



# Aspon vuosi 2016 ja Q4

15.2.2017

Toimitusjohtaja Aki Ojanen  
Rahoitusjohtaja Harri Seppälä

# Aspolla hyvä vuosi 2016

Liikevaihto kääntyi kasvuun ja oli 457,4 Me (445,8).

Liikevaihto H2 kasvoi 13 % H1:stä.

Liikevaihdon kasvu Venäjällä, Ukrainassa ja muissa IVY-maissa lähes 14 %.

Toimintaympäristössä positiivinen käänne.

Liikevoitto oli 20,4 Me (20,6).

Liikevoitto kasvoi neljännellä neljänneksellä.

Aspon hallinnon kulutaso on laskenut tavoitetasolle 2016 aikana.

Aspo tarkensi taloudellisia tavoitteitaan:

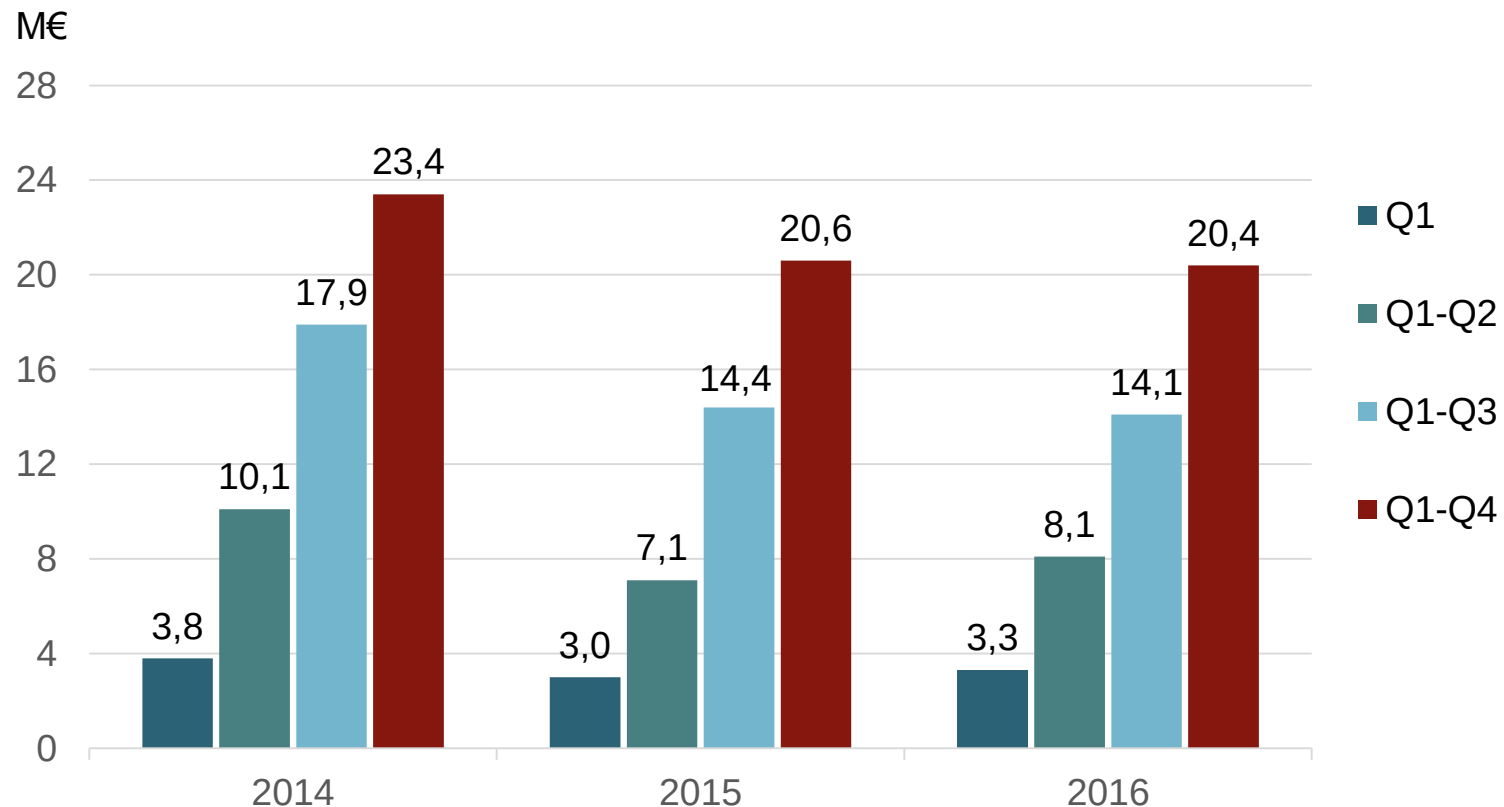
Tavoitteet pyritään saavuttamaan vuoteen 2020 mennessä.

Ohjeistus vuodelle 2017:

Aspon liikevoitto on 22-27 Me vuonna 2017 (20,4).

# Liikevoitto Q4 kasvoi

## Liikevoitto



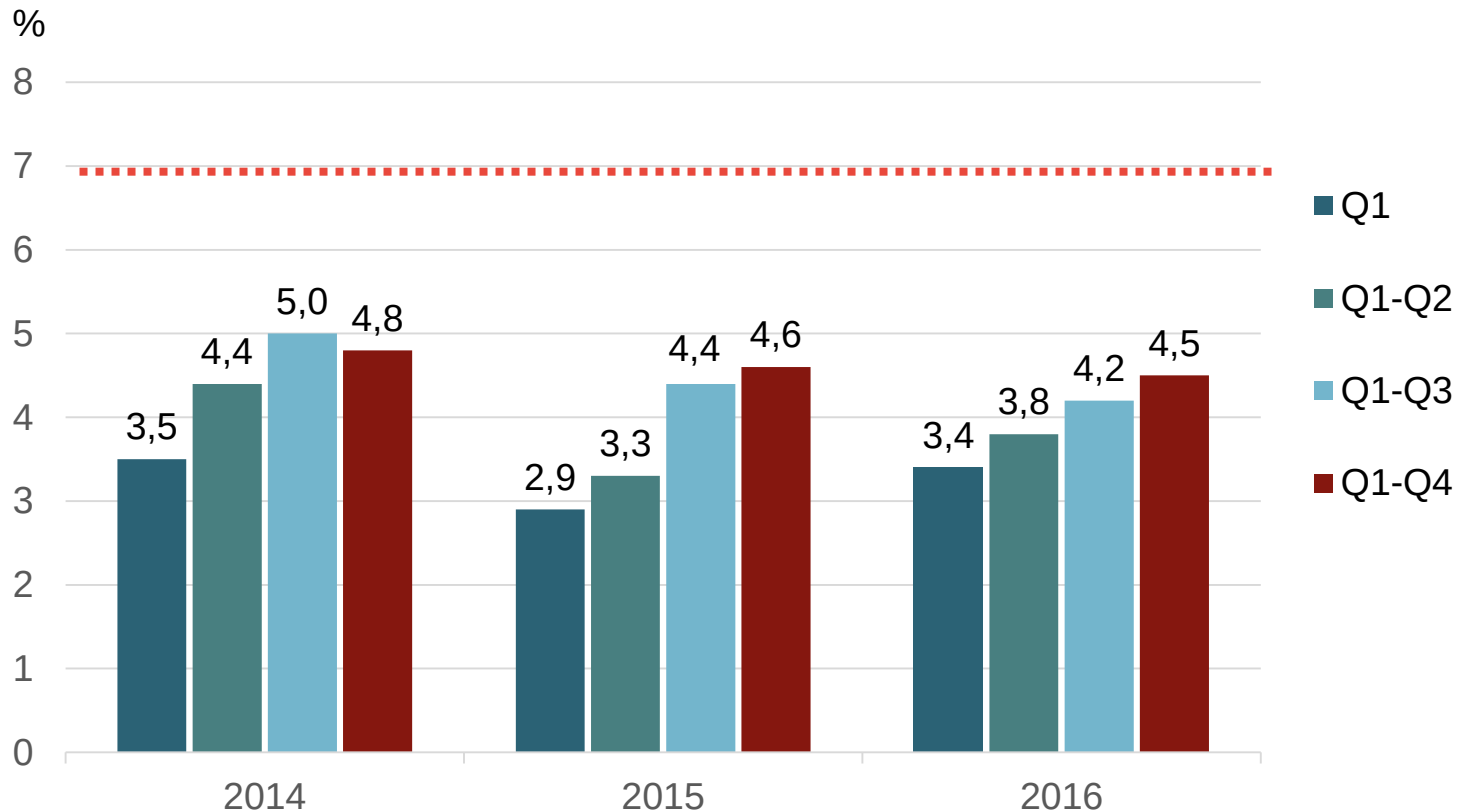
**Liikevoitto Q4 oli 6,3 Me (6,2).**

**Telko ja Leipurin sekä Aspon hallinto paransivat liikevoittoaan.**

**ESL Shippingin ja Kaukon liikevoitto laski.**

# Pitkääaikaiset taloudelliset tavoitteet

## Liikevoitto-%



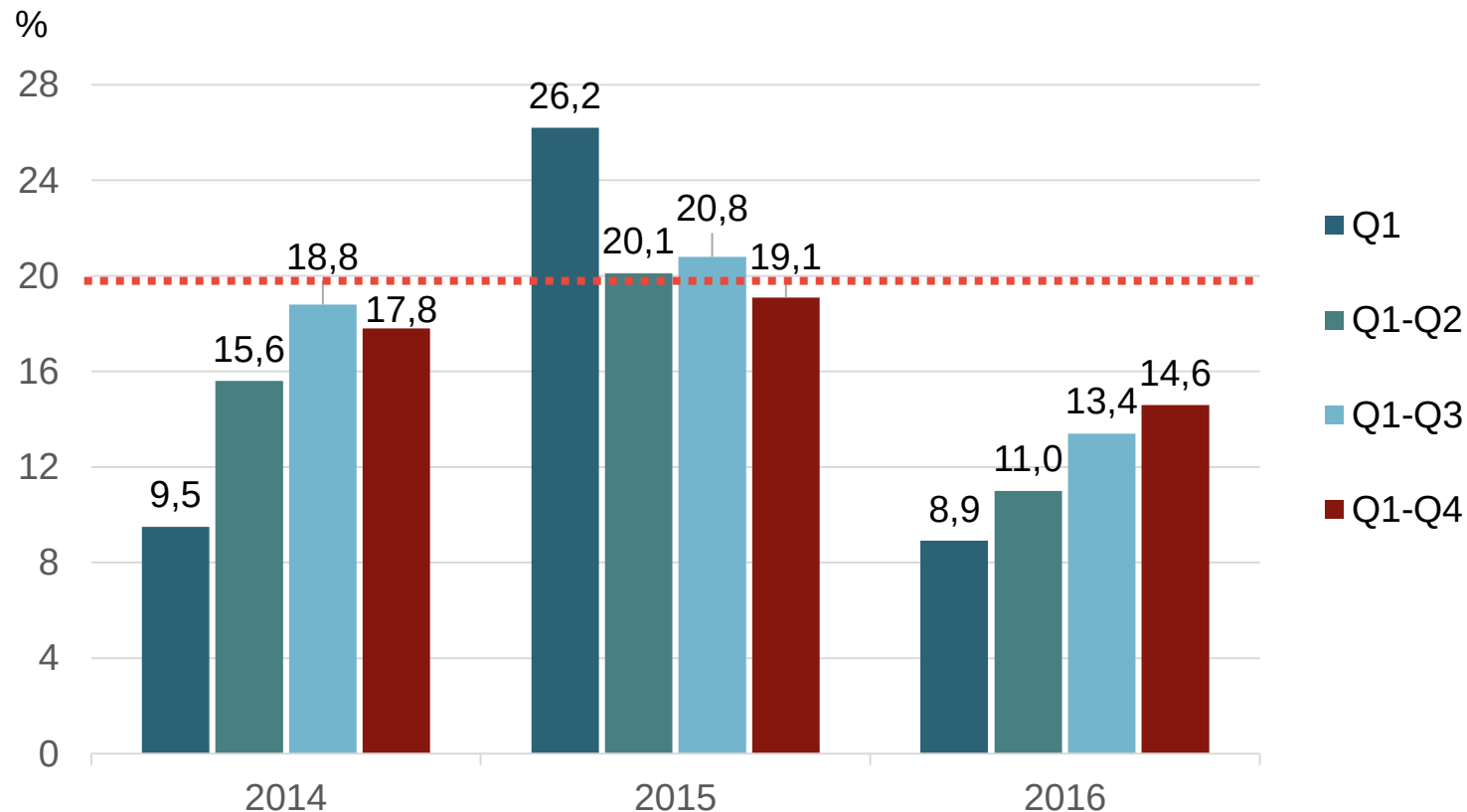
Liikevoitto-% parani  
loppuvuotta kohden.

Koko vuosi säilyi lähes  
vertailukauden tasolla.

Tavoitetaso (2020) on 7 %.

# Pitkääaikaiset taloudelliset tavoitteet

## Oman pääoman tuotto, (ROE)



ROE parani loppuvuotta kohden ja oli 14,6 % (19,1).

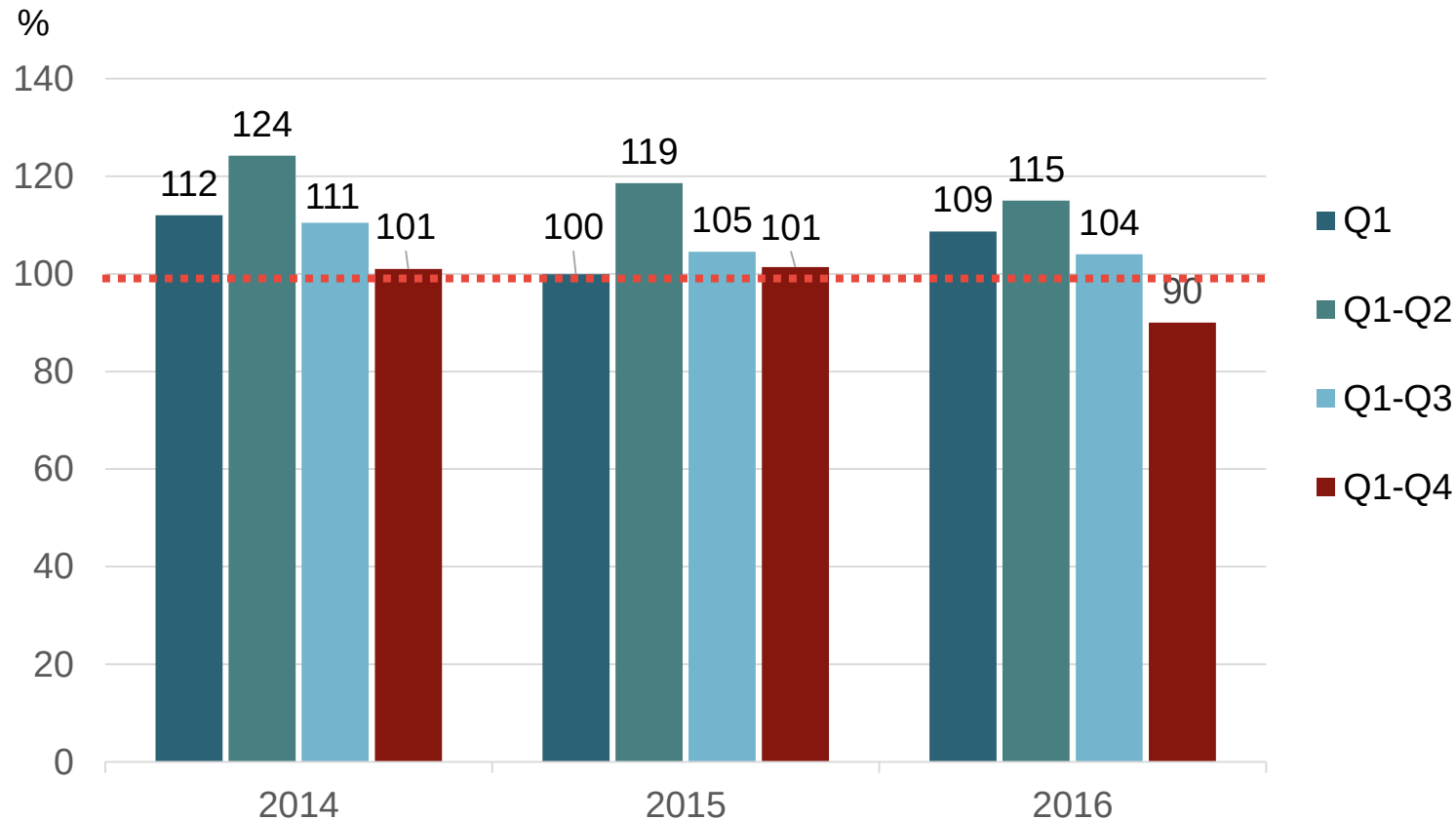
Pääomarakenteen vahvistuminen laski osaltaan pääomantuottoa.

Vertailukaudella osakkeiden myyntivoitto nosti oman pääoman tuottoa.

Tavoitetaso (2020) on 20 %.

# Pitkääaikaiset taloudelliset tavoitteet

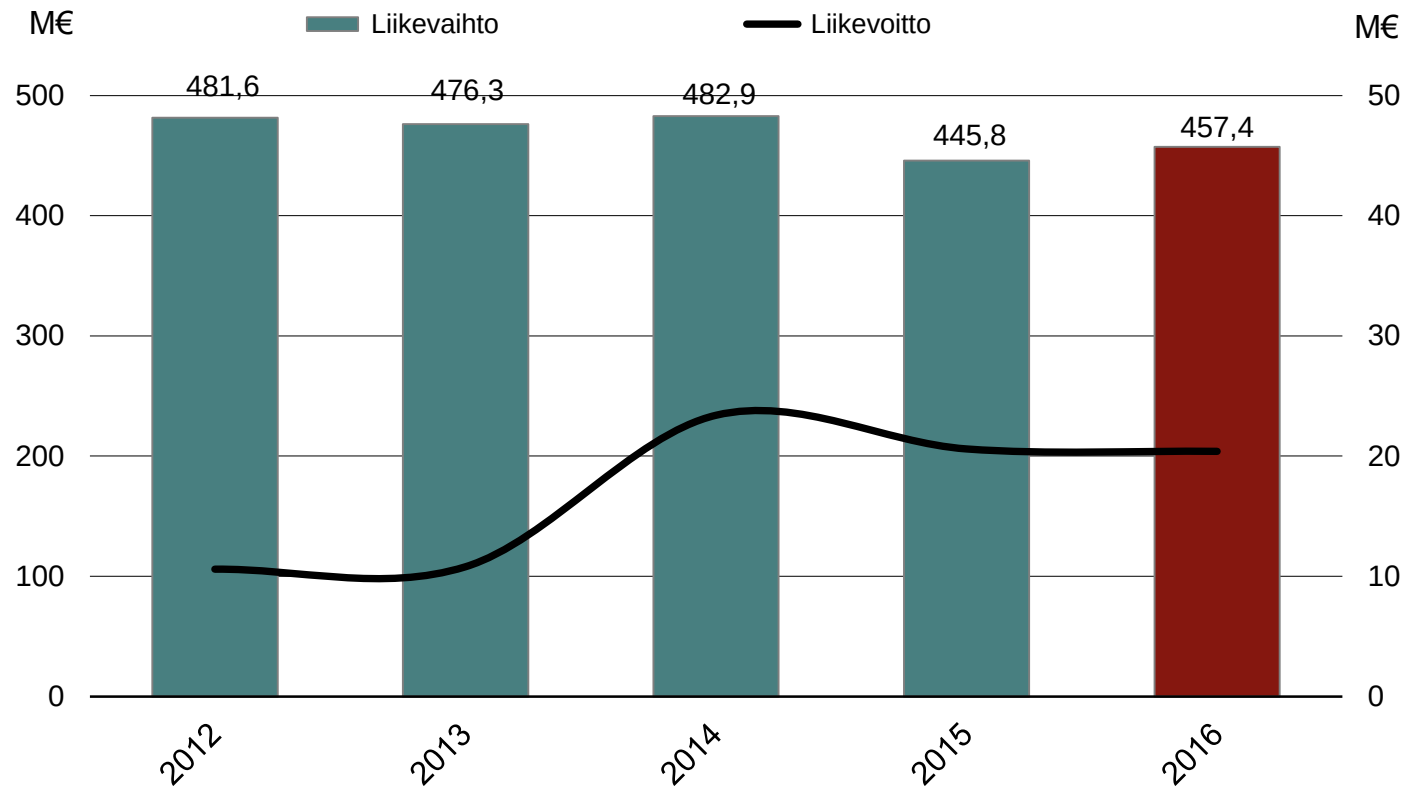
## Nettovelkaantumisaste



**Nettovelkaantumisaste laski ja oli 90 % (101).**

**Tavoitetaso (2020) on enintään 100 %.**

# Liikevaihto ja liikevoitto 2012–2016

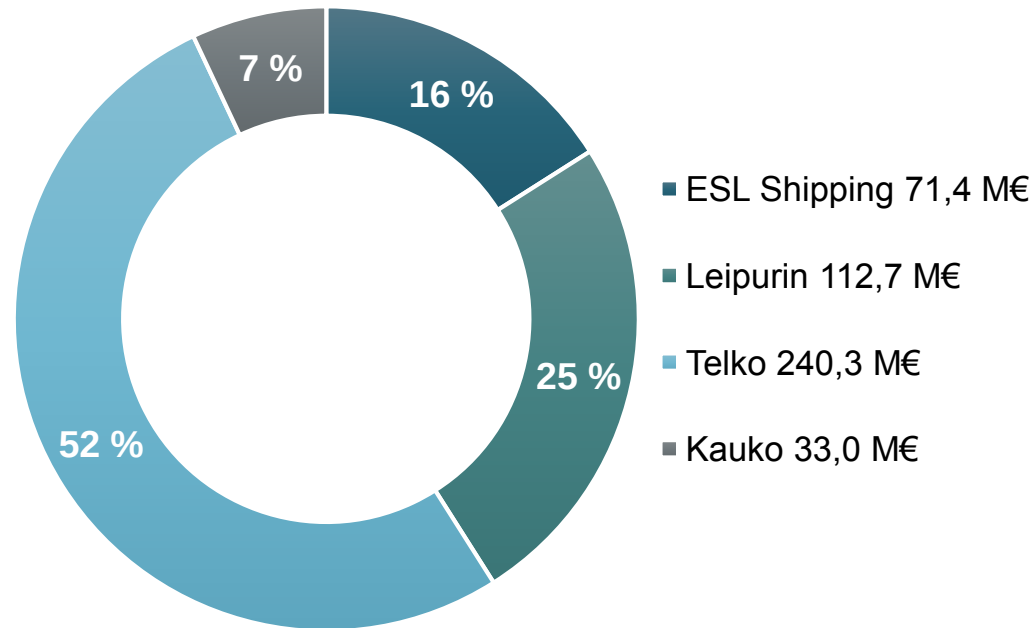


**Vuonna 2012 alkanut läntinen taloustaantuma on pysähtynyt ja talous on kääntynyt kasvuun.**

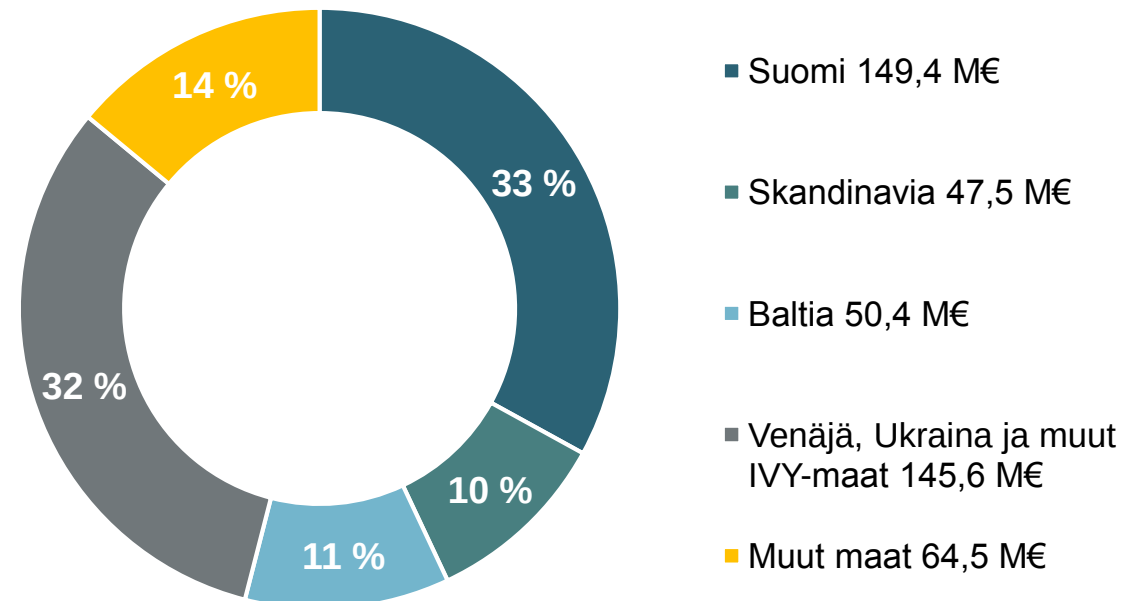
**Q4 2014 alkanut Venäjän taloustaantuma on pysähtynyt ja talous on kääntynyt kasvuun.**

# Aspo on tasapainoinen kokonaisuus

Liikevaihto liiketoiminnoittain (2016)



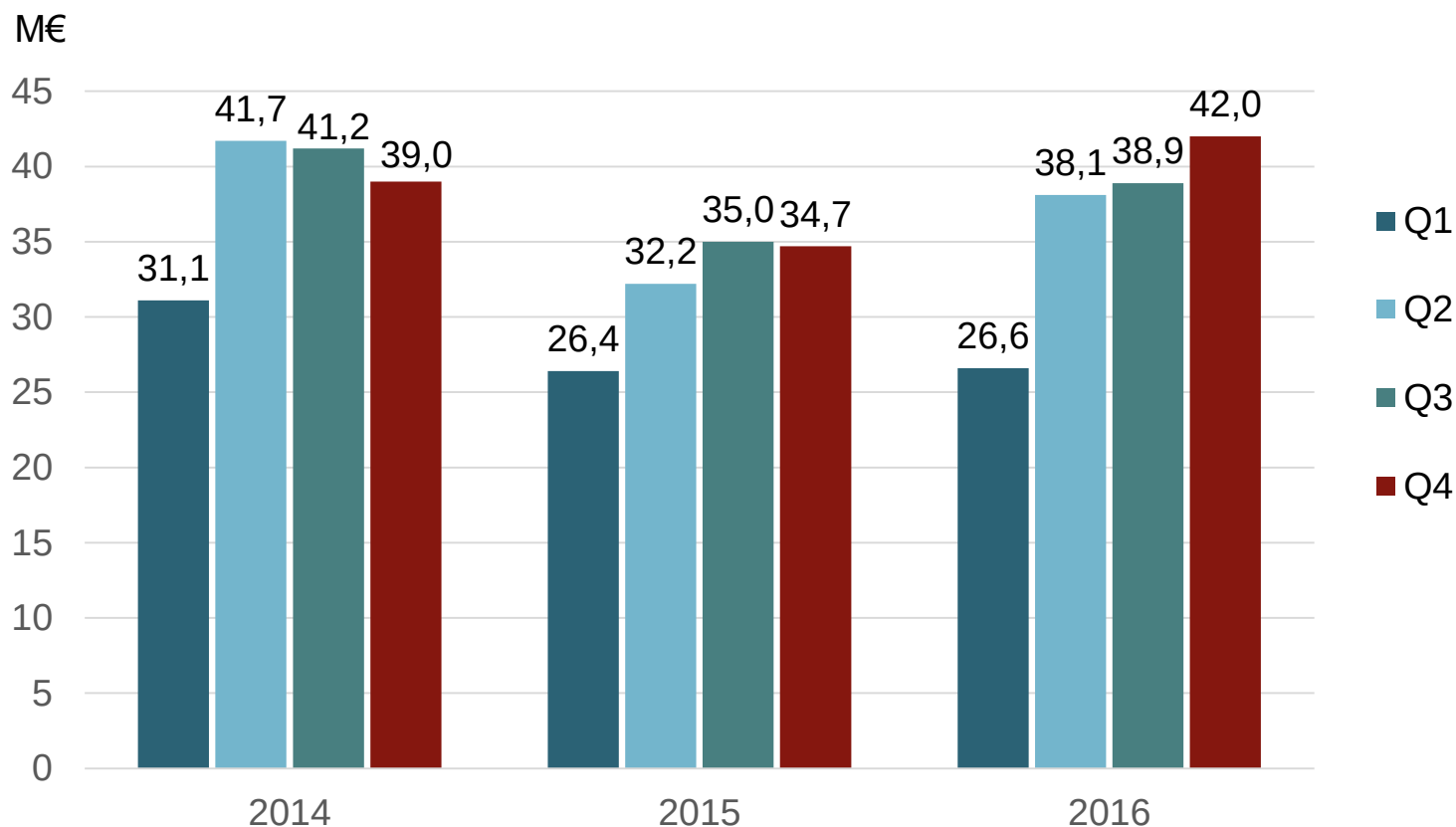
Liikevaihdon maantieteellinen jakauma (2016)





# Venäjä, Ukraina ja muut IVY-maat

## Liikevaihto



**Q4 liikevaihto, 42,0 Me (34,7), on kaikkien aikojen ennätys.**

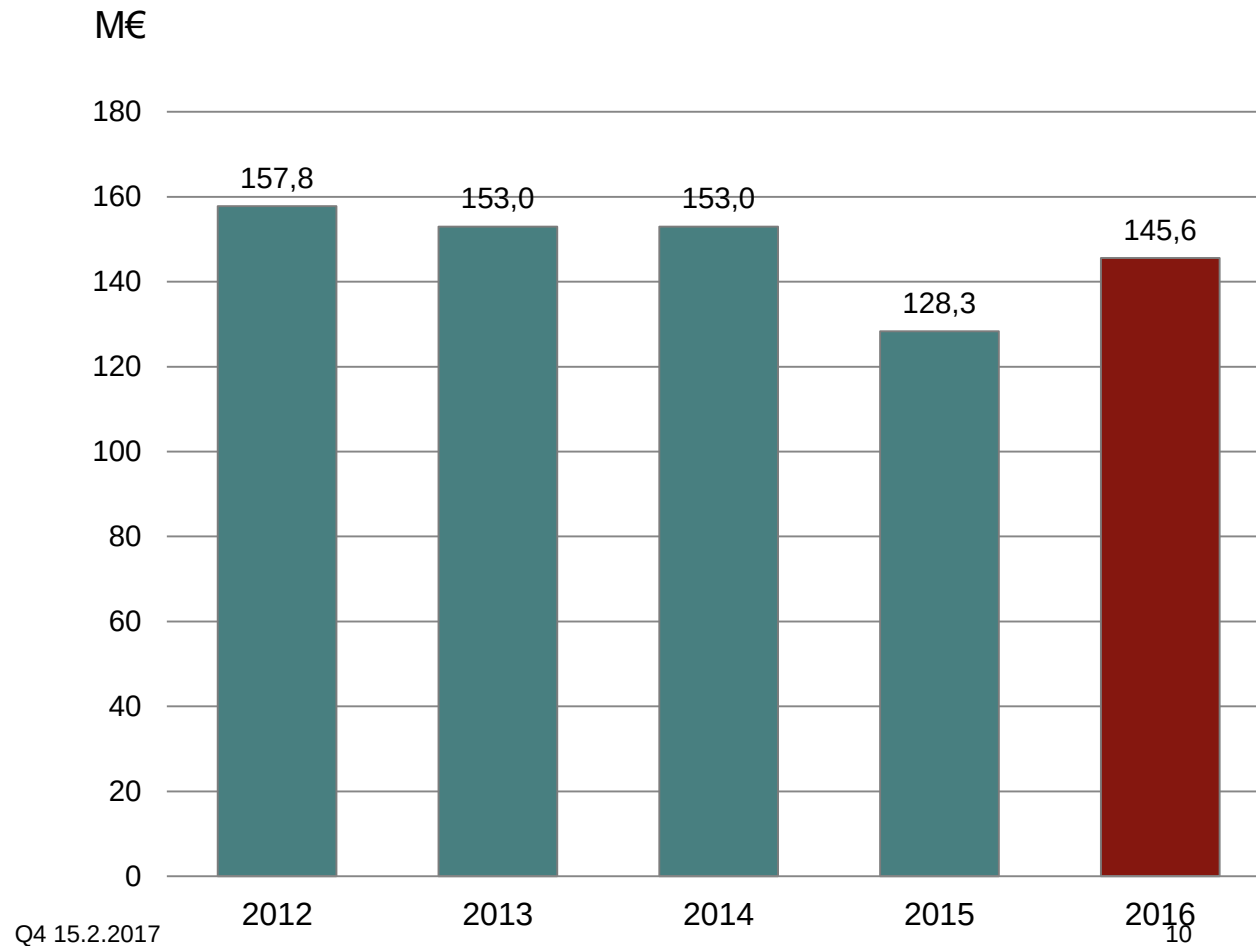
**Idän markkina-alue kasvoi Aspon suurimmaksi markkinaksi Q4:llä.**

**Liikevaihdon kasvu itämarkkinoilla Q4:**

- \* Telko 26 %**
- \* Leipurin raaka-aineet 18 %**
- \* Leipurin kokonaisuus 5 %**

# Liikevaihto 2012–2016

Venäjä, Ukraina + muut IVY-maat

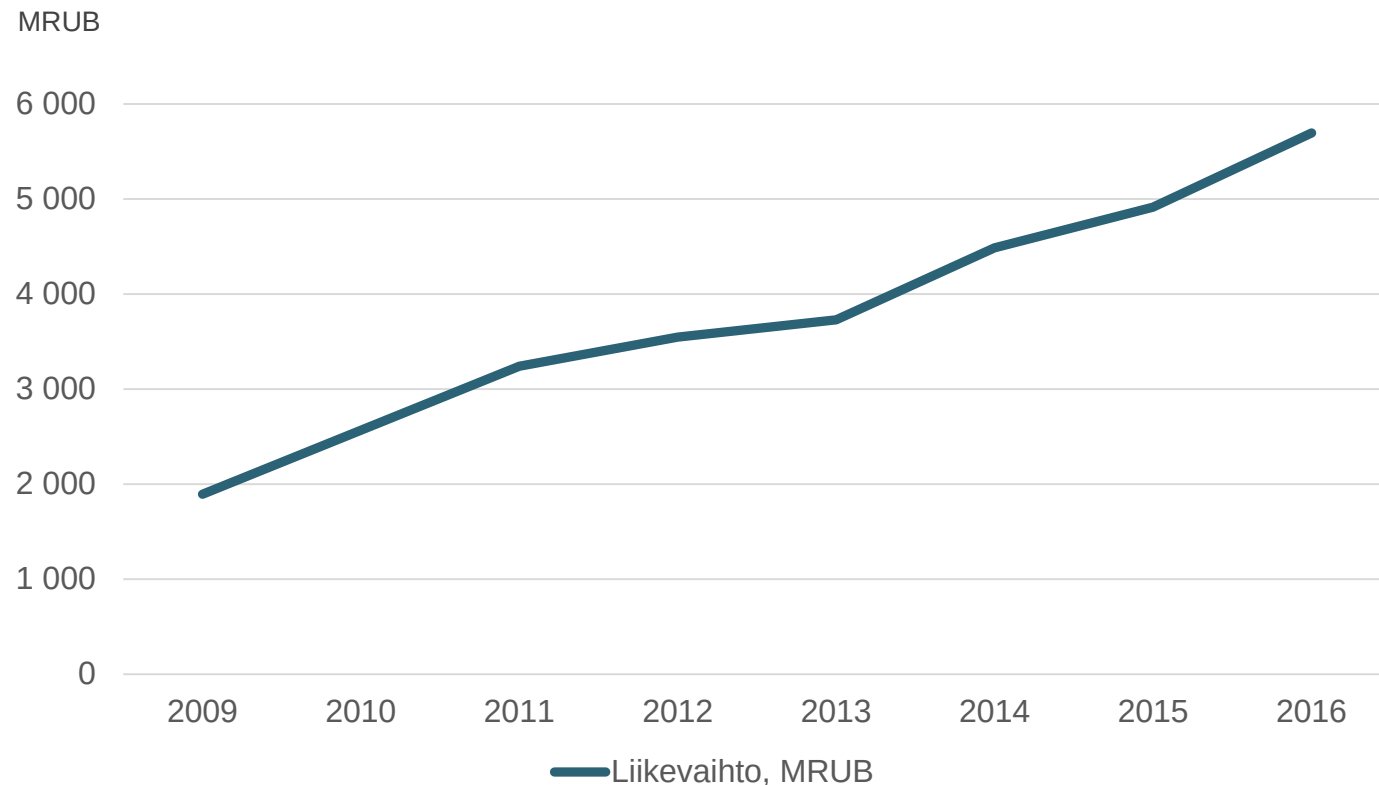


**Euromääräinen liikevaihto itämarkkinoilla kääntyi 2016 kasvuun, joka kiihtyi vuoden loppua kohden.**

**2014 alkaen Venäjän ja Ukrainan valuuttojen heikkous peitti alleen liikevaihdon kasvun paikallisvaluutoissa.**

# Kannattavaa kasvua Venäjällä

Aspon Venäjä-yhtiöiden liikevaihto



**Liikevaihdon  
vuosikasvu  
keskimäärin 17 %**

# ESL Shipping

Johtava merilogistiikan tuottaja irtolasteille

# ESL Shipping

## Osavuosi Q4

Kansainväliset rahtihinnat heikolla tasolla.  
Käännös parempaan tapahtunut.

Kannattavuus pohjautuu  
erikoisosaamiseen ja ainutlaatuisiin  
palveluihin.

Liikevoitto laski ja oli 4,1 Me (4,5).

Supramax-alusten tulos kääntyi  
voitolliseksi.

Liikevaihto kasvoi ja oli 20,6 Me (19,9).

Liikevaihtoa kasvatti korkeammat  
kuljetusmäärät sekä vahvistunut dollari,  
joka nosti polttoaineen hintaa.

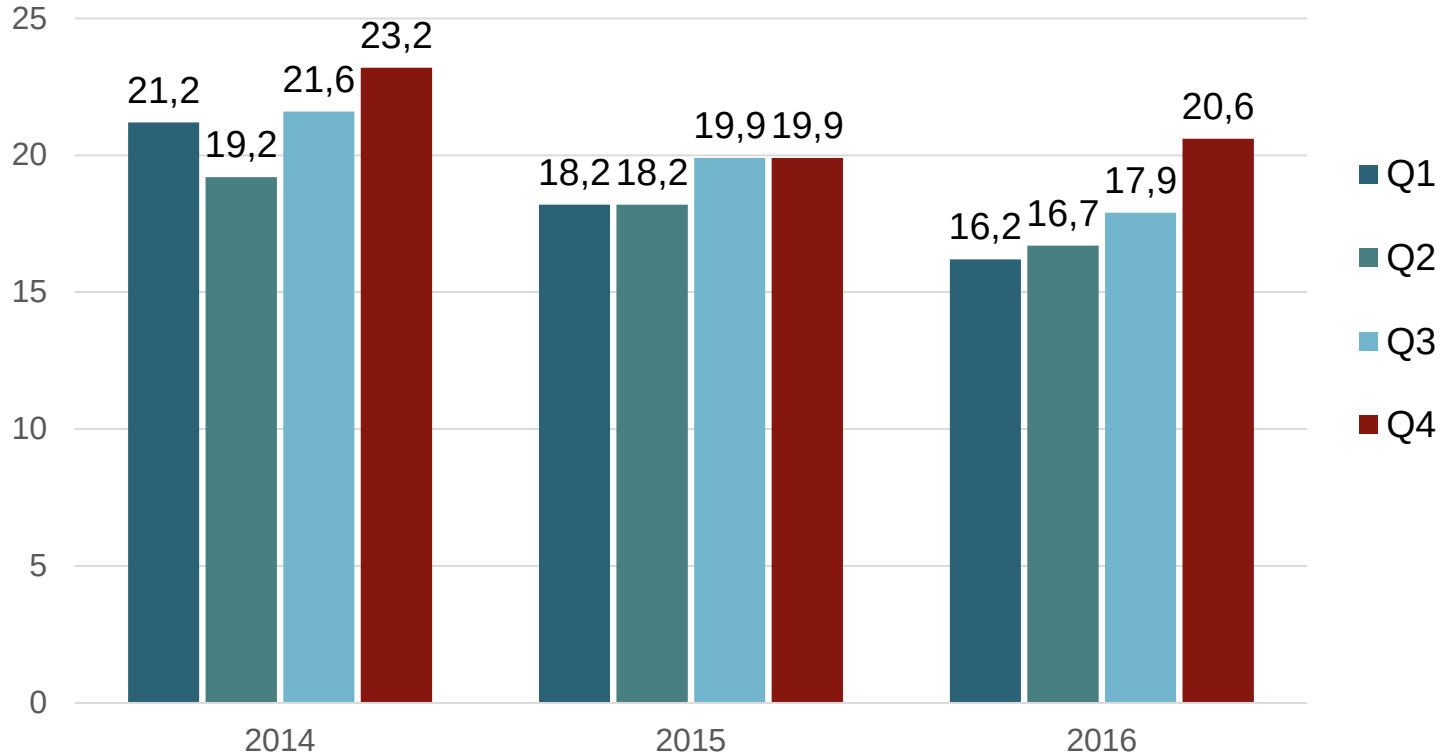
EU:n tuki alusten energiatehokkuus- ja  
ympäristöinvestointeihin on 2016-2019  
enintään 5,9 Me, josta Q4:lla 2,1 Me.

Tavoitteena liikevoittotaso 20-24 % v. 2020.

# ESL Shippingin avainluvut

## Liikevaihto

M€



**Liikevaihto Q4 kasvoi ja oli 20,6 Me (19,9).**

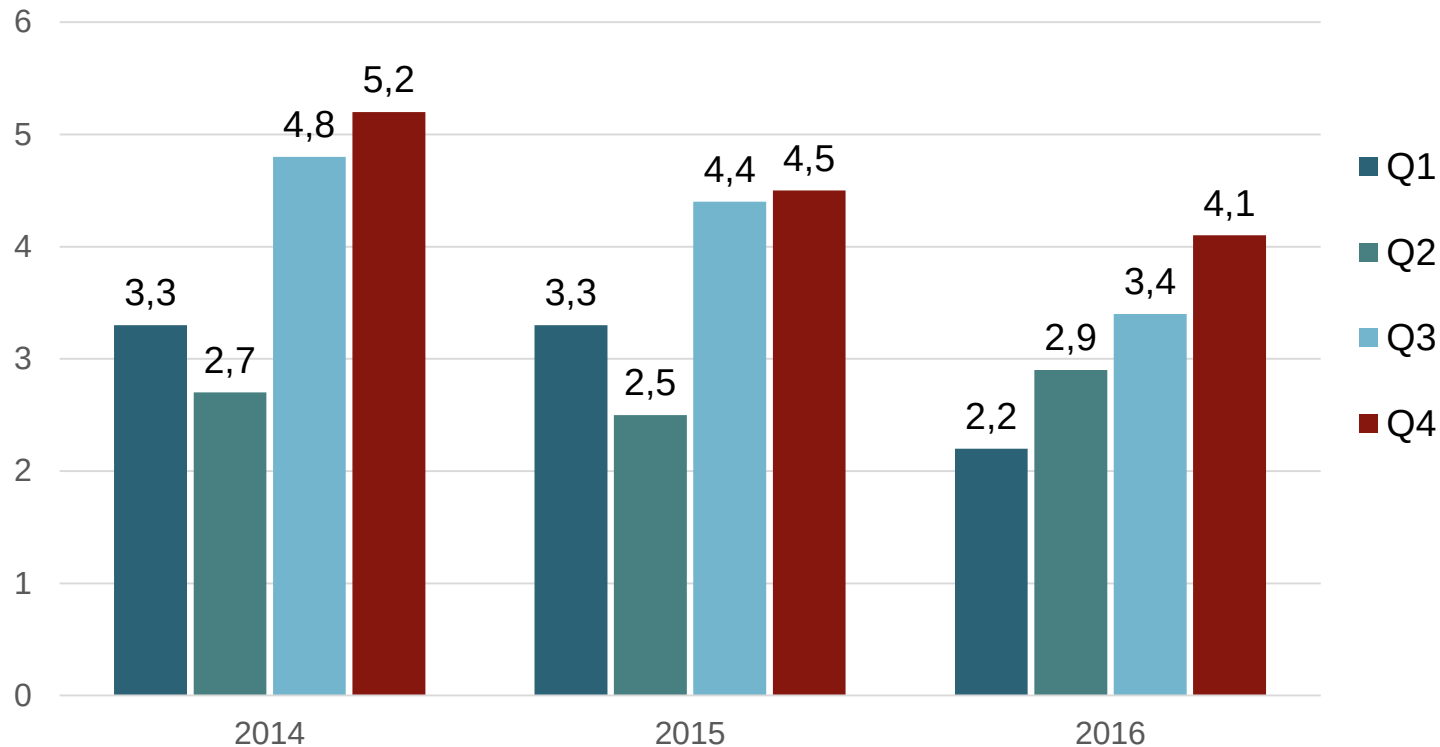
**Kuljetusmäärät kasvoivat vertailukaudesta.**

**Merellä tapahtuva lastaus- ja purkaustoiminta oli normaalilla tasolla. Bioenergian kuljetusmäärät kasvoivat.**

# ESL Shippingin avainluvut

## Liikevoitto

M€



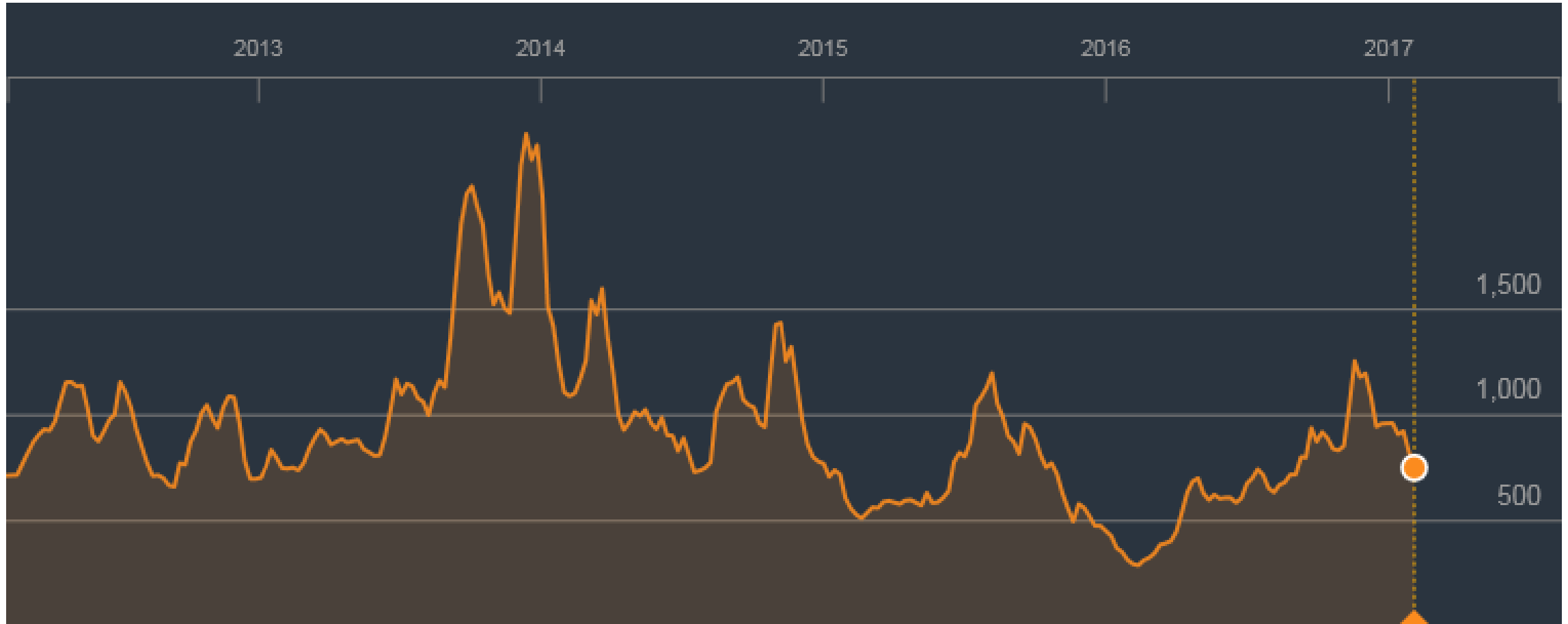
**Liikevoitto Q4 oli 4,1 Me (4,5).**

**Kannattavuus oli hyvä vaikeasta markkina-tilanteesta huolimatta.**

**Supramax-alukset kääntyivät voitollisiksi. Vaikeat sääolosuhteet heikensivät lastaus- ja purkaustoiminnan kannattavuutta.**



# Baltic Dry Index 2012–2016



Lähde: Bloomberg

Q4 15.2.2017





# Leipurin

Leivästä ja reseptistä kokonaisuuksien tarjoomaan

# Leipurin

## Osavuosi Q4

Keskeisten raaka-aineiden hinnat säilyivät vertailukauden tasolla.

Liikevaihto oli 30,7 Me (31,5).  
Liikevaihto laski koneliiketoiminnassa ja Puolan raaka-aineliiketoiminnassa.  
Itämarkkinoilla leipomoraaka-aineiden liikevaihdon kasvu oli 18 %.

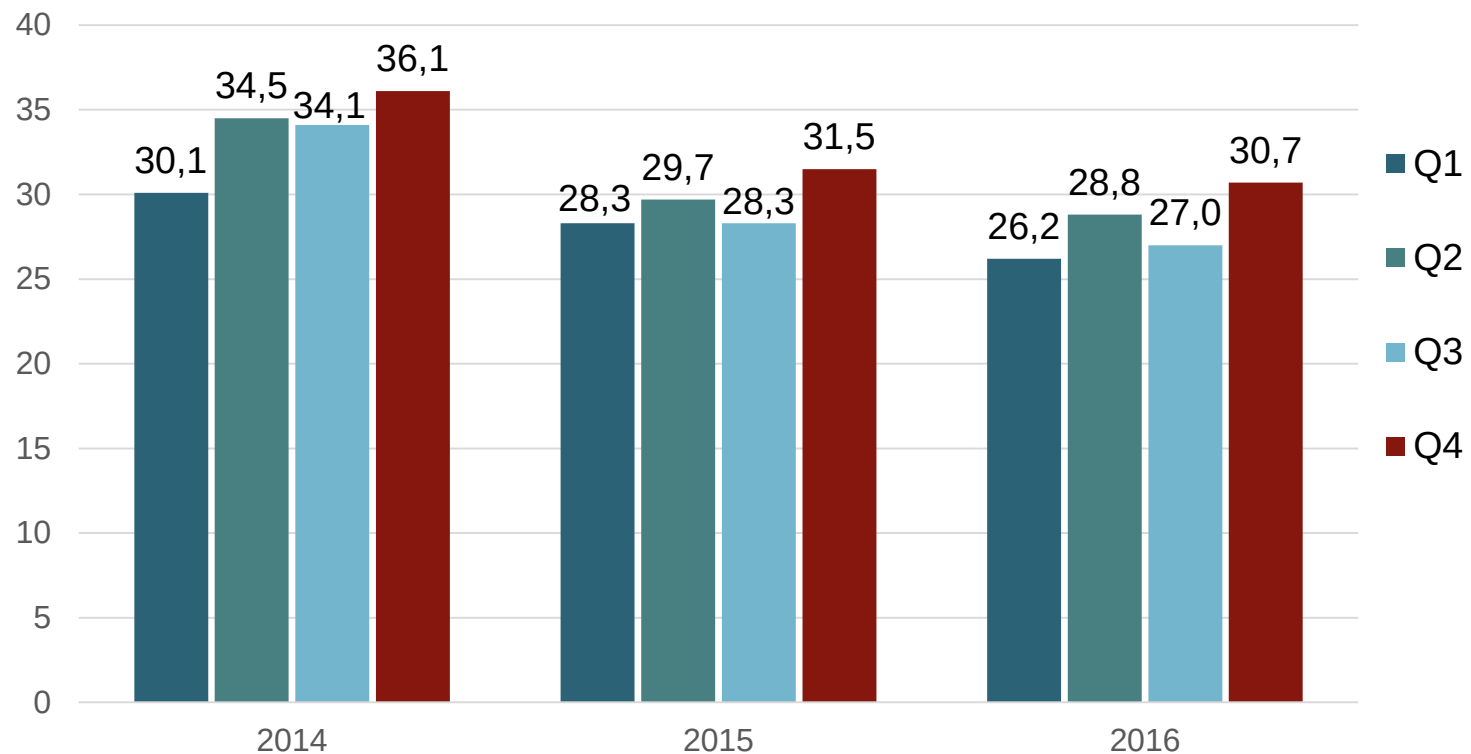
Liikevoitto kasvoi ja oli 0,7 Me (0,4).  
Leipurin kannattavuus ei ole tavoitetasolla.

Vuoden 2014 lopussa romahtanut leipomokoneiden kysyntä kääntyi kasvuun Q4. Konemyynnin liikevoitto nousi positiiviseksi ja tilauskanta ennätystasolle.

# Leipurin avainluvut

## Liikevaihto

M€



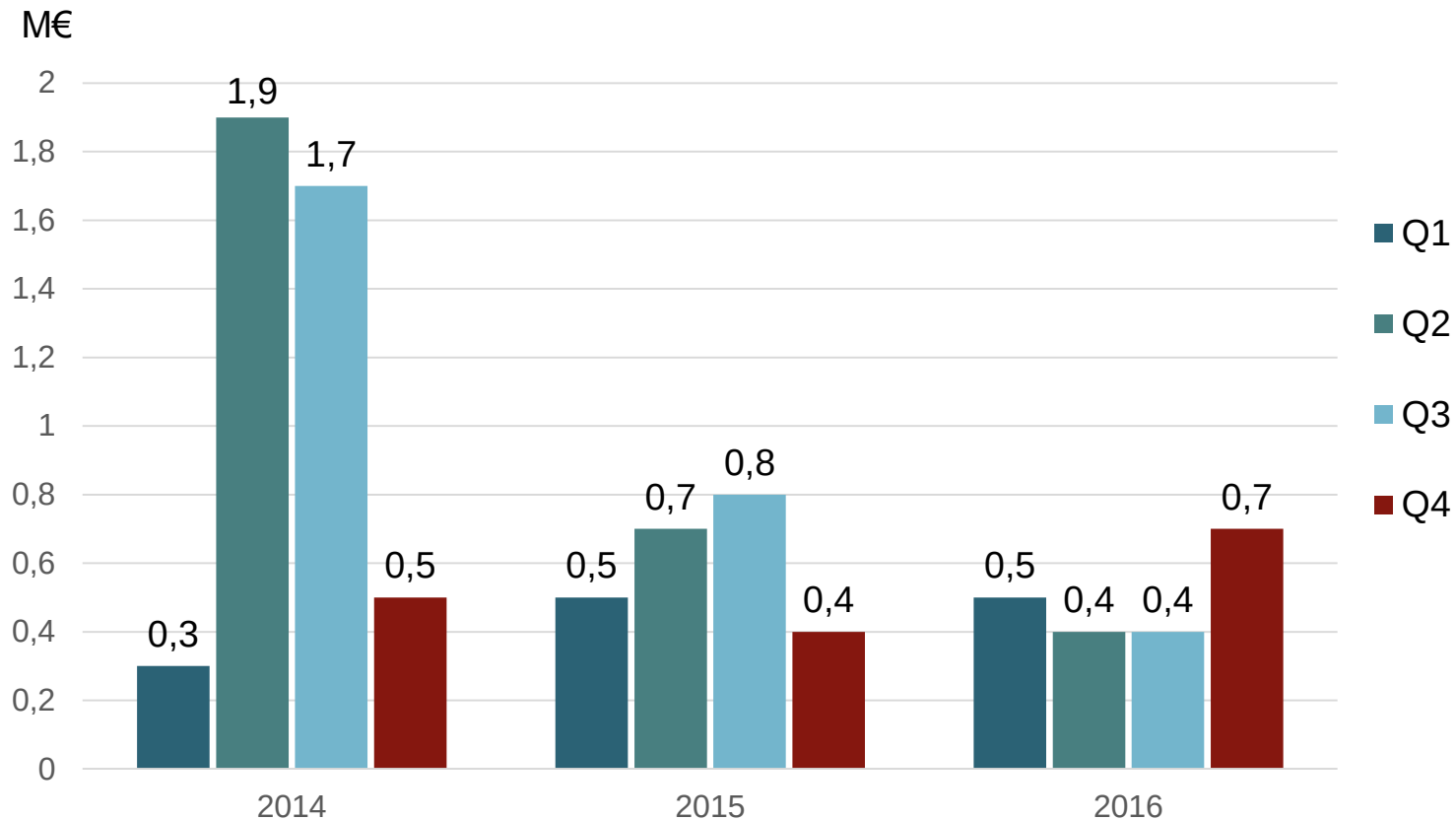
Liikevaihto Q4 laski ja oli 30,7 Me (31,5).

Liikevaihto laski vuoden jokaisella neljänneksellä.

Leipomoraaka-aineliiketoiminnan liikevaihto kasvoi ja koneliiketoiminnan laski.

# Leipurin avainluvut

## Liikevoitto



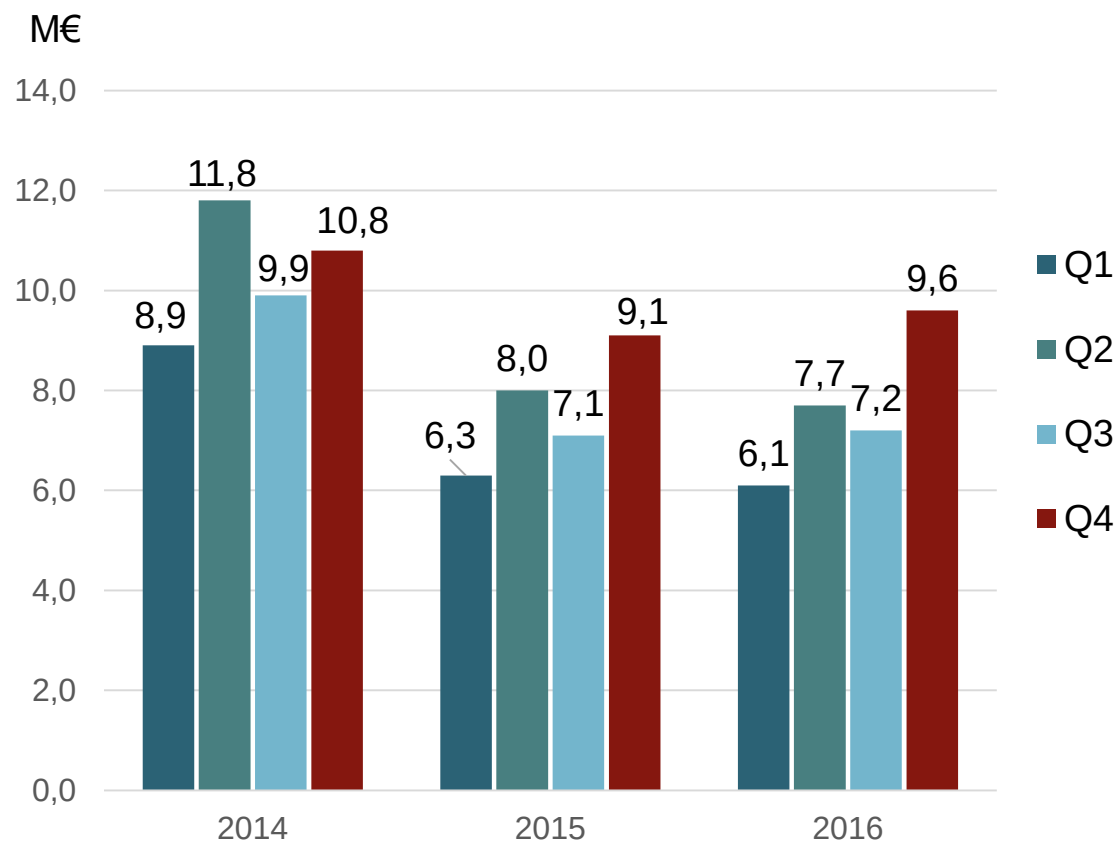
Liikevoitto Q4 kasvoi ja oli 0,7 Me (0,4). Liikevoitto-% kasvoi ja oli 2,3 % (1,3).

Venäjällä raaka-aineiden liikevoitto-% oli hyvä.

Koneliiketoiminta kääntyi voitolliseksi.

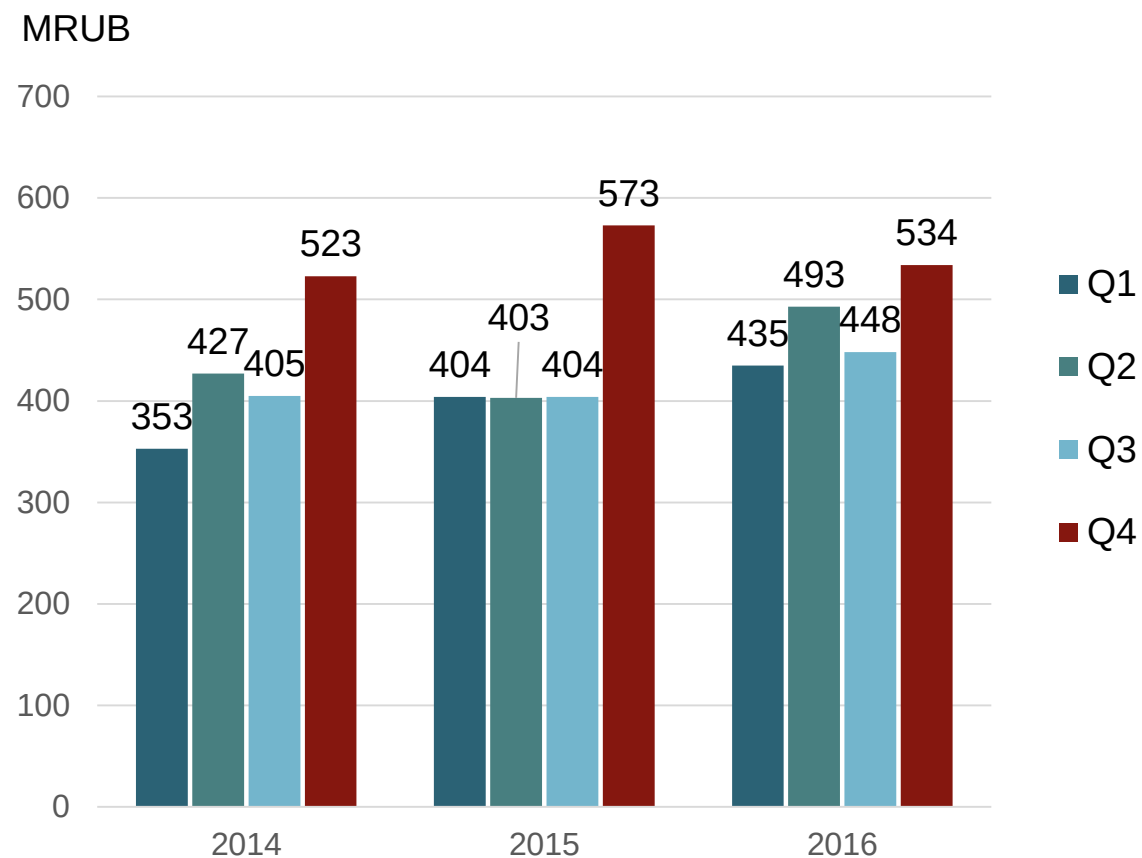
# Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihto

## Markkina-alueen liikevaihto



Q4 15.2.2017

## Venäjän yhtiön liikevaihto



21





# Telko

Raaka-aineratkaisuja teollisuudelle

# Telko

## Osavuosi Q4

Muoviraaka-aineiden hinnat laskivat ja teollisuuskemikaalien hinnat nousivat.

Liikevaihto kasvoi 21 % ja oli 64,9 Me (53,6).

Liikevaihto kasvoi sekä itä- että länsimarkkinoilla.

Liikevoitto kasvoi ja oli 2,5 Me (1,9).

Kannattavuus parani erityisesti länsimarkkinoilla.

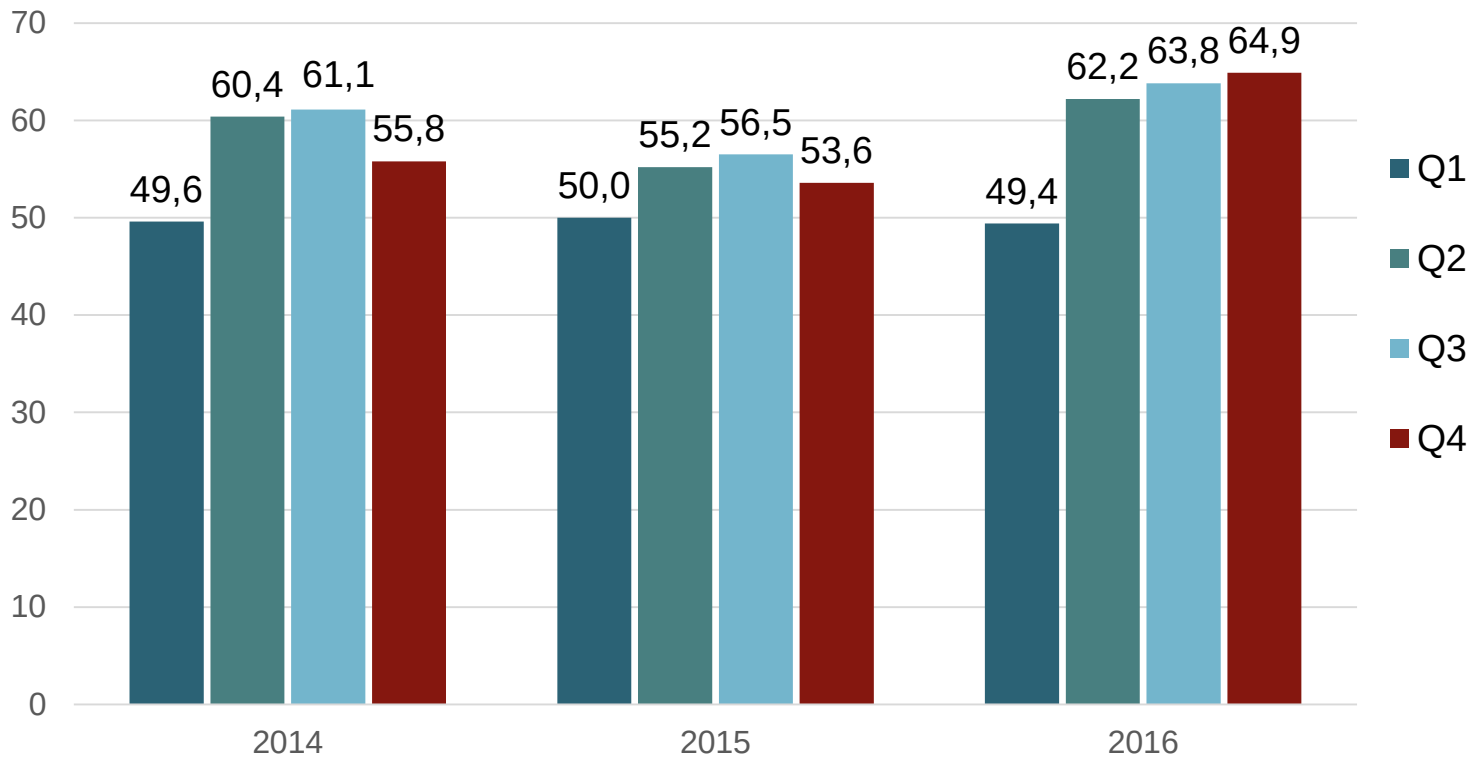
Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden markkina-alueella voimakas liikevaihdon kasvu 26 %.

Venäjän talouden odotetaan kääntyvän kasvuun.

# Telkon avainluvut

## Liikevaihto

M€



**Liikevaihto Q4 kasvoi 21 %  
ja oli 64,9 Me (53,6).**

**Koko vuoden liikevaihto  
ennätystasolla.**

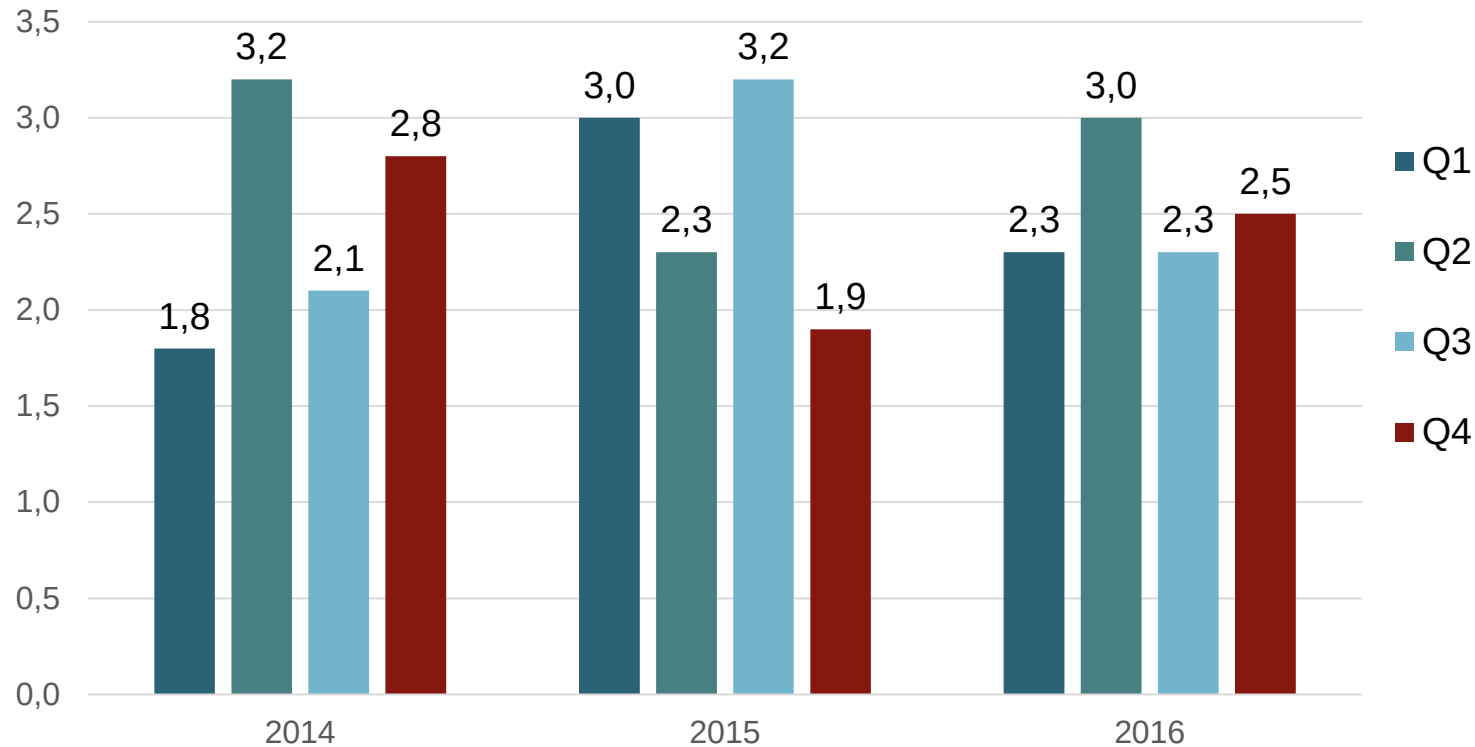
**Liikevaihto kasvoi kaikilla  
markkina-alueilla.**



# Telkon avainluvut

## Liikevoitto

M€



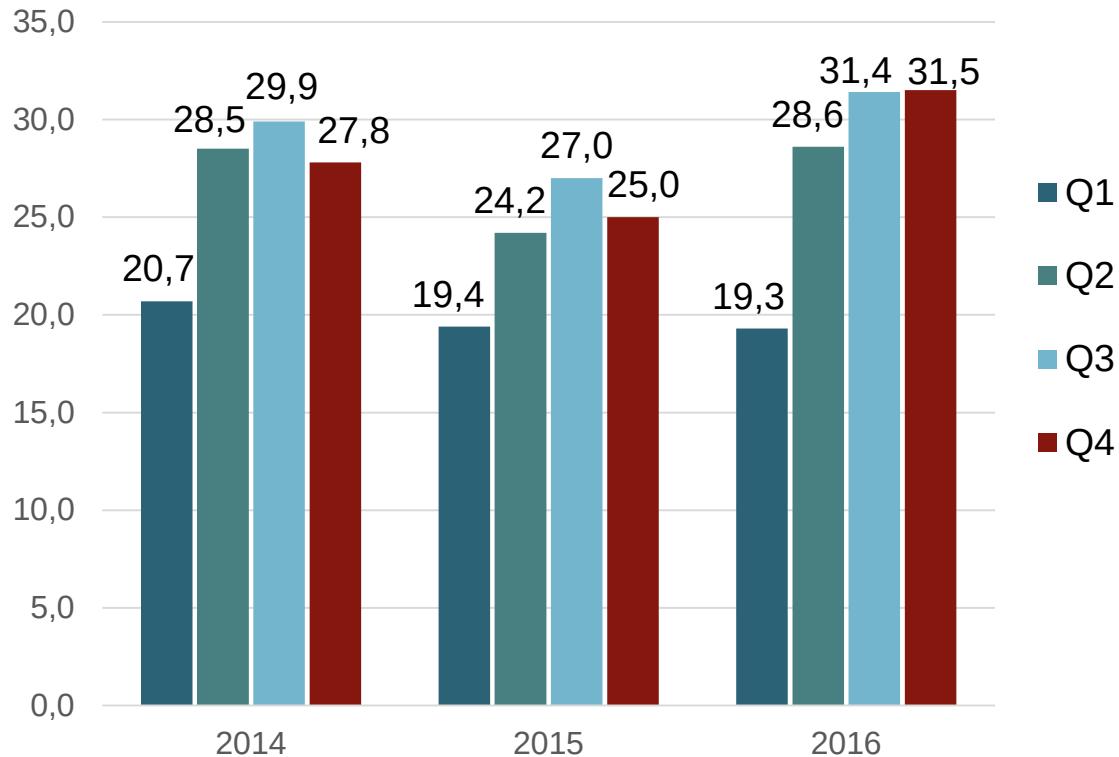
Liikevoitto Q4 kasvoi ja oli 2,5 Me (1,9). Liikevoitto-% parani ja oli 3,9 % (3,5). Liikevoitto parani erityisesti länsimarkkinoilla.

Itämarkkinoiden liikevoitto-% oli merkittävästi alle 5 %.

# Venäjän, Ukrainan ja muiden IVY-maiden liikevaihto

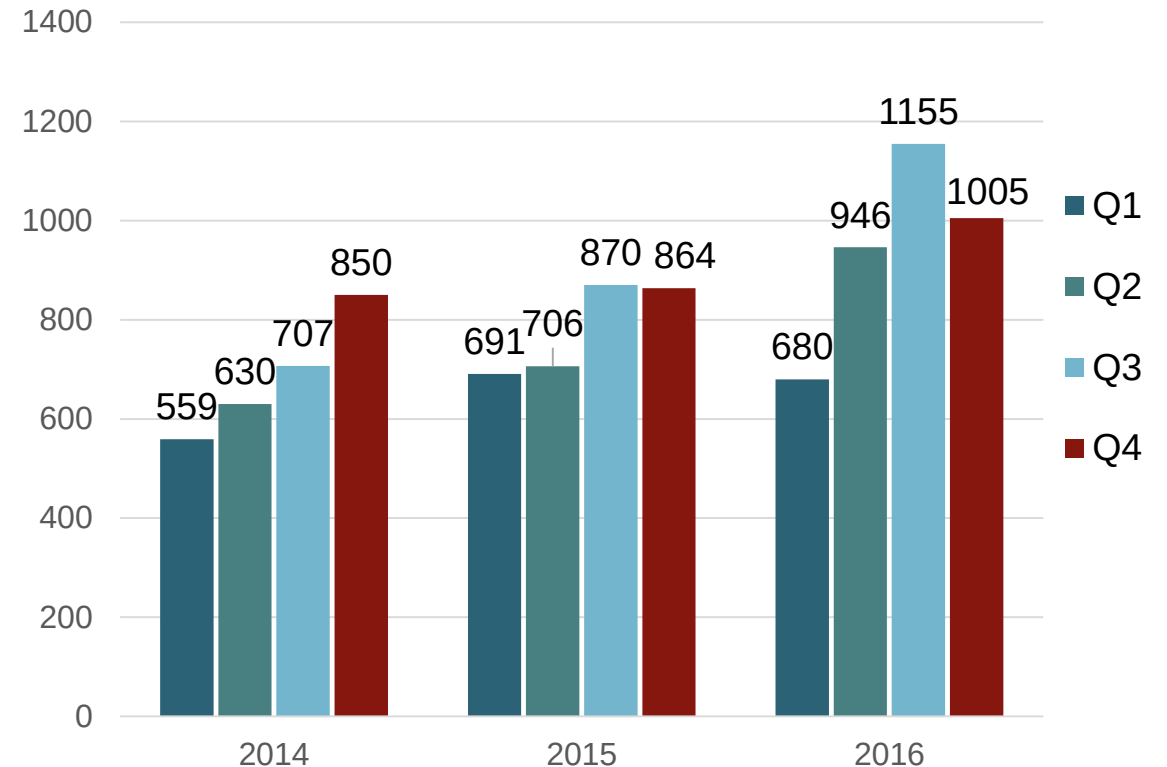
## Markkina-alueen liikevaihto

M€



## Venäjän yhtiön liikevaihto

MRUB





# Kauko

Parhaat työkalut liikkuvaan tietotyöhön

# Kauko

## Osavuosi Q4

Tietokoneiden yleinen markkina on laskenut Suomessa.

Erikoiskäyttöiset vahvennetut tietokoneet ja tabletit kasvattaneet osuuttaan.

Liikevaihto laski ja oli 8,3 Me (17,1).

Vertailukaudella liikevaihtoa kasvattivat projektitoimitukset Kiinassa.

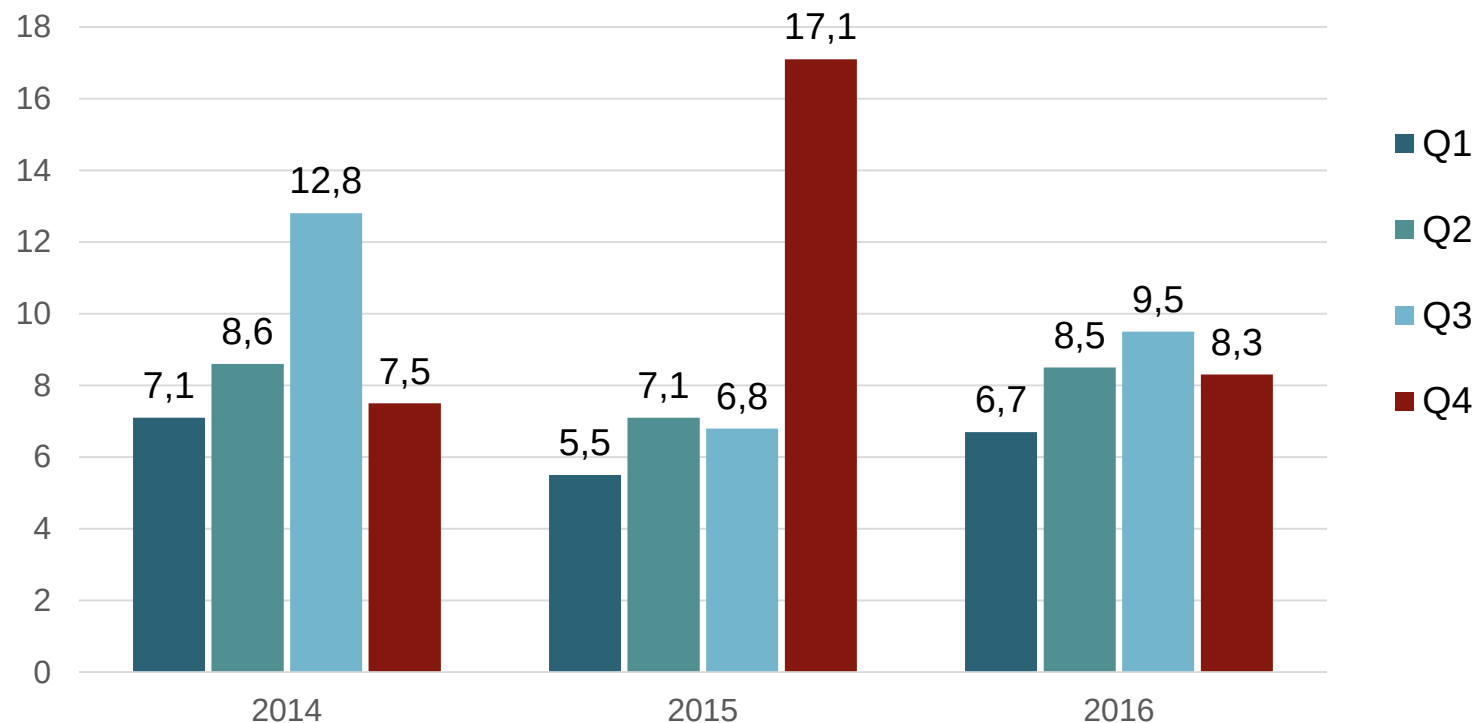
Liikevoitto oli 0,0 Me (0,6). Tietotekniikan toimitukset terveydenhuoltosektorille vähenivät merkittävästi ja toiminta oli tappiolla. Kauko selvittää onko tapahtunut kilpailukiellon rikkomuksia tai luottamuksellisen aseman väärinkäyttöksiä.

Aurinkosähköjärjestelmien kysyntä on kasvanut ja tilauskanta on hyvä.

# Kauko avainluvut

## Liikevaihto

M€



Q4 15.2.2017

Liikevaihto Q4 laski ja oli 8,3 Me (17,1).

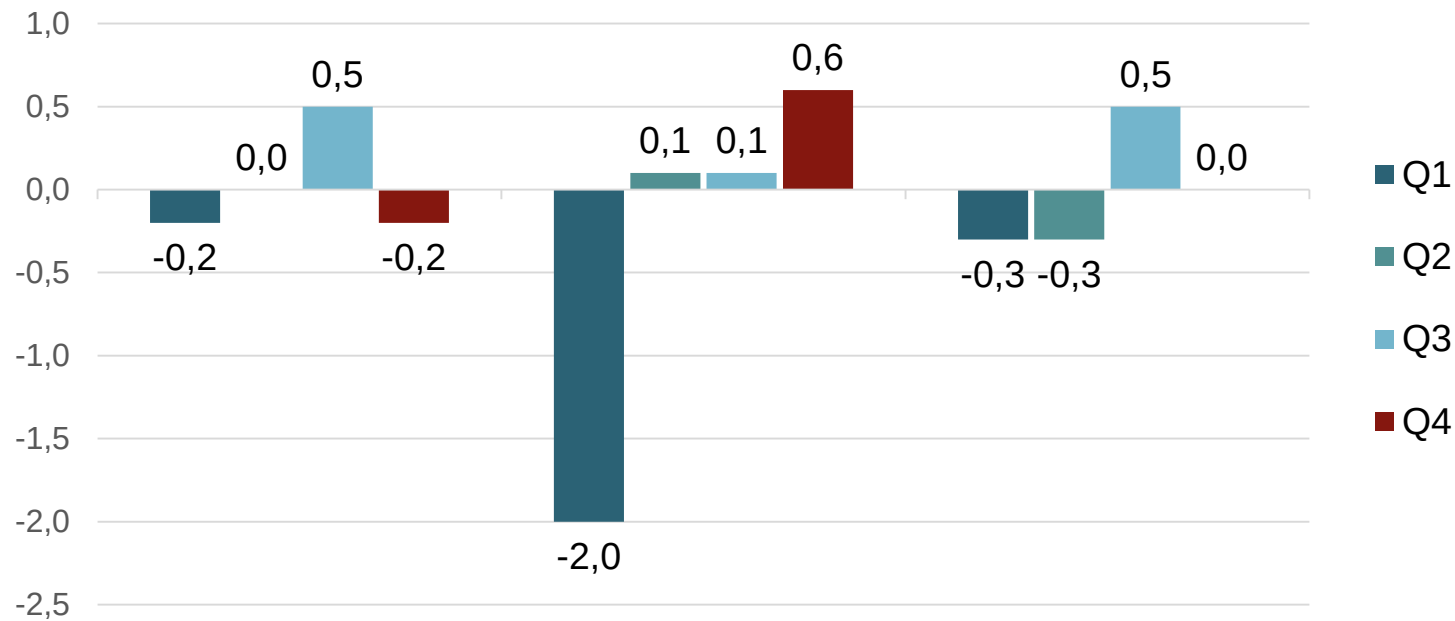
Vertailukaudella merkittäviä projektitoimituksia Kiinassa.

Energiatehokkuuslaitteiden myynti kehittyi hyvin. Liikkuvan tietotyön liikevaihto laski johtuen terveydenhuoltosektorille toimitettavan tietotekniikan vähenemisestä.

# Kauko avainluvut

## Liikevoitto

M€



Liikevoitto Q4 oli 0,0 Me (0,6).

Kauko on panostanut liikkuvan tietotyön organisaation sekä palvelujen kehittämiseen.





# Talous ja rahoitus

Harri Seppälä

Q4 15.2.2017

31

# Tuloslaskelma

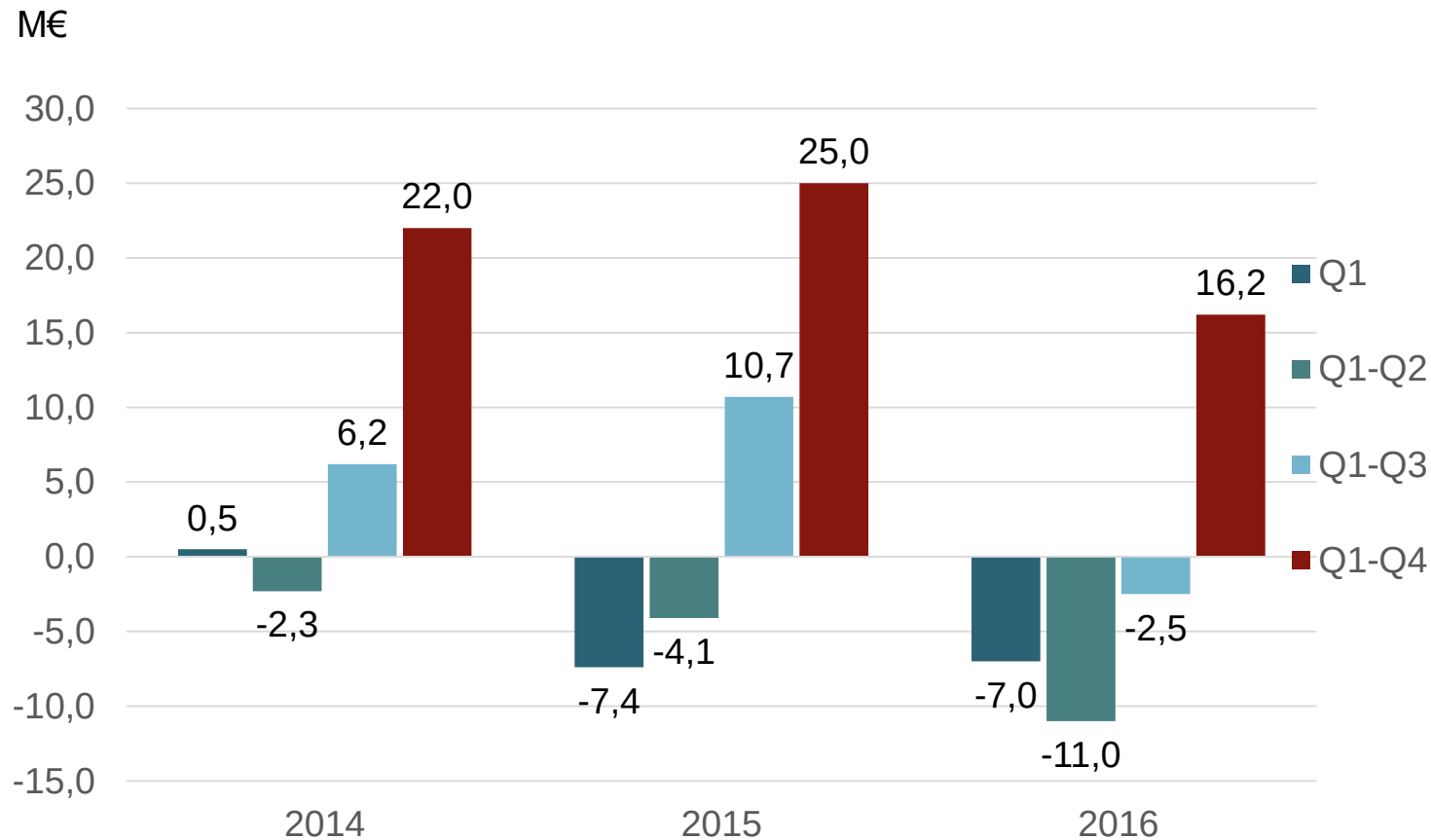
| M€                          | Q1-Q4/2016 | Q1-Q4/2015 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Liikevaihto                 | 457,4      | 445,8      |
| Käyttökate                  | 32,0       | 33,1       |
| Poistot ja arvonalentumiset | -11,6      | -12,5      |
| Liikevoitto                 | 20,4       | 20,6       |
| Rahoituserät                | -3,0       | 0,7        |
| Voitto ennen veroja         | 17,4       | 21,3       |
| Tuloverot                   | -1,5       | -1,5       |
| Katsauskauden voitto        | 15,9       | 19,8       |
|                             |            |            |
| Tulos/osake, euroa          | 0,49       | 0,61       |

**Käyttökate-% heikkeni.  
Liikevoitto-% laski 4,5 %:iin  
(4,6) Q1-Q4. Q4 säilyi  
ennallaan.**

**2015 liikevoitto sisältää  
goodwill-alaskirjauksen ja  
rahoituserät sisältävät  
osakkeiden myyntivoiton.**



# Liiketoiminnan rahavirta



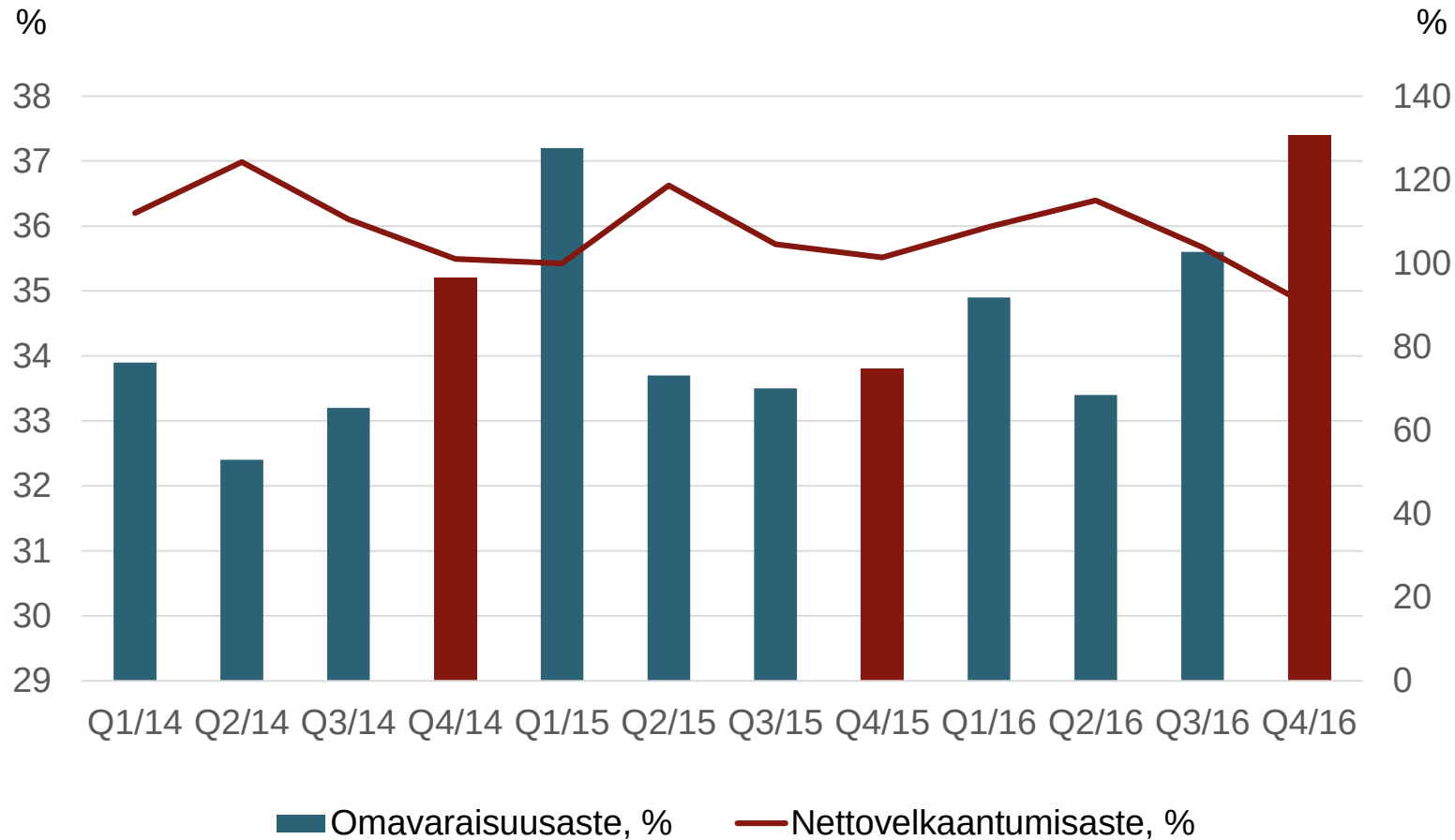
Liiketoiminnan rahavirta Q4 oli vahva, 18,7 Me (14,3).

Kumulatiivinen rahavirta oli 16,2 Me (25,0).

Käyttöpääoman muutos oli -10,6 Me (-4,2) Q1-Q4.

Sitoutui pääosin Telkon voimakkaaseen kasvuun.

# Omavaraisuusaste ja nettovelkaantumisaste



**Pääomarakenne vahvistui.**

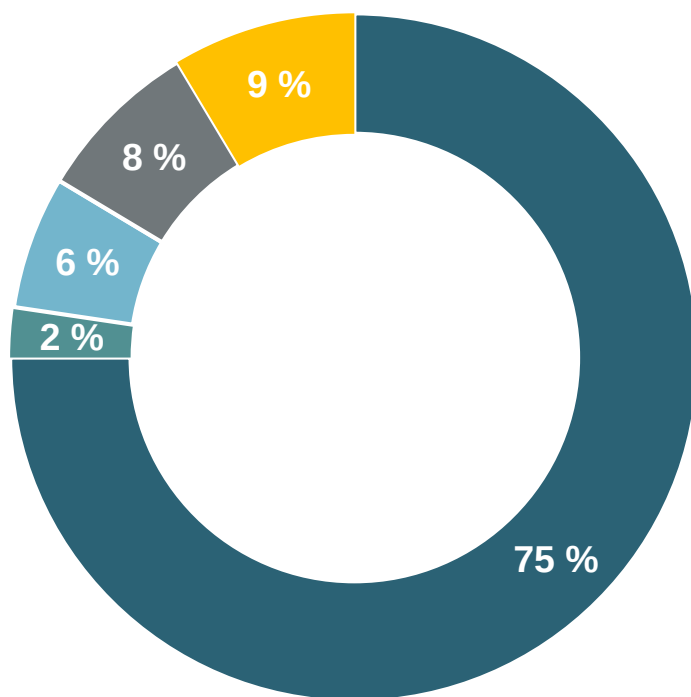
**Gearing 90 % (101).**

**Omavaraisuusaste 37 %  
(34).**

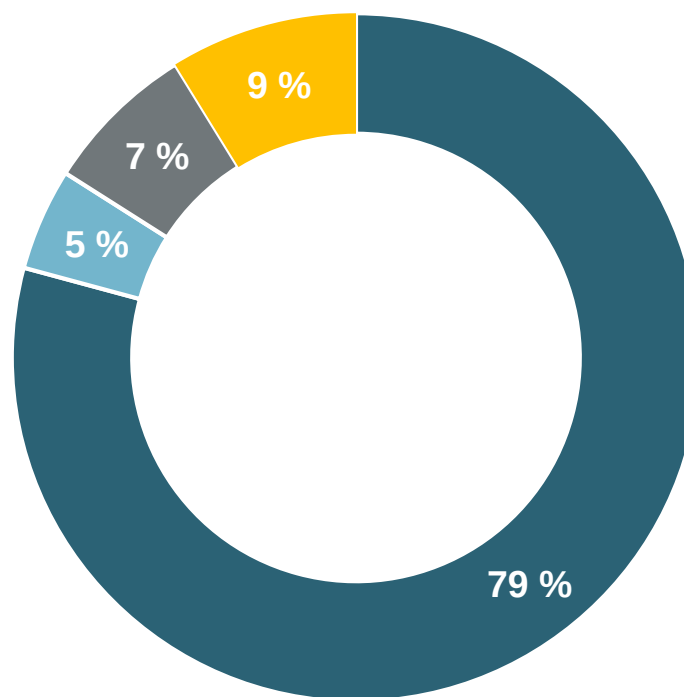
**Alusinvestointiin liittyvät  
maksut noin 12 Me vuonna  
2017.**

# Vieraan pääoman rakenne

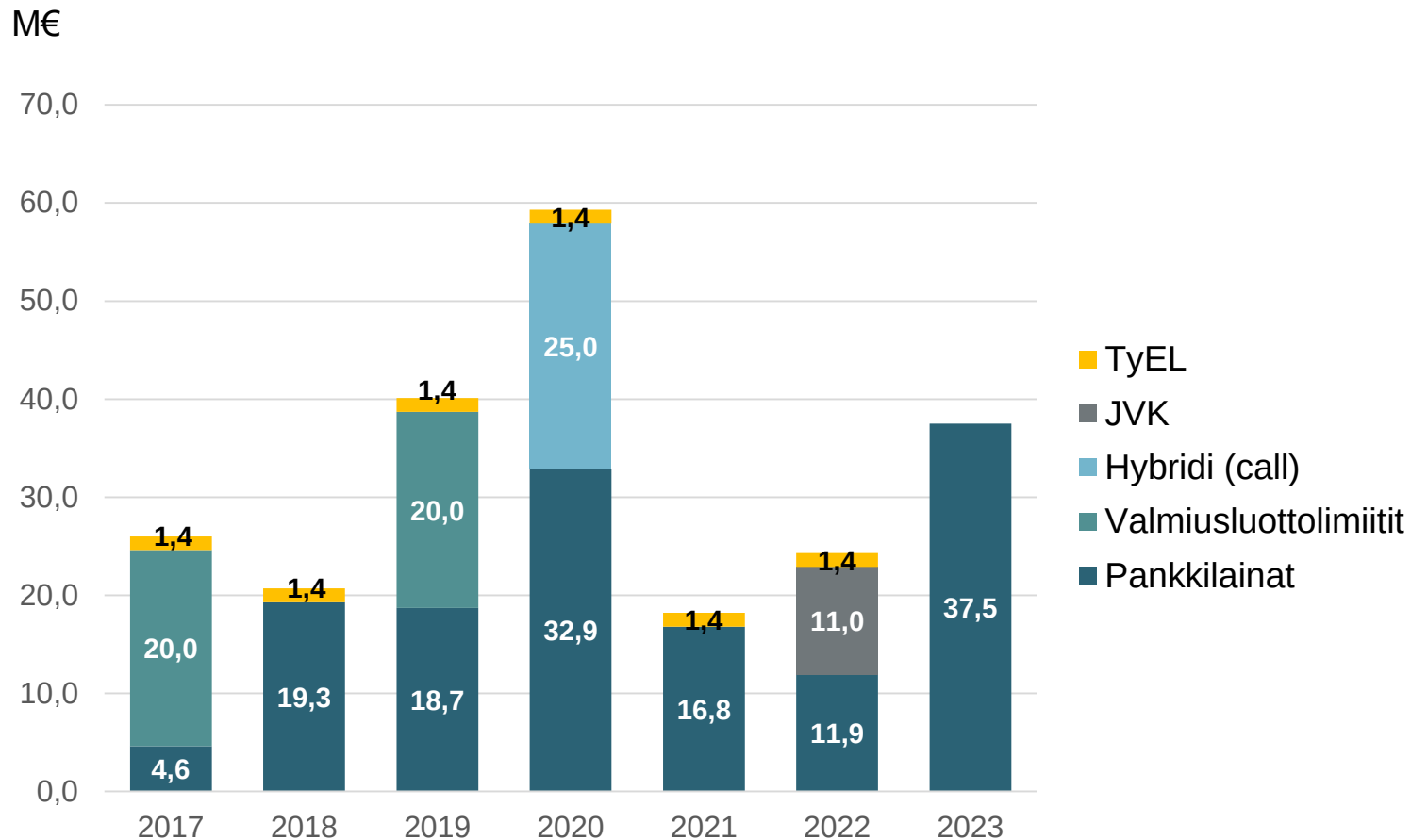
Korollinen vieras pääoma  
31.12.2015: 128 M€



Korollinen vieras pääoma  
31.12.2016: 125 M€



# Merkittävien rahoitussopimusten erääntyminen

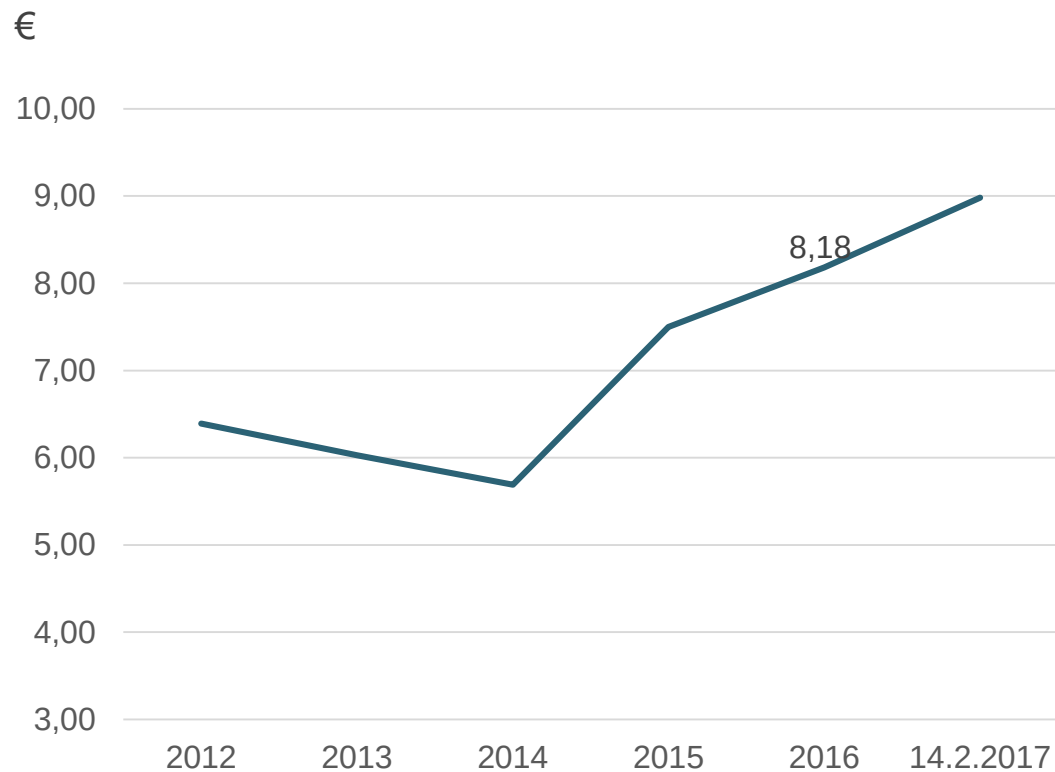


Q4 allekirjoitettiin yhteensä 50 Me:n luottosopimukset alusinvestoinnin rahoittamiseksi.

2017 erääntyy 20 Me:n valmiusluottolimiitti.

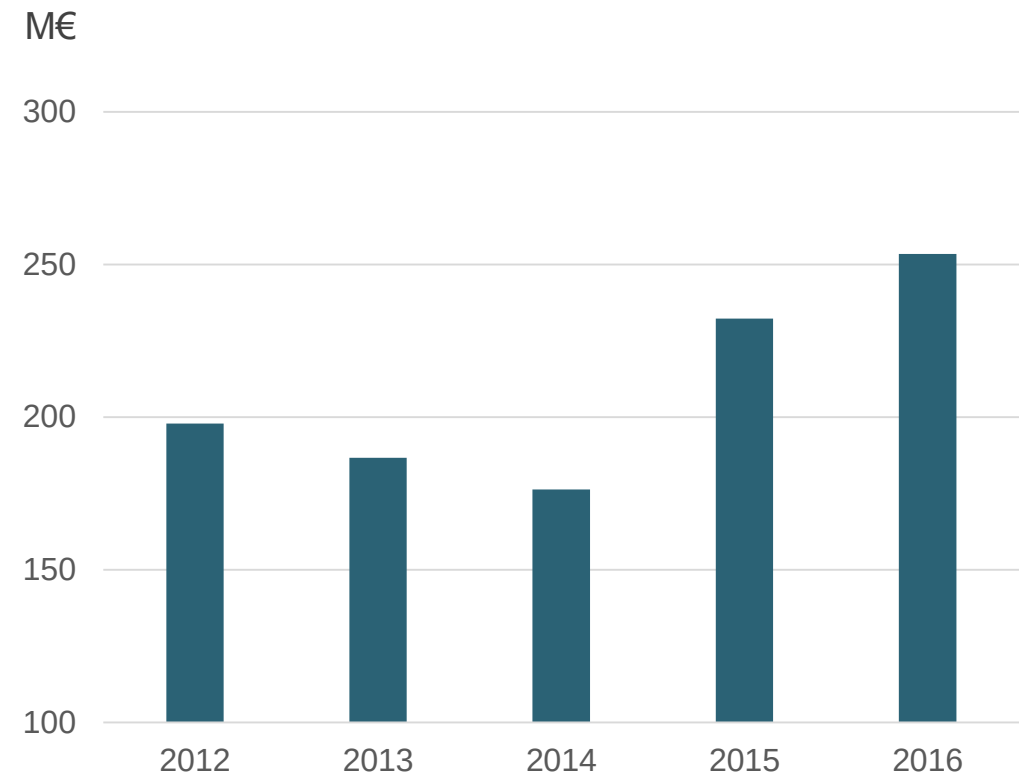
# Aspon markkina-arvo

## Osakkeen kurssikehitys (päätoskurssi)



Q4 15.2.2017

## Osakekannan markkina-arvo



39

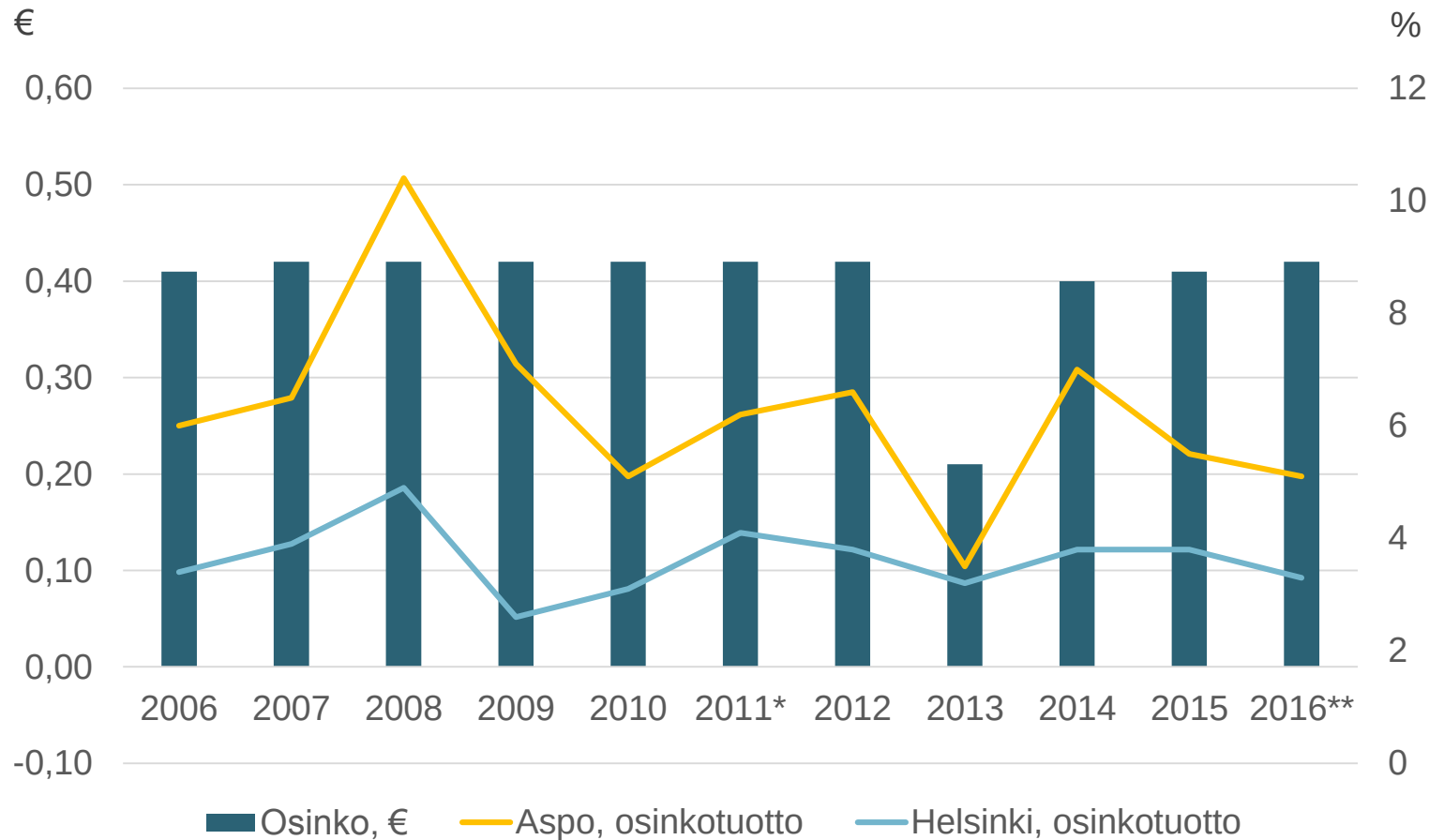
# Osinkoesitys vuodelta 2016

Hallituksen  
osinkoesitys:  
0,42 € / osake

Osinko maksetaan  
kahdessa erässä:  
0,21 € / osake  
huhtikuussa  
0,21 € / osake  
marraskuussa

Osinkopolitiikka:  
Aspo maksaa  
keskimäärin vähintään  
puolet tilikauden  
tuloksesta osinkona.

# Osinko ja osinkotuotto



**Aspo osinkotuotto,  
keskiarvo  
2006–2016  
6,3 %**

**Helsingin pörssi  
osinkotuotto,  
keskiarvo 2006–2016  
3,6 %**



# Vuoden 2017 markkinoiden yleisnäkymät

- Markkinoiden epävarmuus on vähentynyt.
- Teollisuustuotannon odotetaan kasvavan Aspon päämarkkina-alueilla.
- Raaka-aineiden hinnat säilyvät matalalla tasolla.
- Poliittiset riskit voivat vaikeuttaa vapaakauppaa.
- Heikko suhdanne tärkeillä idän kasvimarkkinoilla on kääntynyt kasvuksi.
- Aspo jatkaa laajentumista itämarkkinoilla.
- Kuivarahtihinnat jatkuvat heikkoina. Valtaosa kuljetuskapasiteetista on varmistettu pitkäaikaisin sopimuksin. Toisen supramax-aluksen liikennöinti Itämerellä varmistettu vuodelle 2017.

**Epävarmuus idän markkinoilla voi vaikuttaa valuuttakursseihin voimakkaasti.**

**Supramax-alusten ja Leipurin koneliiketoiminnan kannattavuuden odotetaan parantuvan.**

# Ohjeistus vuodelle 2017

Aspon liikevoitto on 22-27 Me vuonna 2017 (20,4).