out) käyttäen.

Green Coaster ja Green Handy -alusten ennakkomaksut kirjataan hankintahintaan, joka muodostuu ensisijaisesti varustamoille maksetuista laskuista.

3.4.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset

Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Myyntisaamiset	14 917	18 383	16 509
Palautus liikenne- ja viestintäministeriöltä	2 477	3 316	5 887
Ennakkomaksusaamiset	10 242	18 493	10 594
Arvonlisäverosaaminen	57	136	172
Lainasaamiset			1 334
Muut siirtosaamiset	717	138	215
Yhteensä	**28 409**	**40 465**	**34 711**

Myyntisaamisten ikäjakauma 31.12.2025

1 000 €	Myynti-saamiset	Luottotappio-varaus	Kirjanpito-arvo
Erääntymättömät	13 592		13 592
1-30 päivää erääntyneet	1 308		1 308
31-60 päivää erääntyneet			
61-90 päivää erääntyneet			
91-180 päivää erääntyneet	59	-7	52
Yli 181 päivää erääntyneet	1	-37	-36
Yhteensä	**14 961**	**-44**	**14 917**

Myyntisaamisten ikäjakauma 31.12.2024

1 000 €	Myynti-saamiset	Luottotappio-varaus	Kirjanpito-arvo
Erääntymättömät	16 186		16 186
1-30 päivää erääntyneet	2 219		2 219
31-60 päivää erääntyneet	6		6
61-90 päivää erääntyneet	-7		-7
91-180 päivää erääntyneet	11	-3	9
Yli 181 päivää erääntyneet	-2	-28	-30
Yhteensä	**18 414**	**-31**	**18 383**

Myyntisaamisten ikäjakauma 31.12.2023

1 000 €	Myynti-saamiset	Luottotappio-varaus	Kirjanpito-arvo
Erääntymättömät	15 189		15 189
1-30 päivää erääntyneet	1 260		1 260
31-60 päivää erääntyneet	3		3
61-90 päivää erääntyneet	35		35
91-180 päivää erääntyneet	9		9
Yli 181 päivää erääntyneet	390	-378	12
Yhteensä	**16 887**	**-378**	**16 509**

Myyntisaamisten kirjanpitoarvoon ei liity johdon arvion mukaan merkittäviä luottotappioriskejä. Myyntisaamisista ei ole kirjattu toteutuneita luottotappioita. Luottotappiovarausten muutosta on kirjattu tilikaudella -12,7 tuhatta euroa (2024: 26,4 tuhatta euroa, 2023: -19,1 tuhatta euroa).

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - **Myyntisaamiset ja muut saamiset**

Myyntisaamiset ja muut saamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon. Myyntisaamisia arvostaessaan ESL Shipping soveltaa odotettavissa olevien luottotappioiden määrittämiseen IFRS 9 -standardin sallimaa yksinkertaistettua mallia. Konserni arvioi odotettavissa olevia luottotappiota käyttämällä kokemusperäistä matriisia, jossa huomioidaan saatavien ikärakenne, aiempien vuosien luottotappiohistoria, markkina-alue sekä asiakaskunta.

Myyntisaamiset ja sopimukseen perustuvat omaisuuserät kirjataan pois taseesta lopullisina luottotappioina silloin, kun niistä ei voida kohtuudella odottaa saatavan maksua esimerkiksi asiakkaan konkurssin vuoksi. Arvonalentumistappiot esitetään liikevoittoon sisältyvinä nettomääräisinä arvonalentumistappioina. Jos lopullisiksi luottotappioiksi kirjatuista eristä saadaan myöhemmin maksu, se kirjataan hyvitykseksi samalle tuloslaskelmariville.

3.4.3 Ostovelat ja muut velat

Ostovelat ja muut velat

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Ostovelat	3 074	3 834	6 148
Palkka- ja sosiaalikulut	3 229	3 501	3 897
Työnantajatilitykset	785	788	872
Korkojaksotus	647	668	500
Arvonlisäverovelka	5	1	1
Muut lyhytaikaiset velat	8 247	6 388	13 684
Yhteensä	**15 987**	**15 180**	**25 101**

3.5 Keskeneräiset rakennettavat alukset

Taseeseen sisältyy keskeneräisten rakennettavien Green Coaster ja Green Handy -alusten ennakkomaksuja 54,6 (2024: 60,4 ja 2023: 40,7) miljoonaa euroa.

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Aineettomat ennakkomaksut	207	414	621
Aineelliset hyödykkeiden ennakkomaksut	40 355	42 177	24 980
Vaihto-omaisuuden ennakkomaksut	14 057	17 818	15 063
Yhteensä	**54 620**	**60 408**	**40 663**

4 Rahoitus

4.1 Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta

Rahoituksen riskienhallinnan periaatteet ja organisaatio

ESL Shipping-konsernin ja Aspo-konsernin rahoituksen riskienhallinnan tehtävänä on likviditeetin ja varainhankinnan tehokas hallinta ja turvaaminen kaikissa markkinatilanteissa, sekä liiketoiminnan katteen ja kassavirtojen suojaaminen. Pyrkimyksenä on kehittää tuloksen ja tulevien kassavirtojen sekä pääomarakenteen ennakoitavuutta ja sopeuttaa liiketoimintoja jatkuvasti toimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin.

Rahoituksen riskienhallinta pohjautuu Aspon hallituksen hyväksymään rahoituspolitiikkaan, joka määrittelee Aspo-konsernin pääperiaatteet rahoitusriskien hallinnalle. Rahoituspolitiikassa määritellään riskienhallinnan yleiset tavoitteet, Aspo Oyj:n ja sen liiketoimintayksiköiden väliset suhteet, vastuun jakautuminen sekä riskienhallintaan liittyvät raportointivaatimukset. Rahoituspolitiikassa määritellään lisäksi valuuttariskin, korkoriskin sekä maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskin hallintaan liittyvät operatiiviset toimintaperiaatteet.

Aspon ja ESL Shippingin toimitusjohtajat vastaavat yhdessä konsernin talousjohtajan kanssa rahoituksen riskienhallinnan toimeenpanosta Aspon hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti. ESL Shippingin vastuulla on tunnistaa omat rahoitusriskinsä ja hallita niitä yhdessä emoyhtiön kanssa Aspo-konsernin rahoituspolitiikan ja Aspo Oyj:n tarkempien ohjeiden mukaisesti.

Tiedot maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskeistä löytyvät liitetiedosta 4.4 Maturiteetti.

Pääomarakenne

ESL Shipping määrittelee pääomaksi kaikki oman pääoman erät. Konsernin tavoitteena on pääomarakenne, jonka avulla se varmistaa liiketoiminnan lyhyen ja pitkän aikavälin toimintaedellytykset sekä riittävän pääoman tuoton. Merkittävimmät pääomarakenteeseen vaikuttavat tekijät ovat ESL Shipping Oy:n osinkopolitiikka, alusinvestoinnit sekä liiketoiminnan kannattavuus.

Pääoman hallinta

Pääoman hallinta tapahtuu seuraamalla velkaantuneisuuden ja vakavaraisuuden tunnuslukuja (nettovelkaantumisaste ja omavaraisuusaste) sekä säätelemällä pääoman komponentteja niin, että tunnuslukuihin liittyvät tavoitetasot saavutetaan. Omien tavoitteiden lisäksi joihinkin velkaeriin liittyy ulkopuolisen myöntäjätahon vaatimuksia pääomatasoille. Näitä seurataan ja raportoidaan sekä johdolle että velkaerän myöntäjälle. Tytäryhtiöiden vakavaraisuutta seurataan, ja regulaatioiden puitteissa pääomaeriä siirretään konserniyhtiöiden välillä.

Kovenantit

Aspo Oyj on tehnyt rahoitussopimukset ulkopuolisten rahoituslaitosten kanssa ja lainannut edelleen ESL Shipping Oy:lle. Täten kovenanttiehtoja tarkastellaan suhteessa Aspo-konsernin tunnuslukuihin.

Rahoitusjärjestelyjensä ehtojen mukaan Aspo-konsernin on täytettävä seuraavat rahoituskovenantit kunkin vuoden ja neljännesvuoden lopussa:

Määräaikaiset Aspo Oyj:n lainat kirjanpitoarvoltaan 232,4 (2024: 194,6 ja 2023: 146,6) miljoonaa euroa: omavaraisuusasteen tulee olla yli 25 %, ja näistä lainoista yhteensä 183,9 (2024: 151,5 ja 2023: 92,6) miljoonaa euroa kirjanpitoarvoltaan: nettovelan suhde käyttökatteeseen ei saa olla suurempi kuin 4,5.

ESL Shipping -konsernissa kovenanttiehtoja kohdistuu lainoihin, joiden kirjanpitoarvo tilinpäätöshetkellä oli 107,4 (2024: 84,6 ja 2023: 66,0) miljoonaa euroa. Siltä osin, kun ESL Shipping Oy tai sen tytäryhtiöt ovat antaneet pantteja tai kiinnityksiä lainan vakuudeksi, tulee laina-arvosuhteen ylittää sovittu suhde.

Aspo-konserni on noudattanut näitä kovenantteja koko raportointikauden ajan. Aspo konsernin omavaraisuusaste 31.12.2025 oli 31,9 % (2024: 36,9 %, 2023: 34,4 %) ja nettovelka/EBITDA-suhde oli 3,2 (2024: 3,3 ja 2023: 3,8). Ei ole viitteitä siitä, että Aspolla olisi vaikeuksia noudattaa kovenanttiehtoja, kun niitä seuraavan kerran testataan.

Markkinariskit

Valuuttariski

ESL Shipping-konsernilla on toimintaa Suomessa ja Ruotsissa. Kaikissa tytäryhtiöissä toiminta- ja raportointivaluutta on kuitenkin euro.

Valuuttariski muodostuu pääsääntöisesti silloin, kun yritys myy palveluita sen kotivaluutalla, mutta kustannukset toteutuvat vieraassa valuutassa. Tilinpäätöshetkellä ESL Shipping -konsernin valuutta-asema koostui pääosin sisäisistä ja ulkoisista korottomista ja korollisista valuuttamääräisistä varoista ja veloista. Korollinen vieras pääoma on kokonaan euromääräistä.

Suurin osa ESL Shipping -konsernin myyntisaamisista on euromääräisiä. Myyntisaamiset USD-määräisinä muodostavat seuraavaksi suurimman erän. ESL Shippingin kaupoista osa tehdään Yhdysvaltain dollareissa. Lisäksi polttoaineita ostetaan osittain USD-määräisinä. ESL Shippingin uudet Green Coaster -hankinnat ja tulevat myynnit ovat euromääräisiä, mutta investoinnit Green Handy -aluksiin ovat USD-määräisiä, ja ne on suojattu valuuttakurssimuutoksilta termiineillä. Kyseisten valuuttatermiinien herkkyys USD/EUR valuuttakurssimuutoksille on esitetty oheisessa taulukossa. EUR vahvistuminen USD vastaan kymmenellä prosenttiyksiköllä johtaisi -13,9 miljoonan euron (2024: -15,7) vaikutukseen konsernin omassa pääomassa ja muissa laajan tuloksen erissä, ja EUR heikkeneminen USD vastaan kymmenellä prosenttiyksiköllä johtaisi 17,0 miljoonan euron (2024: 19,2) positiiviseen vaikutukseen konsernin omassa pääomassa ja muissa laajan tuloksen erissä.

Valuuttatermiinien herkkyysanalyysi

	2025	2025	2024	2024	2023	2023
1 000 €	**Tulos**	**Oma pääoma**	**Tulos**	**Oma pääoma**	**Tulos**	**Oma pääoma**
Kassavirtasuojaus						
+ 10 % EUR vahvistuminen USD vastaan		-13 915		-15 681		
- 10 % EUR heikkeneminen USD vastaan		17 007		19 165		

Myyntisaamiset valuutoittain

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
EUR	14 803	17 829	16 463
SEK		15	-
USD	114	539	47
Yhteensä	**14 917**	**18 383**	**16 509**

Ostovelat ja saadut ennakkomaksut valuutoittain

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
EUR	2 699	3 346	5 859
SEK	231	121	107
USD	62	294	154
Muut	83	74	27
Yhteensä	**3 074**	**3 834**	**6 148**

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin. Tilikauden päättyessä avoimina olevat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat muunnetaan käyttäen tilinpäätöspäivän kursseja. Ulkomaanrahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tulosvaikutteisesti. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolella. Valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Korkoriski

ESL Shipping -konserni käyttää toimintansa rahoittamisessa sekä kiinteäkorkoisia että vaihtuvakorkoisia lainoja. Vaihtuvakorkoisista lainoista ESL Shipping -konsernin kassavirtaan ja tulokseen aiheutuu korkoriski, joka realisoituu, kun korkotasossa tapahtuu muutoksia. Kiinteäkorkoisten lainojen lisäksi ESL Shipping -konserni voi käyttää korkojohdannaisia pienentääkseen mahdollisen lyhyiden markkinakorkojen nousun aiheuttamaa ulosmenevien kassavirtojen kasvua.

Konsernin korollinen velka oli 130,6 miljoonaa euroa (2024: 110,0 miljoonaa euroa, 2023: 157,5) ja rahavarat 7,4 miljoonaa euroa (2024: 17,4 miljoonaa euroa, 2023: 3,7 miljoonaa euroa). Korollisesta velasta vuokrasopimusvelkojen osuus oli 7,2 miljoonaa euroa (2024: 7,3 miljoonaa euroa, 2023: 12,9 miljoonaa euroa). Luottosalkkua tarkastellaan keskikoron, korkosidonnaisuusajan ja keskimaturiteetin suhteen. Tilinpäätöshetkellä ilman vuokrasopimusvelkoja laskettujen korollisten velkojen keskikorko oli 4,1 % (2024: 5,0 % ja 2023: 4,9 %), korkosidonnaisuusaika 0,4 vuotta (2024: 0,4 ja 2023: 0,4) ja keskimaturiteetti 6,9 vuotta (2024: 6,5 ja 2023: 4,2).

Herkkyys markkinariskeille

ESL Shipping-konserni altistuu korko- ja valuuttariskeille taseeseen tilinpäätöshetkellä sisältyvien rahoitusvarojen ja -velkojen kautta. Markkinariskit vaikuttavat ESL Shipping-konserniin myös muiden erien kuin rahoitusinstrumenttien kautta. Öljyn hinta vaikuttaa kuljetuskustannusten kautta ESL Shipping-konsernin tulokseen. Tältä riskiltä konserni on suojautunut sopimusehtojen avulla.

Korkotason muutoksesta johtuvassa herkkyyslaskelmassa on tehty seuraavia oletuksia:

- korkotason muutos on 1 prosenttiyksikkö
- positio sisältää vaihtuvakorkoiset korolliset rahoitusvelat ja -saamiset
- laskelma perustuu tilinpäätöshetken tasearvoihin eikä tilikauden aikana tapahtuneita pääomien muutoksia ole huomioitu.

Korkoriskin herkkyysanalyysi	**2025**	**2024**	**2023**
1 000 €	**Tulos**	**Tulos**	**Tulos**
Korkoriski			
+100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	-1 234	-846	-738
-100 perusyksikön muutos markkinakoroissa	1 234	846	743

Luotto- ja vastapuoliriski

Konsernilla on myyntisaamisista syntynyttä luottoriskiä. ESL Shippingin myyntisaamiset liittyvät pitkäaikaisiin asiakassuhteisiin luottokelpoisten yritysten kanssa. Myyntisaamisten kiertonopeus on korkea. ESL Shipping suojautuu luottoriskeiltä käyttämällä tarvittaessa maksuehtoja, jotka perustuvat ennakkomaksuihin ja pankkitakauksiin.

ESL Shipping-konsernin tavoitteena on pitää rahavarat pieninä. Vastapuoliriskiä hallitaan valitsemalla vastapuoliksi tunnettuja ja vakavaraisia koti- ja ulkomaisia pankkeja. Ylijäämäkassavaroja on mahdollista sijoittaa pankkitalletuksiin tai lyhytaikaisiin rahamarkkinainstrumentteihin.

4.2 Rahoitusvarat ja -velat

ESL Shipping--konsernilla on seuraavat rahoitusvarat ja -velat:

1 000 €	Liitetieto	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Rahoitusvarat				
Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat				
Lainasaamiset				1 334
Myyntisaamiset ja muut saamiset *		15 691	18 656	16 896
Rahavarat		7 433	17 434	3 714
Käypään arvoon muihin laajan tuloslaskelman eriin kirjattavat				
Johdannaiset			9 357	
Rahoitusvarat yhteensä		**23 124**	**45 447**	**21 944**
Rahoitusvelat				
Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat				
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	4.4	123 394	102 647	144 563
Ostovelat ja muut velat *		4 064	4 877	13 037
Vuokrasopimusvelat	3.3	7 194	7 327	12 902
Käypään arvoon muihin laajan tuloslaskelman eriin kirjattavat				
Johdannaiset	5.4	393		
Rahoitusvelat yhteensä		**135 045**	**114 852**	**170 502**

* Kyseiseen tase-erään sisältyvät rahoitusvarat tai -velat.

Konsernin altistumista rahoitusinstrumentteihin liittyville riskeille käsitellään liitetiedossa 4.1 Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta. Luottoriskille alttiina oleva enimmäismäärä tilikauden lopussa on kunkin edellä mainitun rahoitusvarojen luokan kirjanpitoarvo.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Rahoitusvarat

ESL Shipping on määrittänyt liiketoimintamallinsa pohjalta rahoitusvarojensa luokittelun seuraavasti: 1) jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat erät, 2) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät ja 3) käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat erät.

Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat myynti- ja muut saamiset sekä rahavarat arvostetaan alun perin käypään arvoon ja myöhemmin jaksotettuun hankintamenoon. Ne luokitellaan lyhytaikaisiksi, paitsi jos ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluessa tilinpäätöspäivästä. Rahavarat ovat aina lyhytaikaisia. Myyntisaamisiin sovellettava arvonalentumismalli on kuvattu liitetiedossa 3.4.2 Myyntisaamiset ja muut saamiset. Tähän ryhmään kuuluu lainasaamisia, joiden rahavirrat muodostuvat pääoman ja koron maksusta ja jotka on suunniteltu pidettäväksi eräpäivään asti. Lainasaamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon käyttäen efektiivisen koron menetelmää. Transaktiomenot sisällytetään alkuperäiseen hankintamenoon. Lainasaamisten luottotappioriskiä arvioidaan asiakaskohtaisesti ja tarvittaessa odotettavissa oleva luottotappio huomioidaan arvostuksessa seuraavan 12 kuukauden osalta tai luottotappioriskin lisäännyttyä koko voimassaoloajan osalta.

Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat erät sisältävät suojauslaskennassa olevat johdannaiset.

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

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Rahoitusvelat

ESL Shipping luokittelee rahoitusvelkansa seuraavasti: 1) jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat erät, 2) käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat erät, ja 3) käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta kirjattavat erät. Lisäksi rahoitusvelkoihin kuuluu vuokrasopimusvelat, joihin liittyvät arvostusperiaatteet on kuvattu liitetiedossa 3.3 Vuokrasopimukset.

Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat pankkilainat ja käytetyt luottolimiitit kirjataan alun perin käypään arvoon transaktiomenoilla vähennettynä, ja sen jälkeen ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenoon efektiivisen koron menetelmällä. Nostetun määrän (transaktiomenoilla vähennettynä) ja maksettavan määrän välinen erotus jaksotetaan tuloslaskelmaan lainan arvioituna voimassaoloaikana. Lainojen käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvoista, koska niistä maksettava korko on lähellä markkinakorkoja. Ostovelkojen ja muiden velkojen kirjanpitoarvojen oletetaan vastaavan niiden käypiä arvoja erien lyhytaikaisesta luonteesta johtuen. ESL Shipping luokittelee velan pitkäaikaiseksi, ellei se erääny maksettavaksi vuoden kuluessa.

Rahoitusvarojen ja velkojen käyvät arvot

ESL Shipping -konserni luokittelee rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittämismenetelmät käyvän arvon hierarkiaan perustuen. Käypään arvoon muihin laajan tuloslaskelman eriin kirjattavat rahoitusvarat ja -velat sisältyvät hierarkiatasolle yksi. Jaksotettuun hankintamenoon kirjattavat rahoitusvarat ja -velat kuuluvat hierarkiatasolle kaksi. Niiden käyvät arvot eivät poikkea olennaisesti kirjanpitoarvosta. Pitkäaikaisten lainojen käyvät arvot on laskettu diskonttaamalla tulevia rahavirtoja ja ESL Shippingin luottomarginaali huomioiden. Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat muut pitkäaikaiset rahoitusvarat sisältyvät hierarkiatasolle kolme.

Käyvän arvon hierarkia

Konsernitilinpäätöksen laatiminen edellyttää käypien arvojen määrittämistä sekä rahoitusinstrumenteille että muille varoille ja veloille. Konserni luokittelee käypien arvojen määrittämismenetelmät seuraavasti:

- Taso 1: Rahoitusinstrumenttien käyvät arvot perustuvat noteerattuihin hintoihin aktiivisesti toimivilla markkinoilla. Markkinaa voidaan pitää aktiivisena, mikäli noteeratut hinnat ovat säännöllisesti saatavilla ja hinnat edustavat instrumentin todellista arvoa likvidissä kaupankäynnissä.
- Taso 2: Rahoitusinstrumenteilla ei käydä kauppaa aktiivisilla ja likvideillä markkinoilla. Rahoitusinstrumentin arvo on määriteltävissä todennettavissa olevaan markkinatietoon perustuen sekä mahdollisesti osittain johdetun arvonmäärityksen avulla.
- Taso 3: Rahoitusinstrumentin arvostus ei perustu todennettavissa olevaan markkinatietoon, eivätkä muutkaan instrumentin käypään arvoon vaikuttavat tekijät ole saatavilla eivätkä todennettavissa.

4.3 Rahavarat

Rahavarat

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Pankki- ja käteisvarat	6 167	150	181
Cash pool	1 266	17 284	3 533
Yhteensä	**7 433**	**17 434**	**3 714**

ESL Shipping hyödyntää emoyhtiön Aspo Oyj:n *cash pool* -järjestelmää, minkä lisäksi rahavarat sisältävät käteisvaroja ja pankkitalletuksia sekä muita korkeintaan kolmen kuukauden pituisia erittäin likvidejä sijoituksia.

Aspo-konsernin yhtiöt ovat solmineet *cash pool* -järjestelyn, joka mahdollistaa konsernin varojen tehokkaan käytön jatkuviin liiketoiminnan tarpeisiin. Kolmannen osapuolen pankit ylläpitävät *cash poolia* eri valuuttatileillä. Aspo Oyj toimii *cash poolin* kontrolloijana. Aspo on sopinut pankkien kanssa *cash poolin* limiitistä, jonka käytöstä pankki veloittaa korkoa. Aspo on määritellyt *cash poolin* sisällä tytäryritysten tileille limiittejä, jotka yhteensä ovat enemmän kuin pankin Aspolle myöntämä limiitti. *Cash pool* -tileillä olevat varat ovat likvidejä niin kauan kuin *cash poolin* sisäisten limiittien käyttö yhteensä jää alle pankin myöntämän ulkoisen limiitin.

4.4 Lainat ja maturiteetti

Lainat ja käytössä olevat luottolimiitit

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Pitkäaikaiset			
Lainat	114 097	95 046	139 061
	114 097	**95 046**	**139 061**
Lyhytaikaiset			
Lainat	9 297	7 601	5 502
	9 297	**7 601**	**5 502**
Yhteensä			
Lainat	123 394	102 647	144 563
Yhteensä	**123 394**	**102 647**	**144 563**

Huhtikuussa 2025 ESL Shipping allekirjoitti 45 miljoonan euron lainasopimuksen Pohjoismaiden Investointipankin kanssa Green Handy -alusten rahoittamiseksi. Lainasta nostettiin 22,5 miljoonaa euroa toukokuussa 2025 ja loput on tarkoitus nostaa vuosina 2026 ja 2027.

Helmikuussa 2025 ESL Shipping allekirjoitti 70 miljoonan euron lainasopimuksen Svenska Skeppshypotekskassanin kanssa Green Handy -alusten rahoittamiseksi. Lainaa on tarkoitus nostaa vuosina 2027 ja 2028.

Tilikaudella 2022 ESL Shipping Oy:n tytäryhtiö AtoBatC Shipping AB allekirjoitti 32,2 miljoonan euron lainasopimuksen Svenska Skeppshypotekin kanssa. Lainan maturiteetti on 15 vuotta. Lainaa nostetaan osissa Green Coastereiden rakentamisen rahoitustarpeen tahdissa. Vuoden 2025 lopussa lainasta oli nostettu 30,2 miljoonaa euroa (23,5).

Maturiteetti

Maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriski

ESL Shipping -konsernin tavoitteena on varmistaa toiminnan riittävä rahoitus kaikissa tilanteissa ja markkinaolosuhteissa. Rahoituspolitiikan mukaisesti rahoituslähteet hajautetaan riittävän monen vastapuolen kesken ja useisiin eri lainainstrumentteihin. Sitovien rahoitussopimusten riittävä määrä ja riittävän pitkät maturiteetit varmistavat ESL Shipping -konsernin nykyiset ja lähitulevaisuuden rahoitustarpeet sekä vähentävät rahoitussopimuksiin liittyviä jälleenrahoitusriskejä.

ESL Shippingin toiminnan luonne vaatii usein investointien yhteydessä lisäksi vierasta pääomaa. Maksuvalmius varmistetaan rahavaroilla sekä sitovilla tililimiiteillä ja valittujen yhteistyöpankkien myöntämillä valmiusluottolimiiteillä yhteistyössä Aspo Oyj:n kanssa. ESL Shipping hyödyntää Aspo-konsernin käytössä olevaa pohjoismaista monivaluuttaista konsernitilijärjestelmä, mikä tehostaa likviditeetinhallintaa ja kassavarojen keskittämistä Aspo konsernissa.

Maturiteettianalyysi 31.12.2025	Tasearvo	Rahavirta				
1 000 €	31.12.2025	2026	2027	2028	2029	2030-

Lainat	123 394	9 297	9 297	26 897	9 572	68 331
Ostovelat ja muut velat	4 064	4 064				
Vuokrasopimusvelat	7 194	5 052	1 932	255	17	
Valuuttatermiinit						
Suojauslaskennassa	393	393				

Maturiteettianalyysi 31.12.2024	**Tasearvo**	**Rahavirta**				
1 000 €	**31.12.2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029-**
Lainat	102 647	25 601	8 895	8 895	26 495	32 761
Ostovelat ja muut velat	4 877	4 877				
Vuokrasopimusvelat	7 327	6 269	699	213	182	1
Valuuttatermiinit						
Suojauslaskennassa	9 357	9 357				

Maturiteettianalyysi 31.12.2023	**Tasearvo**	**Rahavirta**				
1 000 €	**31.12.2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028-**
Lainat	144 563	5 502	6 796	13 590	6 990	111 685
Ostovelat ja muut velat	13 037	13 037				
Vuokrasopimusvelat	12 902	11 638	1 096	100	78	57

Vuokrasopimusvelat erääntyvät maksettavaksi pääosin alle viiden vuoden kuluessa ja merkittävin osuus ESL Shippingin alusten vuokrasopimuksiin liittyen alle vuoden kuluessa tilinpäätöshetkestä. Alusten vuokra-ajan ollessa rullaava 13 kuukautta, on kuitenkin todennäköistä, että vuokrasopimuksista aiheutuvat rahavirrat ovat olennaisesti yhtä suuria vuosina 2027–2030 kuin vuonna 2026.

AtoBatC Shipping AB:n 32,2 miljoonan euron lainasopimus Svenska Skeppshypotekin kanssa ei ole täysimääräisesti mukana maturiteettianalyysissä, koska lainaa on tilinpäätöshetkellä nostettu 30,2 miljoonaa euroa (2024: 23,5 miljoonaa euroa, 2023: 8,1 miljoonaa euroa). Lainan viimeinen lyhennyspäivä on vuonna 2038.

4.5 Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Korkotuotot lainoista ja muista saamisista	338	1 291	103
Valuuttakurssivoitot	43	43	42
Rahoitustuotot	**381**	**1 335**	**145**
Korkokulut vuokrasopimuksista	-270	-308	-270
Korkokulut ja muut rahoituskulut	-4 800	-5 586	-5 911
Valuuttakurssitappiot	-178	-162	-191
Rahoituskulut	**-5 248**	**-6 055**	**-6 372**
Rahoitustuotot ja -kulut	**-4 867**	**-4 721**	**-6 227**

4.6 Oma pääoma ja osingonjako

Osakepääoma

	Osakemäärä kpl	Osake-pääoma 1 000 €
01.01.2023	1 800 000	1 514
31.12.2023	1 800 000	1 514
01.01.2024	1 800 000	1 514
Osakeanti	490 908	
31.12.2024	2 290 908	1 514
01.01.2025	2 290 908	1 514
31.12.2025	2 290 908	1 514

ESL Shippingin oma pääoma koostuu osakepääomasta, vararahastosta, sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (SVOP), suojauslaskennan rahastosta ja kertyneistä voittovaroista. Osakepääoma koostuu kantaosakkeista. Yhtiöllä on yksi osakesarja ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen. Osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto

OP Suomi Infra Ky:n ja Keskinäisen työeläkevakuutusyhtiö Varman vähemmistösijoitus ESL Shipping Oy:ön saatiin päätökseen 28.2.2024. Kauppa toteutui osakeantina, jossa ESL Shipping Oy laski liikkeeseen uusia osakkeita OP Suomi Infra Ky:lle ja Keskinäiselle työeläkevakuutusyhtiö Varmalle 45,0 miljoonan euron käteisvastiketta vastaan. Tämän perusteella uudet omistajat saivat 21,43 % osuuden ESL Shipping Oy:stä. Käteisvastike kirjattiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Rahavirta 45,0 miljoonaa euroa esitetään rahoituksen rahavirtana. Tämä lisärahoitus nopeuttaa ESL Shippingin tavoitetta johtaa Itämeren alueen merikuljetusten vihreää siirtymää, ja antaa yhtiölle mahdollisuuden hyötyä vahvasta markkina-asemastaan sekä markkinoiden kasvusta.

Aspo Oyj:n ESL Shipping Oy:lle myöntämiä osakaslainoja 30,0 miljoonaa euroa konvertoitiin vuonna 2024 sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon. Vuonna 2025 maksettiin Aspo Oyj:lle palautusta SVOP-rahastosta 29,1 miljoonaa euroa.

Vähennys SVOP-rahastosta oli täten vuoden 2025 aikana 29,1 miljoonaa euroa ja lisäystä oli vuoden 2024 aikana 75,0 miljoonaa euroa.

Suojauslaskennan rahasto

Suojauslaskennan rahasto sisältää johdannaissopimusten käyvän arvon mahdollisella verovaikutuksella oikaistuna niiden johdannaissopimusten osalta, joihin sovelletaan suojauslaskentaa.

Osingonjako

ESL Shipping Oy jakoi osinkoa raportointikaudella 10,0 miljoonaa euroa, josta 2,1 miljoonaa euroa kohdistui vähemmistöomistajille ja 7,9 miljoonaa euroa Aspo Oyj:lle omistajien välisten omistusosuuksien mukaisesti.

Joulukuussa 2024 jaettiin osinkoa yhteensä 22,0 miljoonaa euroa. Tästä määrästä 13,0 miljoonaa euroa jaettiin Aspo Oyj:n ja vähemmistöomistajien välisen omistusosuuden mukaisesti (Aspo Oyj:lle 10,2 miljoonaa euroa ja vähemmistöomistajille 2,8 miljoonaa euroa), ja 9,0 miljoonaa euroa jaettiin ainoastaan Aspo Oyj:lle. Aspo Oyj:lle maksettu 9,0 miljoonan euron osinko liittyi myytyihin *Supramax*-aluksiin, ja se perustui Aspo Oyj:n ja vähemmistöomistajien väliseen alkuperäiseen investointisopimukseen, jonka mukaan *Supramax*-alusten myyntituotot kuuluivat yksinomaan Aspo Oyj:lle.

4.7 Osakekohtainen tulos

1 000 €	2025	2024	2023
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva voitto,	20 619	4 306	11 189
Yhteensä	**20 619**	**4 306**	**11 189**
Ulkona olevien osakkeiden määrä tilikaudella	2 290 908	2 045 454	1 800 000
Laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos, €			
Osakekohtainen tulos	9,00	2,11	6,22
Yhteensä	**9,00**	**2,11**	**6,22**

Muutokset osakkeiden lukumäärässä on esitetty liitetiedossa 4.6 Oma pääoma ja osingonjako.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden tulos, tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa otetaan huomioon vaikutukset, joita aiheutuisi mahdollisista osakkeiden liikkeellelaskua koskevista velvoitteista. Tilikausilla 2025-2023 ESL Shippingillä ei ollut sellaisia instrumentteja, joilla olisi ollut laimentava vaikutus osakekohtaiseen tulokseen.

5 Muut liitetiedot

5.1 Konsernirakenne

Konsernilla on ollut toimivia yhtiöitä vuonna 2025, 2024 ja 2023 pääasiallisesti Suomessa ja Ruotsissa. ESL Shipping:llä on 100 prosentin omistusosuus kaikissa konserniyrityksissä.

Konserniyritykset

Yhtiö	Maa
ESL Shipping Oy	Suomi
Oy AtoBatC Shipping Ab	Suomi
Oy Bomanship Ab	Suomi
AtoBatC Shipping AB	Ruotsi
AtoBatC Shipping Cyprus Ltd	Kypros

Osakkuusyritykset

Konsernilla on kaksi osakkuusyritystä Auriga KG ja Norma KG, joista kerrotaan lisää liitetiedossa 2.4 Osakkuusyritykset.

Muutokset konsernirakenteessa

Bothnia Bulk AB sulautettiin joulukuussa 2024 emoyhtiöönsä AtoBatC Shipping AB.

Konsernin tytäryrityksen ESL Shipping Russia LLC:n likvidointiprosessi saatiin päätökseen 27.11.2024. Yhtiö perustettiin 2.8.2021. Yrityksen omistivat Oy Bomanship Ab (99 %) ja ESL Shipping Oy (1 %) yhdessä. ESL Shipping Russia LLC:llä ei ole ollut liiketoimintaa vuosina 2023 tai 2024, eikä sitä ole yhdistetty tähän konsernitilinpäätökseen.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiö ESL Shipping Oy:n sekä kaikki tytäryhtiöt. Tytäryhtiöitä ovat yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen kokonaisuudessaan siitä päivästä lukien, jona konserni saa niihin määräysvallan. Yhdistely lopetetaan, kun määräysvalta lakkaa.

Konsernin osakkuusyhtiöitä ovat yhtiöt, joissa konsernilla on 20–50 prosentin äänivalta ja vähintään 20 prosentin omistusosuus tai joissa konsernilla on muutoin huomattava vaikutusvalta.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja sisäinen voitonjako on eliminoitu konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Lisäksi sisäisistä liiketoimista johtuvat realisoitumattomat voitot on eliminoitu. Osakkuusyhtiöiden osalta eliminointi on tehty konsernin omistusosuuden mukaisesti.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Ulkomaiset konserniyhtiöt

Konserniyhtiöiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta (”toimintavaluutta”). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyhtiön toiminta- ja esittämisvaluutta. Kaikkien konserniyritysten toimintavaluutta on euro.

5.2 Tuloverot

Laajan tuloslaskelman verot

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Tilikauden verot	-156	-137	-458
Laskennallisten verosaamisten ja -velkojen muutos	185	98	205
Verot edellisiltä tilikausilta	45		-10
Yhteensä	**74**	**-39**	**-263**

Suomessa ja Ruotsissa yleisesti verovelvollinen, kansainvälistä meriliikennettä harjoittava varustamo voi valita tonnistoverotettavan toiminnan tuottaman voiton verottamisen sijasta alusten vetoisuuteen perustuvan tonnistoverotuksen tonnistoverokaudeksi. ESL Shipping Oy:n ja AtoBatC Shipping AB:n toimintaa verotetaan tonnistoverolain mukaan. Kuuluminen tonnistoverotuksen piiriin alentaa merkittävästi konsernin efektiivistä verokantaa.

Laajan tuloslaskelman verokulun ja konsernin emoyhtiön verokannalla 20 % laskettujen verojen täsmäytyslaskelma

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Voitto ennen veroja	20 545	4 345	11 452
Verot emoyhtiön verokannalla laskettuna	-4 109	-883	-2 301
Ulkomaisten tytäryhtiöiden verokantojen vaikutus	-1	-1	-28
Tonnistoverotuksen vaikutus	4 172	729	2 227

Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset tilikauden tappioista	-2	-1	
Aiemmin kirjaamattomien verotuksellisten tappioiden käyttö	144	175	
Verot edellisiltä tilikausilta	45		-10
Jaksotuserot, verovapaat ja vähennyskelvottomat erät	-175	-58	-151
Verot laajassa tuloslaskelmassa	**74**	**-39**	**-263**
Efektiivinen verokanta	-0,4 %	0,9 %	2,3 %

5.3 Laskennalliset verot

Laskennalliset verovelat

1 000 €	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Poistoero ja Ruotsin verovaraukset	903	975	975
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	793	906	1 005
Yhteensä	**1 696**	**1 881**	**1 980**

Laskennallisten verovelkojen muutokset

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Laskennalliset verovelat 1.1.	1 881	1 980	2 185
Laajaan tuloslaskelmaan kirjatut erät			
Poistoero ja Ruotsin verovaraukset	-72		-103
Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet	-113	-99	-102
Laskennalliset verovelat 31.12.	**1 696**	**1 881**	**1 980**

ESL Shipping -konsernin laskennalliset verovelat liittyvät poistoeroon ja ruotsalaisiin verorahastoihin tytäryhtiössä AtoBatC Shipping AB sekä tytäryhtiön AtoBatC Shipping AB hankintaan. ESL Shippingin Green Handy -investoinnin rahavirran suojauksesta ei ole kirjattu laskennallista veroa, koska sen on katsottu olevan tonnistoveron alainen.

Laskennallista verovelkaa ei ole kirjattu suomalaisten tai ruotsalaisten tytäryhtiöiden jakamatta olevista voittovaroista, koska nämä voidaan jakaa ilman veroseuraamuksia.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka lasketaan kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetken tai vahvistetun tulevan verokannan mukaisesti. Väliaikaisia eroja syntyy mm. poistoeroista.

5.4 Johdannaissopimukset

Johdannaissopimukset

1 000 €	**Nimellis-arvo 2025**	**Käypä nettoarvo 2025**	**Nimellis-arvo 2024**	**Käypä nettoarvo 2024**	**Nimellis-arvo 2023**	**Käypä nettoarvo 2023**
Termiinit						
Valuuttakurssitermiini	153 186	-393	163 129	9 357		
Yhteensä		**-393**		**9 357**		

Raportointipäivänä johdannaissopimuksia ovat ESL Shipping Oy:n termiinit liittyen USD-määräisiin Green Handy laivainvestointeihin.

ESL Shippingin laivatermiineillä suojaudutaan USD:n vahvistumista vastaan, ja niiden käypä arvo tilinpäätöshetkellä oli -0,4 miljoonaa euroa (2024: 9,4 miljoonaa euroa), mikä on kirjattu velkoihin ja sisältyy oman pääoman suojauslaskennan rahastoon, johon se on kirjattu muiden laajan tuloksen erien kautta. Oman pääoman suojauslaskennan rahastoon sisältyy lisäksi -7,1 miljoonaa euroa realisoituneita tappioita näistä termiineistä, jotka ovat syntyneet, kun sopimuksia on uusittu vuoden aikana.

ESL Shippingin laivatermiineihin sovelletaan suojauslaskentaa. Termiinit erääntyvät ja ne uusitaan muutaman kuukauden välein, kunnes investoinnit tapahtuvat. ESL Shippingin laivatermiineistä ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa, koska niiden katsotaan olevan osa alusinvestointeja ja täten tonnistoverotuksen alaisia. Johdannaissopimusten herkkyysanalyysi on esitetty liitetiedossa 4.1 Rahoitusriskit ja rahoitusriskien hallinta.

Joulukuussa 2024 ESL Shipping Ltd suoritti ensimmäisen maksun neljästä rakennettavasta Green Handy -aluksesta. Maksu oli 29,0 miljoonaa euroa termiinikurssilla laskettuna. ESL Shipping Ltd:llä ei ole vielä poolisopimusta Green Handy -aluksista, mutta yksi neljästä aluksesta on tarkoitus myydä sijoittajaryhmälle. Näin ollen neljäsosa ennakkomaksun määrästä, on kirjattu vaihto-omaisuuden ennakkomaksuksi ja kolme neljäsosaa aineellisten hyödykkeiden ennakkomaksuksi. Myös termiinien rahavirta on jaettu liiketoiminnan ja investointien rahavirtaan samassa suhteessa. Tulevien Green Handy -investointirahavirtojen arvioidaan jakautuvan seuraavasti: 10 % vuonna 2026, 60 % vuonna 2027 ja 30 % vuonna 2028.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet – Johdannaiset

Johdannaissopimukset merkitään kirjanpitoon alun perin käypään arvoon sinä päivänä, kun konsernista tulee sopimusosapuoli, ja ne arvostetaan myöhemmin edelleen käypään arvoon. Johdannaisten käyvän arvon määrittely perustuu noteerattuihin markkinahintoihin ja -kursseihin, kassavirtojen diskonttaukseen ja optioiden arvonmääritysmalleihin. Valuuttatermiinien käypä arvo lasketaan diskonttaamalla sopimusten ennakoidut rahavirrat myytyjen valuuttojen korkokantojen mukaan, ja konvertoimalla diskontatut rahavirrat tilinpäätöspäivän valuuttakurssilla sekä laskemalla diskontattujen arvojen erotus. Valuuttatermiinien nimellisarvo on laskettu konvertoimalla ne tilinpäätöspäivän valuuttakurssilla.

Niiden valuuttatermiinien osalta, jotka ovat suojauslaskennan piirissä, suojauksen tehokkaan osuuden käyvän arvon muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään suojauslaskennan rahastossa omassa pääomassa. Muiden tulosvaikutteisesti kirjattujen valuuttatermiinien suojausvoitot ja -tappiot kirjataan tuloslaskelmassa suojauskohteen perusteella joko liikevoiton yläpuolelle tai rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Suojauslaskentaa sovellettaessa suojausinstrumenttien ja suojauskohteiden välinen suhde dokumentoidaan suojausta aloitettaessa. Samoin dokumentoidaan riskienhallinnan tavoitteet sekä strategiat, joiden mukaan erilaisiin suojaustoimiin ryhdytään. Konserni dokumentoi suojausta aloitettaessa ja jatkuvasti sen jälkeen arvionsa siitä, kumoavatko suojauksissa käytettävät johdannaiset tehokkaasti suojauskohteiden käypien arvojen tai rahavirtojen muutoksia. Tehottomaan osuuteen liittyvä voitto tai tappio kirjataan välittömästi laajan tuloslaskelman rahoituseriin.

Kun suojausinstrumentti erääntyy tai myydään tai kun suojaus ei enää täytä suojauslaskennan soveltamisen edellytyksiä, omaan pääomaan sillä hetkellä sisältyvät kertyneet voitot tai tappiot jäävät omaan pääomaan, ja ne siirretään laajaan tuloslaskelmaan vasta, kun ennakoitu liiketoimi toteutuu. Jos ennakoidun liiketoimen ei enää odoteta toteutuvan, omassa pääomassa esitetty kertynyt voitto tai tappio siirretään välittömästi laajaan tuloslaskelmaan. ESL Shipping Oy:n laivatermiinien suojaustulos kirjataan laivojen hankintamenon oikaisuksi.

Tilikauden jälkeisissä tapauksissa lisätietoa tilikauden jälkeisestä uudelleenluokittelusta.

5.5 Lähipiiri ja johdon palkitseminen

ESL Shipping -konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö Aspo Oyj tytäryhtiöineen sekä ESL Shipping -konsernin tytär- ja osakkuusyritykset, jotka on esitetty liitetiedossa 5.1. Osakkuusyrityksistä on kerrottu tarkemmin liitetiedossa 2.4.

Liiketoimet Aspo-konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa

1000 EUR	2025	2024	2023
Tuotot tilikauden aikana			
Aspo Oyj	391	1 231	-
Aspo Palvelut Oy	490		-
Yhteensä	**881**	**1 231**	

1000 EUR	2025	2024	2023
Kulut tilikauden aikana			
Aspo Oyj	-2 550	-1 821	-3 041
Aspo Palvelut Oy	-702	-1 282	-1 037
Telko Oy	-46	-57	-73
Telko Sweden AB	-2		
Yhteensä	**-3 300**	**-3 159**	**-4 151**

1000 EUR	2025	2024	2023
Velat tilikauden lopussa			
Aspo Oyj	-16 000	-18 000	-76 140
Aspo Palvelut Oy		-7	-
Yhteensä	**-16 000**	**-18 007**	**-76 140**

1,000 EUR	2025	2024	2023
Muut erät			
Aspo Oyj, cash pool	1 266	17 284	3 533
Yhteensä	**1 266**	**17 284**	**3 533**

Lähipiiri ja johdon palkitseminen

Lähipiiriin luetaan myös johtoon kuuluvat avainhenkilöt, joita ovat hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet sekä heidän perheenjäsenensä ja edellä mainittujen tahojen määräysvallassa olevat yhteisöt. Olennaisia transaktioita ESL Shippingin lähipiiriin kuuluvien avainhenkilöiden tai heidän määräysvallassaan olevien yhteisöjen kanssa ei ole identifioitu päättyneellä eikä sitä edeltäneellä tilikaudella.

Johdon palkitsemisesta kirjatut kulut

1000 EUR	2025	2024	2023
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 021	1 200	1 088
Työsuhteen päättymiseen liittyvät etuudet	59		62
Osakepalkitseminen	36	22	264
Yhteensä	**1 116**	**1 222**	**1 415**

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat, palkkiot ja eläke-etuudet

1000 EUR	2025	2024	2023
Toimitusjohtaja Koskinen Matti-Mikael, palkat	313	339	302

Toimitusjohtaja Koskinen Matti-Mikael, palkkiot	45	54	71
Toimitusjohtaja Koskinen Matti-Mikael, osakepalkkio	20	11	152
Hallitus:			
* Jansson Rolf, hallituksen puheenjohtaja			
Niini Mikko (31.12.2022 asti)			2
Nordström Kimmo (29.4.2024 asti)		9	21
Tapaninen Ulla (29.4.2024 asti)		9	21
* Repo Erkka (29.4.2024 jälkeen)			
* Uotila Taru (29.4.2024 jälkeen)			
* Vasala Ossi (29.4.2024 jälkeen)			
Yhteensä	**378**	**421**	**569**

*Hallituksen puheenjohtaja Rolf Jansson sekä hallituksen jäsenet Erkka Repoja Taru Uotila ovat työsuhteessa emoyhtiöön Aspo Oyj minkä takia he eivät ole saaneet ESL Shipping Oy:ltä erillistä korvausta hallitustyöstä. Ossi Vasalalle ei myöskään ole maksettu palkkiota.

ESL Shippingin toimitusjohtajalla on oikeus lakisääteiseen eläkkeeseen, ja eläkeikä määräytyy lakisääteisen työeläkejärjestelmän puitteissa. Toimitusjohtajan palvelusuhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa palvelusuhteen irtisanomisajan palkan lisäksi maksettava erokorvaus vastaa kuuden kuukauden palkkaa.

5.6 Osakeperusteiset maksut

Osakeperusteisista maksuista kirjatut kulut

1 000 €	**2025**	**2024**	**2023**
Tilikaudella työsuhde-etuutena kirjattu kulu	-95	-125	-306

ESL Shipping -konsernin yhtiöt ovat mukana Aspo Oyj:n osakepalkkio-ohjelmissa.

Helmikuussa 2025 Aspo ilmoitti, että aikaisemmat pitkän aikavälin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät 2023–2025 ja 2024–2026 lakkautetaan, ja että avainhenkilöille on perustettu uusi pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmän 2025–2027. Lisäksi Aspo maksaa osan lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmästä 2025 osakkeina.

Pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2025–2027

Aspo Oyj:n hallitus päätti uuden pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin avainhenkilöille. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää yhtiön omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä, sitouttaa avainhenkilöt toteuttamaan yhtiön strategiaa, tavoitteita ja pitkän aikavälin etua sekä tarjota heille kilpailukykyinen yhtiön osakkeiden ansaintaan ja kertymiseen perustuva kannustinjärjestelmä.

Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2027 on yksi ansaintajakso, joka kattaa tilikaudet 2025–2027. Järjestelmässä kohderyhmällä on mahdollisuus ansaita Aspon osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän ansaintakriteerit ovat Aspon osakkeen kokonaistuotto sekä yhtiön vastuullisuustavoitteet. Kohderyhmään kuuluu yhdeksän avainhenkilöä, mukaan lukien Aspo konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja.

Järjestelmästä maksettavien palkkioiden arvo vastaa yhteensä enintään noin 200 000:ta Aspo Oyj:n osaketta. Lisäksi palkkioon kuuluu vastaavan arvoinen rahaosuus. Mahdollinen palkkio maksetaan osittain Aspo Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Palkkion rahaosuudella on tarkoitus kattaa palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvat verot ja lakisääteiset sosiaalivakuutusmaksut. Mahdolliset ohjelman perusteella maksettavat palkkiot maksetaan ansaintajakson jälkeen keväällä 2028. Jos avainhenkilön työ- tai johtajasopimus päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta.

Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä 2025

Lisäksi Aspo Oyj:n hallitus päätti, että osa Aspon toimitusjohtajan, johtoryhmän ja muiden avainhenkilöiden ansaitsemasta palkkiosta lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmässä 2025 maksetaan Aspo Oyj:n osakkeina. Kohderyhmään kuuluu noin 30 avainhenkilöä.

Osakkeina maksettava osuus on arviolta yhteensä enintään 320 000 osaketta (bruttona ennen palkkioihin liittyvien verojen vähentämistä) laskettuna hallituksen päätöstä edeltävällä kurssitasolla ja edellyttäen, että kriteereille asetetut tavoitteet toteutuvat täysimääräisinä. Ansaintakriteerien täyttyessä ohjelman perusteella maksettavat osakepalkkiot luovutetaan ohjelmassa mukana oleville työntekijöille keväällä 2026.

Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän tavoitteiden saavuttamisprosentti oli kaiken kaikkiaan 31 %.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2024–2026

Aspo Oyj:n hallitus hyväksyi 15.2.2024 konsernin avainhenkilöstölle uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän vuosille 2024–2026. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi pitkällä aikavälillä sekä sitouttaa avainhenkilöt yhtiöön ja tarjota heille kilpailukykyiset yhtiön osakkeiden ansaintaan ja kertymiseen perustuvat palkkiojärjestelmät.

Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, joista ansaittava palkkio perustuu Aspo-konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS) ja kahteen vastuullisuusmittariin sekä liiketoiminta-alueiden liikevoittotavoitteisiin. Osallistumisen ja palkkion saamisen edellytyksenä on, että järjestelmään osallistuva henkilö kohdentaa vapaasti siirrettävissä olevia hallussaan pitämiään yhtiön osakkeita järjestelmään tai hankkii yhtiön osakkeita hallituksen päättämään määrään asti.

Mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2025, 2026 ja 2027 osittain Aspo Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja. Jos avainhenkilön työ- tai toimisuhde päättyy ennen palkkion maksamista, palkkiota ei pääsääntöisesti makseta. Palkkiona maksettuja osakkeita ei saa luovuttaa rajoitusjakson aikana. Jos avainhenkilön työ- tai johtajasopimus päättyy rajoitusjakson aikana, hänen on pääsääntöisesti palautettava vastikkeetta palkkiona ansaitut osakkeet.

Osakepalkkiojärjestelmän 2024–2026 kohderyhmään kuuluu noin 20 henkilöä. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 280 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Vuoden 2024 ansaintakaudella tavoitteiden saavuttamisprosentti oli kaiken kaikkiaan 20 %. Ohjelma lakkautettiin vuoden 2025 aikana.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2023–2025

Aspo Oyj:n hallitus päätti 15.2.2023 perustaa avainhenkilöiden kannustinjärjestelmän vuosille 2023–2025. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, joista ansaittava palkkio perustuu Aspo-konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS) ja kahteen vastuullisuusmittariin. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu enintään 30 henkilöä.

Mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2024, 2025 ja 2026 osittain Aspo Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 320 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden. Rahaosuudella pyritään kattamaan palkkiosta avainhenkilölle aiheutuvia veroja ja veronluonteisia maksuja.

Vuoden 2023 ansaintakaudella tavoitteiden saavuttamisprosentti oli kaiken kaikkiaan 10 %. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella ESL Shipping konserniyhtiöiden edustajille luovutettiin 26.3.2024 yhteensä 1 568 Aspo Oyj:n osaketta osakepalkkiojärjestelmään kuuluville henkilöille.

Vuoden 2024 ansaintakaudella tavoitteiden saavuttamisprosentti oli kaiken kaikkiaan 20 %. Ohjelma lakkautettiin vuoden 2025 aikana.

Osakepalkkiojärjestelmä 2022–2024

Aspo Oyj:n hallitus päätti 16.2.2022 perustaa avainhenkilöiden kannustinjärjestelmän vuosille 2022–2024. Osakepalkkiojärjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, joista ansaittava palkkio perustuu Aspo-konsernin osakekohtaiseen tulokseen (EPS) ja kahteen vastuullisuusmittariin. Osakepalkkiojärjestelmän kohderyhmään kuuluu enintään 30 henkilöä.

Mahdollinen palkkio maksetaan vuosina 2023, 2024 ja 2025 osittain Aspo Oyj:n osakkeina ja osittain rahana. Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat yhteensä enintään 400 000 Aspo Oyj:n osakkeen arvoa sisältäen myös rahana maksettavan osuuden.

Vuoden 2022 ansaintakaudella tavoitteiden saavuttamisprosentti oli kaiken kaikkiaan 90 %. Osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perusteella ESL Shipping konserniyhtiöiden edustajille luovutettiin 29.3.2023 osakepalkkiona yhteensä 19 800 kappaletta Aspo Oyj:n osakkeita ja osakkeiden arvoa vastaava määrä rahaa verojen maksamiseen.

Vuoden 2023 ansaintakaudella tavoitteiden saavuttamisprosentti oli kaiken kaikkiaan 30 %. ESL Shipping konserniyhtiöiden edustajille luovutettiin 26.3.2024 yhteensä 2 214 Aspo Oyj:n osaketta osakepalkkiojärjestelmään kuuluville henkilöille.

Vuoden 2024 ansaintakaudella tavoitteiden saavuttamisprosentti oli kaiken kaikkiaan 20 %.

Osakepalkintaohjelmat	Hallituksen päätöspäivä	Myöntämis-päivä	Luovutus-päivä	Palkkion osakemäärä kpl	Osakekurssi myöntämis-päivänä, €	Osakekurssi luovutus-päivänä, €
Osakepalkkiojärjestelmä 2021-2023	11.2.2021	1.4.2021	23.3.2022	22 400	8,99	6,72
Osakepalkkiojärjestelmä 2022-2024	16.2.2022	30.5.2022	28.3.2023	19 800	7,48	8,46
	16.2.2022	30.5.2022	26.3.2024	2 214	7,48	6,08
Osakepalkkiojärjestelmä 2023-2025	15.2.2023	6.6.2024	26.3.2024	1 568	6,95	6,08
Osakepalkkiojärjestelmä 2024-2026	15.2.2024	28.3.2024			6,08	
Osakepalkkiojärjestelmä 2025-2027	16.2.2025	28.3.2025			5,02	
Osakepalkkiojärjestelmä 2025	16.2.2025	16.2.2025			5,02	

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet - Osakeperusteiset maksut

ESL Shipping-konserni osallistuu Aspo Oyj:n osakeperusteisiin johdon kannustinjärjestelmiin, joissa osa palkkioista maksetaan osakkeina ja loput rahana. Nämä järjestelmät sisältävät

nettomaksuominaisuuksia ennakonpidätysveroverovelvollisuuden täyttämiseksi. Luovutettavat osakkeet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi laajaan tuloslaskelmaan tasaerinä kannustinjärjestelmän voimassaolon aikana. Muita kuin markkinaperusteisten ehtojen (esim. kannattavuus ja tuloksen kasvutavoite) vaikutuksia ei sisällytetä käypään arvoon vaan otetaan huomioon niiden osakkeiden määrissä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajankohdan lopussa. Osakkeina maksettavista osuuksista on tehty kulun vastakirjaus omaan pääomaan. Myös rahana maksettavat osuudet luokitellaan omalla pääomalla maksettavaksi eräksi ja kirjataan omaan pääomaan arvostettuna käypään arvoon myöntämishetkellä.

5.7 Ehdolliset velat, varat ja muut sitoumukset

MUUT SITOUMUKSET

Vakuudet ja vastuut

Omista veloista annetut vakuudet ja muut vastuut

1 000 €	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Annetut kiinnitykset	145 654	160 654	127 000
Takaukset	27 899	3 964	30
Yhteensä	**173 553**	**164 618**	**127 030**
Muut vastuut	**18 772**	**21 897**	**21 590**

Annetut kiinnitykset liittyvät tiettyjen ESL Shipping Oy:n laivainvestointien rahoittamisessa solmittuihin lainasopimuksiin. Kiinnitysmäärät kuvaavat lainasopimusten allekirjoitushetkellä käytettyjä kiinnitysmääriä. Lainojen pääoma tilinpäätöshetkellä oli 80,4 miljoonaa euroa (2024: 84,6 miljoonaa euroa, 2023: 66,0 miljoonaa euroa). Muiden vastuiden pääasiallinen erä on aikarahdattujen laivojen vuokrahenkilöstö.

Vuoden aikana käytetyt päästöoikeudet 3,2 miljoonaa euroa (2024: 1,7 miljoonaa euroa), palautetaan EU:lle 30.9.2026, ja ne esitetään osana muita vastuita. Yhtiöllä on lisäksi Fuel EU Maritime mukaista hiilidioksiidiekvivalenttitonni tCO_2eq ylijäämää 1124.

EHDOLLISET VELAT JA VARAT

Oikeudenkäynnit

ESL Shipping-konsernin yhtiöitä on osapuolina joissakin normaaliin liiketoimintaan liittyvissä oikeudenkäynneissä ja riita-asioissa. Näiden oikeudenkäyntien ja riita-asioiden taloudellista vaikutusta ei voida varmuudella ennustaa, mutta yhtiön johto uskoo tällä hetkellä käytössä olevan tiedon perusteella ja ottaen huomioon olemassa olevan vakuutusturvan ja tehdyt varaukset, ettei näillä ole olennaista haitallista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

5.8 Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Ensimmäisellä neljänneksellä ESL Shipping hankki käytetyn, jääluokan 1A handy-kokoluokan aluksen, joka on rakennettu vuonna 2002. Aluksen kantavuus on 16 600 tonnia kuollutta painoa. Aluksen uusi nimi on M/S Nordis, ja se aloitti liikennöinnin Suomen lipun alla maaliskuussa. Hankinta tehtiin M/S Kallion myynnin jälkeen, ja se takaa toimintavarmuuden sekä riittävän kapasiteetin siihen asti, kunnes ensimmäiset Green Handy -alukset liittyvät laivastoon syksyllä

2027. Chowgule Shipbuilding toimitti kymmenennen Green Coaster-aluksen maaliskuussa 2026, ja se on määrä myydä sijoittajapoolille vuoden toisella neljänneksellä. Suunnitelman mukaisesti kaksi alusta on vielä rakenteilla, ja kahdentoista aluksen koko sarjan odotetaan valmistuvan syksyyn 2026 mennessä.

3.8.2026 Aspon hallitus on saanut päätökseen selvitys- ja arviointityön strategisista vaihtoehdoista, minkä tuloksena hallitus on hyväksynyt 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. Jakautuminen on ehdollinen Aspon ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksynnälle sekä sille, että ESL Shipping Oy:n, Aspon ja Lighthouse HoldCo Ky:n allekirjoittama osakevaihtosopimus on voimassa jakautumisen täytäntöönpanopäivänä. Yhtiökokous odotetaan pidettävän 7.12.2026. Jakautumisen suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 31.12.2026. Jakautumisen toteuttamisen johdonmukaisesta edistämisestä huolimatta ESL Shipping Oy:n mahdollinen myynti säilyy toisena vaihtoehtona siinä tapauksessa, että myynnin osoitettaisiin luovan eniten arvoa osakkeenomistajille.

Aspon hallitus on hyväksynyt uudet keskipitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ja osinkopolitiikat ESL Shipping 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

- Omavaraisuusaste yli 35 prosenttia

- Tavoitteena on jakaa vuosittain osinkoina noin 50 prosenttia tilikauden voitosta¨

Mahdollista osittaisjakautumista valmisteltaessa useita lainasopimuksia uudistettiin kesäkuussa 2026. Kaikki lainanantajat ovat myös antaneet suostumuksensa osittaisjakautumiselle. Mahdollisen osittaisjakautumisen yhteydessä kaikki ESL Shipping Oy:n ja sen tytäryhtiöiden lainat jatkuisivat ESL Shipping Groupin lainoina. Kesäkuun 30. päivän 2026 taseen perusteella ESL Shipping Groupin nettovelka olisi 150,8 miljoonaa euroa. ESL Shipping Group on varmistanut rahoituksen kaikille päätetyille uuden sukupolven alusinvestoinneille sitovilla rahoitusjärjestelyillä ja luottositoumuksilla.

ESL Shipping Oy:llä ja sen tytäryhtiöillä on yhteensä 218,4 miljoonan euron lainasopimukset, joista 99,5 miljoonaa euroa on nostamatta. ESL Shippingillä on käyttämätön 20 miljoonan euron sitova valmiusluottolimiitti.

Iranin sota ja Hormuzinsalmen sulkeminen ovat vaikuttaneet merkittävästi meriliikenteen polttoainehintoihin, jotka ovat pysyneet korkealla tasolla kriisiä edeltäneeseen aikaan verrattuna. ESL Shippingin pitkäaikaisiin kuljetussopimuksiin sisältyy polttoainelausekkeita, jotka siirtävät polttoaineen hinnanmuutokset asiakkaille. Toisella vuosineljänneksellä meriliikenteen polttoaineiden hintakehityksellä oli neutraali vaikutus ESL Shippingin kannattavuuteen.

AtoBatC Shipping AB:lle ja *Coaster*-liiketoiminnalle loppuvuonna 2025 toimitettu ”Fleximar” aloitti liikenteen Green Coaster -investoinnin yhdeksäntenä aluksena. Kymmenes alus, ”Astramar”, luovutettiin AtoBatC Shipping AB:lle maaliskuussa 2026, ja se tullaan myymään sijoittajille aluksen saavuttua Eurooppaan. Uusista 6 000 tonnin aluksista kolmas, aikarahdattu ”Beltmar”, luovutettiin liiketoiminnan käyttöön helmikuussa 2026.

ESL Shipping on päättänyt hankkia kaikki neljä Green Handy -sijoitusohjelmaan kuuluvaa alusta omalla rahoituksellaan eikä jatkaa aiemmin ilmoitettua poolausrakennetta. Ilmoitettujen investointien rahoitus on varmistettu. Tämän päätöksen seurauksena kaikki neljänteen Green Handy -alukseen liittyvät ennakkomaksut on luokiteltu uudelleen käyttöomaisuuteen. Aiemmin kaikkia ennakkomaksuja käsiteltiin varastoon liittyvinä ennakkomaksuina.

5.9 Muutokset IFRS-standardeissa

Tilikaudella käyttöön otetut uudet ja muuttuneet standardit

Seuraavia standardien muutoksia on sovellettu konsernissa ensimmäistä kertaa 1.1.2025 alkaneella tilikaudella:

- IAS 21:n muutos: *Valuuttakurssien muutosten vaikutukset - Vaihdettavuuden puuttuminen*
  Muutokset selventävät milloin valuutta on vaihdettavissa toiseen valuuttaan ja milloin se ei ole vaihdettavissa. Valuutta on vaihdettavissa, kun yhteisö pystyy vaihtamaan valuutan toiseen valuuttaan markkinoilla tai muulla vaihtomekanismilla, joka luo viiveettä täytäntöönpantavissa olevia oikeuksia ja velvoitteita, huomioiden vaihdon määritetyn tarkoituksen. Valuutta ei ole vaihdettavissa toiseen valuuttaan, jos yhteisö pystyy hankkimaan enintään merkityksettömän määrän toista valuuttaa. Kun valuutta ei ole vaihdettavissa vaihtopäivänä, yhteisön tulee arvioida avistakurssi. Avistakurssin arvioimisessa tavoitteena on kuvata kurssia, johon tavanmukainen vaihtotapahtuma toteutuisi vallitsevissa taloudellisissa olosuhteissa markkinaosapuolten välillä arvostuspäivänä. Yhtiön johto ei odota näiden muutosten vaikuttavan konsernitilinpäätökseen.

Muutokset IFRS-standardeissa ja IFRIC-tulkinnoissa, jotka tulevat voimaan aikaisintaan seuraavalla tilikaudella

Konserni ottaa käyttöön muutokset seuraavissa standardeissa niiden tullessa voimaan:

- *IFRS 9:n ja IFRS 7:n muutos: Rahoitusinstrumenttien luokittelu ja arvostaminen*
  Muutoksella pyritään parantamaan IFRS 9 ja IFSR 7 standardeihin tulleiden muutosten ymmärrettävyyttä liittyen rahoitusvelan kirjaamiseen pois taseesta, rahoitusvarojen luokitteluun ja tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin. Muutokset standardeissa tulevat voimaan 1.1.2026 alkavalla tilikaudella. Yhtiön johto ennakoi näiden muutosten soveltamisen mahdollisesti voivan vaikuttaa rahoitusvelan kirjaamiseen pois taseesta tai konsernitilinpäätöksessä esitettäviin liitetietoihin.

- *Vuosittaiset parannukset IFRS-tilinpäätösstandardeihin – osa 11.*
  Yhtiön johto ennakoi näiden muutosten soveltamisen mahdollisesti voivan vaikuttaa konsernitilinpäätökseen tulevilla kausilla.

- *IFRS 18 Tilinpäätöksen esittämistapa ja tilinpäätöksessä esitettävät tiedot*
  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, IAS 8 Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet ja IAS 33 Osakekohtainen tulos. IFRS 18-standardi sisältää muun muassa uusia vaatimuksia: esittää määritellyt ryhmät ja välisummat voittoa tai tappiota osoittavassa laskelmassa, esittää tilinpäätöksen liitetiedoissa tietoja johdon määrittelemistä tuloksellisuutta kuvaavista luvuista (MPM), ja parantaa esitettävien tietojen yhdistämistä ja erittelemistä. Standardia tulee soveltaa 1.1.2027 alkavilla tilikausilla, aikaisemman soveltamisen ollessa sallittua. IFRS 18 otetaan käyttöön takautuvasti tiettyjä siirtymäsäännöksiä noudattaen. Yhtiön johto ennakoi, että tämän uuden standardin käyttöönotto vaikuttaa konsernitilinpäätökseen esittämiseen etenkin laajan tuloslaskelman ja MPM avainluvuista annetavien liitetietojen osalta.

- *Muutokset IAS 21 Muuntaminen hyperinflatoriseen esittämisvaluuttaan*
  Marraskuussa 2025 IASB muutti IAS 21 -standardia siten, että yhteisön, joka muuntaa tilinpäätöksensä toimintavaluutasta, joka on muu kuin hyperinflatorinen valuutta, esittämisvaluuttaan, joka on hyperinflatorinen valuutta, on muunnettava kaikki erät (mukaan lukien vertailutiedot) käyttäen viimeisimmän kauden tilinpäätöspäivän kurssia. Lisäksi, kun yhteisön toimintavaluutta ja esittämisvaluutta ovat hyperinflaatiomaan valuutta ja se muuntaa ulkomaisen yksikön, jonka toimintavaluutta on muu kuin hyperinflatorinen valuutta, yhteisön on oikaistava kyseisen ulkomaisen yksikön vertailutietoja käyttäen yleistä hintaindeksiä, jota se käyttää edellisen raportointikauden vertailulukuihin IAS 29 -standardin Taloudellinen raportointi hyperinflaatiomaissa mukaisesti. Yhteisöjen on

ilmoitettava, että ne ovat soveltaneet uutta muuntomenetelmää, mukaan lukien tiivistetyt taloudelliset tiedot ulkomaisista yksiköistään, jotka on muunnettu uuden muuntomenetelmän mukaisesti. Muutokset ovat voimassa tilikausilta, jotka alkavat 1.1.2027 tai sen jälkeen, ja niitä sovelletaan takautuvasti tiettyjen siirtymäsäännösten mukaisesti. Yhtiön johto ei odota näiden muutosten vaikuttavan konsernitilinpäätökseen.

Tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 18. päivänä marraskuuta 2026

Rolf Jansson
hallituksen puheenjohtaja

Taru Uotila
hallituksen jäsen

Ossi Vasala
hallituksen jäsen

Matti-Mikael Koskinen
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on sähköisen allekirjoituksen osoittamana päivänä annettu kertomus.

Deloitte Oy
Tilintarkastusyhteisö

Aleksi Martamo
KHT