

20
25

Tulosparannus
jatkui
haastavilla
markkinoilla

Q2

PUOLIVUOSIKATSAUS

Tammi – kesäkuu 2025

 **ASPO**



Tulosparannus jatkui haastavilla markkinoilla

HUHTI-KESÄKUU 2025

- Liikevaihto kasvoi ja oli 162,8 Me (153,5)
- Vertailukelpoinen EBITA kasvoi ja oli 9,2 Me (7,4) eli 5,6 % liikevaihdosta (4,8)
 - ESL Shipping 5,0 Me (6,1)
 - Telko 4,3 Me (1,8)
 - Leipurin 1,7 Me (1,3)
- EBITA oli 8,9 Me (6,9)
 - ESL Shipping 4,7 Me (5,9)
 - Telko 4,3 Me (1,7)
 - Leipurin 1,7 Me (1,0)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE) oli 16,5 % (9,9)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,19 euroa (0,09)
- Vapaa rahavirta oli 13,2 Me (26,4) investointien johdosta
- Aspo maksoi kesäkuussa takaisin 30 miljoonan euron hybridilainan sekä siihen liittyvät 2,6 miljoonan euron korot
- Raportointikauden jälkeen 15.8.2025 Aspo allekirjoitti sopimuksen Leipurin liiketoiminnan myymisestä Lantmännenille 63 miljoonan euron velattomalla yrittäjäarvolla. Toteutuessaan yrityskaupasta tulee kirjattavaksi noin 16 miljoonan euron myyntivoitto. Kaupan toteutuminen edellyttää viranomaishyväksyntöjä, ja kauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä

TAMMI-KESÄKUU 2025

- Liikevaihto kasvoi ja oli 314,0 Me (286,2)
- Vertailukelpoinen EBITA kasvoi ja oli 18,0 Me (12,4) eli 5,7 % liikevaihdosta (4,3)
 - ESL Shipping 9,1 Me (8,8)
 - Telko 8,7 Me (4,2)
 - Leipurin 3,1 Me (2,5)
- EBITA oli 16,6 Me (3,9)
 - ESL Shipping 7,7 Me (1,0)
 - Telko 8,7 Me (4,1)
 - Leipurin 3,1 Me (2,1)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE) oli 14,3 % (8,0)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos oli 0,31 euroa (0,18)
- Vapaa rahavirta oli 8,8 Me (22,9) investointien johdosta

Ohjeistus vuodelle 2025

Aspo-konsernin vertailukelpoisen EBITAn odotetaan olevan 35–45 miljoonaa euroa vuonna 2025 (29,1 miljoonaa euroa vuonna 2024).

Aspo-konsernin vertailukelpoinen EBITA-arvio sisältää koko konsernin vertailukelpoisen EBITA:n, Leipurin liiketoiminta mukaan lukien. Leipurin liiketoiminnan myynti julkistettiin 15.8.2025.

OHJEISTUKSEN TAUSTAOLETUKSET

Aspon toimintaympäristön odotetaan pysyvän haastavana vuoden jälkipuoliskolla. Jatkuvan geopoliittisen epävarmuuden ja maailmanlaajuisten kauppajännitteiden odotetaan vaikuttavan negatiivisesti talouskasvuun ja kansainväliseen kauppaan. Euroopan puolustus- ja inframenojen kasvu voi tukea talouden elpymistä vuoden loppua kohti. Aspon koko vuoden tulosparannuksen odotetaan tulevan pääasiassa Green Coaster -alusten tuloksesta, Telkon ja Leipurin vuonna 2024 päätökseen saaduista yritysostoista sekä Aspon liiketoimintojen erilaisista tehostetuista tulosparannustoimista. Vertailukelpoisen EBITAn odotetun vaihteluvälin yläraja voidaan saavuttaa, jos kaikki suunnitellut tulosparannustoimet onnistuvat ja jos talous elpyy selvästi vuoden jälkipuoliskolla. Vaihteluvälin alaraja voi toteutua, jos talouden elpyminen viivästyy edelleen tai jos merkittäviä volyymeja menetetään tai katteet pienenevät ennakoimattomien kielteisten tapahtumien vuoksi. Kauppajännitteiden jatkumisella voi olla epäsuora negatiivinen vaikutus Aspon liiketoimintojen volyymeihin ja hintatasoihin. Suorien vaikutusten odotetaan olevan vähäisiä.

ESL Shippingin kysynnän odotetaan jatkuvan heikkona vuoden toisella puoliskolla. Sopimusvolymien odotetaan olevan melko alhaisia ja spot-markkinoiden hintojen matalia. Volymien odotetaan olevan heikkoja vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä ja elpyvän hitaasti vuoden loppua kohti.

Telkon markkinoiden odotetaan yleisesti kehittyvän vakaasti. Vuonna 2024 onnistuneesti päätökseen saatujen kolmen yritysoston jälkeen painopiste vuonna 2025 on ostettujen yritysten integroinnissa. Lisäksi painopisteinä ovat orgaanisen kasvun ja positiivisen kannattavuuskehityksen varmistaminen. Yrityksostoihin liittyvien kulujen odotetaan vuonna 2025 olevan selvästi alhaisemmalla tasolla kuin vuonna 2024.

Leipurin osalta markkinoiden odotetaan olevan vakaita. Kasvumahdollisuuksia on edelleen elintarviketeollisuudessa, jossa Leipurin tavoitettavissa oleva markkina on moninkertainen leipomoteollisuuden sektoriin verrattuna. Leipurin liiketoiminnalla on edelleen hyvät edellytykset jatkaa kannattavuuden parantamista.

AVAINLUVUT

	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Liikevaihto, Me	162,8	153,5	314,0	286,2	592,6
EBITA, Me	8,9	6,9	16,6	3,9	21,2
Vertailukelpoinen EBITA, Me	9,2	7,4	18,0	12,4	29,1
Vertailukelpoinen EBITA, %	5,6	4,8	5,7	4,3	4,9
Tilikauden voitto, Me	6,6	3,9	10,4	-2,2	7,3
Vertailukelpoinen tilikauden voitto, Me	6,9	4,4	11,9	6,3	15,2
Osakekohtainen tulos (EPS), euroa	0,18	0,07	0,27	-0,09	0,14
Vertailukelpoinen EPS, euroa	0,19	0,09	0,31	0,18	0,39
Vapaa rahavirta, Me	13,2	26,4	8,8	22,9	-36,1
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,4	0,8	0,3	0,7	-1,2
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,9	9,4	8,9	8,0	8,1
Oman pääoman tuotto (ROE), %	15,8	8,8	12,6	-2,7	4,4
Vertailukelpoinen ROE, %	16,5	9,9	14,3	8,0	9,2
Sijoitettu pääoma, Me			407,8	307,5	403,7
Nettovelka, Me			224,2	119,6	188,0
Nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA, 12 kk liukuva			3,7	2,0	3,2
Osakekohtainen oma pääoma, euroa			4,05	4,63	5,13
Omavaraisuusaste, %			27,6	37,2	36,9

Avainlukujen laskentaperiaatteet sisältyvät Aspon toimintakertomukseen vuodelta 2024. Tässä puolivuosisikatsauksessa esitetyt luvut on pyöristetty yksittäin tai laskettu tarkkojen lukujen perusteella, joten yhteenlasketut luvut eivät välttämättä vastaa pyöristettyjä summia ja voivat poiketa aiemmin julkaistuista luvuista.

Aspo-konsernin toimitusjohtaja Rolf Jansson kommentoi vuoden 2025 toista neljännestä:



ROLF JANSSON

Kannattavuuden parantaminen on Aspon pääprioriteetti vuodelle 2025. Tavoitteenamme on hyödyntää edellisinä vuosina päätökseen saatujen yritysostojen ja investointien tuomat edut. Tällä hetkellä emme rakenna suunnitelmiamme sen varaan, että talouden elpymisellä vuoden 2025 jälkipuoliskolla olisi merkittävä positiivinen vaikutus. Markkinoiden epävarmuus on lisääntynyt, mikä on lyhentänyt asiakkaiden suunnitteluhorisontteja ja hidastanut teollista toimintaa. Painotammekin entistä enemmän erilaisten kannattavuuden parannustoimien toteuttamista Aspon kaikissa liiketoiminnoissa.

Haastavista markkinoista huolimatta Aspo jatkoi kasvuaan ja paransi kannattavuuttaan vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Aspon liikevaihto kasvoi 6,0 % vuoden 2024 toiseen neljännekseen verrattuna ja vertailukelpoinen EBITA oli 9,2 miljoonaa euroa (7,4 miljoonaa euroa edellisvuoden vastaavalla ajanjaksolla). Olen ylpeä Aspon tiimistä, joka on saanut aikaan jatkuvaa tuloskasvua, nykyisistä markkinaolosuhteista huolimatta.

ESL Shippingin vertailukelpoinen EBITA oli 5,0 miljoonaa euroa (6,1). ESL Shippingin kannattavuutta heikensi-

vät erittäin heikkoina pysyneet spot-markkinat ja odotettua vaisumpi metsäteollisuuden kysyntä. Myönteistä oli, että terästeollisuuden toiminta pysyi hyvällä tasolla ja että projektilästimarkkinoilla oli uusia rahtimahdollisuuksia. ESL Shippingillä on käytössä kuusi uutta Green Coaster -sähköhybridialusta, ja kaluston uusiminen on jo parantanut huomattavasti energiatehokkuutta ja kilpailukykyä.

Telkon vertailukelpoinen EBITA yli kaksinkertaistui ja oli 4,3 miljoonaa euroa (1,8). Kasvu johtui pääasiassa vuonna 2024 tehdyistä yritysostoista, sekä siitä, ettei yrityshankintoihin liittyviä kuluja ollut. Telko on parantanut tuote- ja palveluvalikoimansa jakaumaa mikä on johtanut myyntikateen kasvuun. Heinäkuussa 2025 Telko saavutti kultatason EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa.

Leipurin vertailukelpoinen EBITA oli ennätyselliset 1,7 miljoonaa euroa (1,3). Leipurin kannattavuuden parantaminen juontaa erityisesti Ruotsiin, ja siellä vuonna 2024 toteutettuun yritysostoon, orgaaniseen kasvuun sekä toimenpiteisiin toimitusketjun tehokkuuden parantamiseksi.

Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla Aspon liikevaihto kasvoi 9,7 % ja vertailukelpoinen EBITA oli 18,0 miljoonaa euroa (12,4 miljoonaa euroa edellisvuoden vastaavalla ajanjaksolla). Kaikki liiketoiminnot paransivat kannattavuuttaan, vaikka markkinoiden tuki oli hyvin vähäistä. Tämä osoittaa yhtiön toimenpiteiden onnistuneen.

Katsauskauden jälkeen 15.8.2025 Aspo tiedotti Leipurin myynnistä Lantmännenille. Kaupasta arvioidaan kirjattavan noin 16 miljoonan euron myyntivoitto, joka vahvistaa Aspon tasetta ja tukee Telkon compounder-strategiaa. Tämä on merkittävä askel Aspon vision toteuttamisessa, ja kauppa on seurausta Leipurin erittäin onnistuneesta

muutoksesta parin viime vuoden aikana. Leipurin transformaatiassa keskeistä oli entistä vahvempi keskittyminen elintarvikeraaka-aineisiin, täydellinen siirtyminen maantieteellisesti idästä länteen, merkittävät orgaaniset ja ei-orgaaniset kasvuinvestoinnit sekä koko yhtiön laajuiset tulosparannustoimet. Yrityskaupan toteutuminen edellyttää viranomaishyväksyntöjä, ja kauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

Lyhyellä aikavälillä keskitymme kannattavuuden parantamiseen ja hyödyimme aiemmin tehdyistä Green Coaster -investoinneista, vuoden 2024 aikana toteutetuista yritysostoista sekä lukuisista kannattavuuden parannustoimista koko konsernissa. Pidemmällä aikavälillä edistymme Aspon taloudellisen tahtotilan saavuttamisessa sekä visiossamme, jonka pohjalta Asposta muodostettaisiin kaksi erillistä yhtiötä: Aspo Infra (ESL Shipping) ja Aspo Compounder (Telko). Leipurin myynti on merkittävä askel aiemmin kommunikoidun vision toteuttamisessa, jota myös Telkon jo toteutuneet yrityskaupat sekä ESL Shippingin tekemät merkittävät investoinnit huippuluokan aluksiin vievät eteenpäin.

ASPO-KONSERNI

TALOUDELLINEN TULOS JA TAVOITTEET

Aspon pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet ovat:

- Liikevaihdon kasvu vähintään 5–10 % vuodessa
- Vertailukelpoinen EBITA 8 %
- Oman pääoman tuotto yli 20 %
- Nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan, 12 kk liukuva, alle 3,0

Aspon liiketoiminnoista ESL Shippingin pitkän aikavälin vertailukelpoinen EBITA-tavoite on 14 %, Telkon 8 % ja Leipurin 5 %.

Tammi–kesäkuussa 2025 Aspon liikevaihto kasvoi 9,7 % ja oli 314,0 miljoonaa euroa (286,2). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 5,7 % (4,3). Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto oli 14,3 % (8,0). Nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan, 12 kk liukuva, oli 3,7 (2,0).

■ LIIKEVAIHTO

	4-6/2025 Me	4-6/2024 Me	Muutos %	1-6/2025 Me	1-6/2024 Me	Muutos %	1-12/2024 Me
ESL Shipping, liikevaihto	51,8	60,3	-14,1	94,6	110,2	-14,2	206,2
Telko, liikevaihto	73,9	60,9	21,4	147,2	111,1	32,5	253,3
Leipurin, liikevaihto	37,1	32,3	14,7	72,2	64,9	11,3	133,1
Liikevaihto yhteensä	162,8	153,5	6,0	314,0	286,2	9,7	592,6

■ VERTAILUKELPOINEN EBITA

	4-6/2025 Me	4-6/2024 Me	1-6/2025 Me	1-6/2024 Me	1-12/2024 Me
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	5,0	6,1	9,1	8,8	16,9
Telko, vertailukelpoinen EBITA	4,3	1,8	8,7	4,2	12,6
Leipurin, vertailukelpoinen EBITA	1,7	1,3	3,1	2,5	4,9
Muu toiminta, vertailukelpoinen EBITA	-1,8	-1,8	-3,0	-3,0	-5,2
Vertailukelpoinen EBITA, yhteensä	9,2	7,4	18,0	12,4	29,1
EBITA:n vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	-0,3	-0,5	-1,4	-8,5	-7,9

■ VERTAILUKELPOINEN EBITA, % LIIKEVAIHDOSTA

	4-6/2025 %	4-6/2024 %	1-6/2025 %	1-6/2024 %	1-12/2024 %
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	9,7	10,1	9,7	8,0	8,2
Telko, vertailukelpoinen EBITA	5,8	3,0	5,9	3,7	5,0
Leipurin, vertailukelpoinen EBITA	4,5	4,1	4,3	3,8	3,7
Vertailukelpoinen EBITA	5,6	4,8	5,7	4,3	4,9

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

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT, ME

	4-6/2025 %	4-6/2024 %	1-6/2025 %	1-6/2024 %	1-12/2024 %
ESL Shipping	-0,3	-0,1	-1,4	-7,8	-7,6
Telko		-0,1		-0,1	-0,1
Leipurin		-0,4		-0,4	-0,4
Muu toiminta				-0,3	0,2
Yhteensä	-0,3	-0,5	-1,4	-8,5	-7,9

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,3 miljoonaa euroa, ja ne raportoitiin ESL Shippingin segmentissä. Erä sisälsi oikeudellisia ja muita kuluja, jotka liittyivät ESL Shippingiin kohdistuneeseen maksupetokseen vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Odotamme saavamme vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä 0,9 miljoonan euron vakuutuskorvauksen maksupetokseen liittyen.

Vuoden 2024 toisella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -0,5 miljoonaa euroa. Niistä -0,1 miljoonaa euroa liittyi ESL Shippingin vähemmistöosuuden myyntiin, -0,1 miljoonaa euroa Telkon poistumiseen Azerbaidžanista, -0,2 miljoonaa euroa Leipurin poistumiseen Venäjältä ja -0,2 miljoonaa euroa Leipurin raportoimiin yrityshankintakuluihin.

Tammi-kesäkuussa 2025 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1,4 miljoonaa euroa, ja ne raportoitiin ESL Shippingin segmentissä. Erä liittyi ESL Shippingiin kohdistuneeseen maksupetokseen.

Tammi-kesäkuussa 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -8,5 miljoonaa euroa. ESL Shippingin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -7,8 milj. euroa. Niistä -7,2 miljoonaa euroa liittyi Supramax-alusten arvonalentumistappioon ja muihin myynnin kuluihin ja -0,5 miljoonaa euroa ESL Shipping Oy:n vähemmistöosuuden myynnin kuluihin. Telkon Azerbaidžanista poistumiseen liittyvät tappiot olivat -0,1 miljoonaa euroa, ja Leipurin-segmentin Venäjältä poistumiseen liittyvät tappiot olivat -0,2 miljoonaa euroa. Lisäksi Leipurin raportoi -0,2 miljoonan euron yrityshankintakulut vertailukelpoisuuteen vaikuttavina erinä. Muun toiminnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät uudelleenjärjestelykuluja -0,2 miljoonaa euroa sekä ESL Shipping Oy:n vähemmistöosuuden myyntiin liittyviä kuluja -0,1 miljoonaa euroa.

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT 1-12/2024, ME

	ESL Shipping	Telko	Leipurin	Muu toiminta	Yhteensä
Supramax alusten arvonalentumistappio	-7,0				-7,0
Suprien myyntiin liittyvät muut erät	-0,2				-0,2
Uudelleenjärjestelyt				-0,2	-0,2
ESL Shippingin vähemmistöosuuden myynti	-0,5			-0,1	-0,6
Liiketoimintojen lopettaminen	0,1	-0,1	-0,2		-0,2
Kulut yrityshankinnoista			-0,2		-0,2
Aineellisten hyödykkeiden myyntivoitot				0,5	0,5
Yhteensä	-7,6	-0,1	-0,4	0,2	-7,9

RAHAVIRTA JA RAHOITUS

Konsernin liiketoiminnan rahavirta tammi–kesäkuussa oli 23,5 miljoonaa euroa (15,2), ja kaikki Aspon liiketoiminnot vaikuttivat myönteisesti kehitykseen. Käyttöpääoman muutoksen positiivinen rahavirtavaikutus oli 3,6 miljoonaa euroa (-6,0). Käyttöpääoman muutos johdettiin pääasiassa ESL Shippingin varastojen vähenemisestä 2,7 miljoonalla eurolla (3,4), mihin vaikutti pääosin yhden Green Coaster -aluksen myynti sijoittajaryhmälle, sekä Telkon varastotason aleneminen.

Vapaa rahavirta tammi–kesäkuussa oli 8,8 miljoonaa euroa (22,9). Investoinnit olivat 15,7 miljoonaa euroa (11,6), ja ne koostuivat lähinnä ESL Shippingin investoinneista ja liittyivät pääasiassa Green Coaster -aluksiin. Aineellisten hyödykkeiden myynnistä saadut tuotot olivat 1,8 miljoonaa euroa (2,3) ja liittyivät pääosin Coaster-aluksen myyntiin sen taloudellisen käyttöiän päättyessä. Yritystosiin liittyvä lähtevä rahavirta oli 0,7 miljoonaa euroa, ja se liittyi pääasiassa Telkon aiempien vuosien yritystosiin sekä Leipurin yritysostoon Liettuassa vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

	6/2025 Me	6/2024 Me	12/2024 Me
Korolliset velat, sis. vuokrasopimusvelat	265,5	206,8	224,4
Rahavarat	41,3	87,2	36,4
Korollinen nettovelka	224,2	119,6	188,0

Korollinen nettovelka oli 224,2 miljoonaa euroa (12/2024: 188,0), ja nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan, 12 kk liukuva, oli 3,7 (2,0). Korollisen nettovelan kasvu johdettiin pääasiassa 30,0 miljoonan euron hybridilainan takaisinmaksusta, joka oli aiemmin käsitelty oman pääoman eränä. Konsernin omavaraisuusaste katsauskauden lopussa oli 27,6 % (12/2024: 36,9). Omavaraisuusasteen lasku johtui hybridilainan lunastuksesta sekä omaan pääomaan kirjattujen, suojauslaskennan piiriin kuuluvien valuuttajohdannaisten realisoitumattomien tappioiden tilapäisestä vaikutuksesta. Rahavirran suojaus liittyy neljän Green Handy -aluksen jäljellä olevaan 180 miljoonan Yhdysvaltain dollarin investointiin.

Tammi–kesäkuun nettorahoituskulut olivat -2,7 miljoonaa euroa (-4,3). Nettorahoituskulujen lasku selittyy pääasiassa Telkon yritysostoihin liittyvien lisäkauppahintavelkojen 3,2 miljoonan euron oikaisulla, joka kirjattiin rahoitustuotoksi vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Korollisten velkojen kesikorko vuokrasopimusvelkoja lukuun ottamatta laski edelleen ja oli 4,1 % kesäkuussa 2025 (5,4 % kesäkuussa 2024).

Konsernin rahavarat olivat 41,3 miljoonaa euroa (12/2024: 36,4) katsauskauden lopussa. Sitovat valmiusluottolimiitit, yhteensä 40 miljoonaa euroa, olivat vertailukauden tapaan kokonaisuudessaan käyttämättömiä. Valmiusluottolimiitit erääntyvät vuonna 2027. Aspon 80 miljoonan euron yritystodistusohjelma oli myös kokonaan käyttämättä.

Toukokuussa 2025 Aspo ilmoitti käyttävänsä oikeuttaan lunastaa 30 miljoonan euron hybridilainansa. Laina laskettiin liikkeeseen 14.6.2022, ja sen korko oli 8,75 %. Aspo maksoi 16.6.2025 hybridilainan haltijoille lunastushinnan, joka vastasi velkakirjan nimellismäärää ja sille kertynyttä 2,6 miljoonan euron korkoa.

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.

Huhtikuussa 2025 Aspo osallistui Garantian takaamaan ryhmäjoukkovelkakirjalainaan 15 miljoonan euron lainaosuudella. Lainan maturiteetti on viisi vuotta.

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

KESTÄVÄ KEHITYS

Katsauskauden jälkeen heinäkuussa 2025 Telko saavutti kultatason EcoVadis-vastuullisuus-arvioinnissa. Telko sijoittui toimialansa yritysten kahden parhaan prosentin joukkoon. Tämä on merkittävä virstanpylväs myös Aspo-konsernin vastuullisuustyölle, ottaen huomioon, että ESL Shipping saavutti platinatason EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa vuonna 2024. Vuosineljänneksen aikana Aspo päivitti kaksoisolennaisuusarvioinnin (DMA), joka on osa vuosittaista kestävyysraportointia. Päivityksellä ei ollut vaikutusta Aspon olennaisiin aiheisiin, mutta se johti muutoksiin olennaisissa osa-aiheissa ja supisti raportoinnin laajuutta S1 Oma työvoima -standardin osalta.

■ KESTÄVÄN KEHITYKSEN AVAINLUVUT

	1-6/2025	Viim. 12 kk	2024	Tavoite 2025
CO ₂ (tn) / liikevaihto (t€)	0,23	0,24	0,30	0,30
TRIF*)	6,0	5,6	4,4	4,0

*) Tapaturmataajuus (TRIF) esitetään miljoonaa työtuntia kohden.

Aspon tavoite on päästöintensiteetin, CO₂ (tn) / liikevaihto (t€), vähentäminen 30 %:lla vuoden 2025 loppuun mennessä. Lähtötaso (2020) oli 0,44, ja tavoitetaso (2025) on 0,30. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla Aspo oli jo selvästi alle vuodelle 2025 asetetun tavoitetason, sillä päästöintensiteetti oli 0,23. Päästöintensiteetti parani ESL Shippingin päästöjen vähenemisen, alusten polttoainetehokkaan ajamisen ja kaluston uusimisen sekä Aspon liikevaihdon kasvun myötä.

Toinen keskeinen vastuullisuustavoite on työntekijöiden turvallisuus. Tapaturmataajuus (TRIF) oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla 6,0, mikä ylittää tavoitetason 4,0. Tapaturmia sattui ESL Shippingin ja Telkon toiminnassa. Aspo jatkaa työtä turvallisten toimintamallien sekä vahvan ja ennakoivan turvallisuuskulttuurin kehittämiseksi koko konsernissa.

ASPON LIIKETOIMINNAT

ESL Shipping

ESL Shipping on Itämeren johtava kuivia irtolasteja kuljettava varustamo. ESL Shippingin liiketoiminta perustuu pääosin pitkäkestoiisiin asiakassopimuksiin ja vakiintuneisiin asiakassuhteisiin. ESL Shippingin strategia ja kilpailuetu perustuvat edelläkävijyyteen kestävässä kehityksessä sekä yhtiön ainutlaatuihin kykyyn kehittää ja tarjota luotettavaa infrastruktuuria vihreään siirtymään investoiville pohjoismaisille teollisuusyrityksille myös jääolosuhteissa. Varustamo tarjoaa erityispalveluina suurten valtamerialusten lastauksia ja kevennyksiä merellä. OP Finland Infrastructure ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistavat yhdessä 21,4 %:n vähemmistöosuuden ESL Shippingistä.

Katsauskauden lopussa varustamon tonnisto koostui yhteensä 39 aluksesta, joiden kantavuus oli 327 000 tonnia kuollutta painoa. Aluksista 24 on kokonaan omistettuja (75 % tonnistosta), kaksi alusta on vähemmistöomistettuja (3 %) ja loput 13 alusta (22 %) ovat aikarahdattuja. Luvut sisältävät Green Coaster -poolin, joka koostuu kuudesta aluksesta, joista kolme oli ESL Shippingin omistuksessa ja kolme sijoittajien omistuksessa.

■ Q2/2025

ESL Shipping	4-6/2025	4-6/2024	Muutos,%
Handy	19,3	20,4	-5
Coaster	19,9	24,4	-19
Green Coaster alusten myynti	12,6	12,8	-2
Supra		2,6	-100
Liikevaihto, Me	51,8	60,3	-14
EBITA, Me	4,7	5,9	-20
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,3	-0,1	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	5,0	6,1	-17
Vertailukelpoinen EBITA, %	9,7	10,1	
Sijoitettu pääoma, Me	216,1	180,7	20
Vertailukelpoinen ROCE, %	9,2	12,5	

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä ESL Shippingin liikevaihto laski 14 % ja oli 51,8 miljoonaa euroa (60,3). Handy-kokoluokan ja Coaster-toimintojen yhteenlaskettu liikevaihto laski 13 % edellisvuoden toiseen neljännekseen verrattuna. Toisen vuosineljänneksen liikevaihdon lasku johtui pääasiassa erittäin heikosta spot-markkinahinnoittelusta sekä vaisusta metsä-

teollisuuden sopimusrahtivolyyymien kysynnästä. Terästeollisuuden toiminta pysyi hyvällä tasolla toisella neljänneksellä. Vuoden 2025 toisella vuosineljänneksellä ESL Shipping lisäsi menestyksekkäästi toimintaansa räätälöityjen projektilastien markkinoilla, esimerkiksi tuulimyllyprojekteissa. Toisella neljänneksellä ESL Shipping kuljetti lasteja 3,0 miljoonaa tonnia (3,1 ilman Supramax-aluksia).

Neljänneksen vertailukelpoinen EBITA laski 17 % ja oli 5,0 miljoonaa euroa (6,1) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 9,7 % (10,1). Toisella vuosineljänneksellä aluskapasiteetti oli pienempi kuin edellisvuoden toisella neljänneksellä, koska omistettujen alusten suunnitellut kausittaiset telakoinnit lisääntyivät merkittävästi. Toisella neljänneksellä telakointipäiviä oli 133 (25), mikä heikensi EBITAa edellisvuoden toiseen neljännekseen verrattuna. Toisella neljänneksellä vanhin Coaster-alus myytiin elinkaarensa lopussa osana suunniteltua kaluston uudistamisohjelmaa. Laivaston uusinnan odotetaan jatkuvan aiemmin ilmoitetulla uudisrakennusohjelmalla ja olemassa olevan omistetun ja aikarahdatun laivaston optimoinnilla.

Toisen vuosineljänneksen EBITA oli 4,7 miljoonaa euroa (5,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,3 miljoonaa euroa (-0,1), ja ne liittyivät ESL Shippingiin kohdistuneeseen maksupetokseen vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

Meridieselin hinta oli jonkin verran alhaisempi kuin edellisenä vuotena, kun taas nesteytetyn maakaasun (LNG) hinta ylitti edellisvuoden tason. Energianhinnat laskivat edelliseen neljännekseen verrattuna. Energianhintojen vaihtelua hallitaan pitkäaikaisten kuljetussopimusten polttoaineklausuleilla. Hinnanmuutoksilla oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Q1-Q2/2025

ESL Shipping	1-6/2025	1-6/2024	Muutos,%	1-12/2024
Handy	40,5	42,2	-4	79,1
Coaster	41,5	47,7	-13	94,2
Green Coaster alusten myynti	12,6	12,8	-2	25,3
Supra		7,5	-100	7,5
Liikevaihto, Me	94,6	110,2	-14	206,2
EBITA, Me	7,7	1,0	638	9,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-1,4	-7,8		-7,6
Vertailukelpoinen EBITA, Me	9,1	8,8	4	16,9
Vertailukelpoinen EBITA, %	9,7	8,0		8,2
Sijoitettu pääoma, Me	216,1	180,7	20	212,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	8,5	8,8		7,8

Vuoden alkupuoliskolla ESL Shippingin liikevaihto laski 14 % edellisvuodesta ja oli 94,6 miljoonaa euroa (110,2). Handy-kokoluokan ja Coaster-toimintojen yhteenlaskettu liikevaihto laski 9 % edellisvuoden ensimmäiseen puoliskoon verrattuna. Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa erittäin heikosta spot-markkinahinnoittelusta ja jonkin verran heikommasta sopimusperusteisesta rahtivolyymikysynnästä teollisuustoiminnan yleisesti vaatimattoman tason seurauksena. Tammi-kesäkuussa ESL Shipping kuljetti lasteja 5,8 miljoonaa tonnia (6,1 ilman Supramax-aluksia).

Katsauskauden vertailukelpoinen EBITA nousi 4 % ja oli 9,1 miljoonaa euroa (8,8). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti parani ja oli 9,7 % (8,0). Katsauskauden aikana ESL Shipping toteutti lukuisia kannattavuuden parannustoimia esimerkiksi pienentämällä kalliiden aikarahdattujen alusten kalustoa ja uudistamalla kalustoa Green Coaster -investoinnilla sekä parantamalla suunnittelua, jotta kalustoa voidaan käyttää tehokkaammin. Aluskapasiteetti oli pienempi kuin edellisenä vuotena, koska omistettujen alusten suunnitellut ja suunnittelelmattomat kausittaiset telakoinnit lisääntyivät merkittävästi. Vuoden alkupuoliskolla telakointipäiviä oli 150 (25), mikä heikensi EBITAa edellisvuoteen verrattuna.

Katsauskauden EBITA oli 7,7 miljoonaa euroa (1,0). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -1,4 miljoonaa euroa (-7,8). Vuonna 2025 erät liittyivät ESL Shippingiin kohdistuneeseen maksupetokseen vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä. Edellisenä vuotena erät koostuivat pääasiassa Supramax-alusten myyntiin liittyvistä arvonalentumistappioista.

Kahdentoiasta uuden Green Coaster -sähköhybridialuksen rakennushanke etenee suunnitellusti. Katsauskauden lopussa oli toiminnassa kuusi alusta. Seitsemäs alus toimitettiin kesäkuussa, ja sen kaupallisen liikennöinnin odotetaan alkavan vuoden 2025 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Seuraavien alusten toimituksia odotetaan neljännesvuosittain, ja sarjan viimeisen aluksen toimituksen on tarkoitus tapahtua syksyllä 2026. Yksi Green Coaster -alus myytiin sijoittajapoolille suunnitelmien mukaisesti vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Lisätietoja ESL Shippingin investoinneista löytyy segmenttitiedoista, Taloudelliset tiedot -osiosta.

Telko

Telko on johtava muoviraaka-aineiden, teollisuuskemikaalien ja voiteluaineiden asiantuntija ja jakelija. Se toimii arvoketjussa vastuullisena kumppanina yhdistämällä tunnetut kansainväliset päämiehet ja asiakkaat. Yhtiön kilpailuetuina ovat vahva tekninen tuki, tehokas logistiikka ja paikallinen asiantunteva palvelu. Telko toimii Suomessa, Baltian maissa, Skandinaviassa, Puolassa, Saksassa, Belgiassa, Ranskassa, Alankomaissa, Romaniassa, Ukrainassa, Kazakstanissa, Uzbekistanissa, Intiassa ja Kiinassa.

Q2/2025

Telko	4-6/2025	4-6/2024	Muutos,%
Muoviliiketoiminta	29,3	26,7	10
Kemikaaliliiketoiminta	26,8	16,4	63
Voiteluaineliiketoiminta	17,9	17,8	0
Liikevaihto, Me	73,9	60,9	21
EBITA, Me	4,3	1,7	148
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me		-0,1	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	4,3	1,8	136
Vertailukelpoinen EBITA, %	5,8	3,0	
Sijoitettu pääoma, Me	137,2	79,5	73
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,2	10,1	

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä Telkon liikevaihto kasvoi 21 % ja oli 73,9 miljoonaa euroa (60,9). Liikevaihdon kasvua vauhdittivat pääasiassa vuonna 2024 tehdyt yritysostot. Orgaaninen liikevaihdon kehitys oli hieman negatiivinen, mutta se parani neljänneksen loppua kohti haasteellisesta markkinaympäristöstä huolimatta. Orgaaninen myyntivolyymi laski maltillisesti. Myyntihinnat olivat hieman korkeammat kuin vuoden 2024 toisella neljänneksellä suotuisamman liiketoimintajakauman ansiosta. Verrattuna edelliseen neljännekseen myyntihinnat olivat yleisesti ottaen hieman alhaisemmalla tasolla ja melko vakaat. Myynti kasvoi kaikilla liiketoiminta-alueilla ja kaikilla tärkeimmillä maantieteellisillä alueilla. Myynnin kehitys oli vahvinta erikoistuotteissa.

Myyntikatteen positiivinen kehitys jatkui toisella neljänneksellä. Sitä vauhdittivat pääasiassa yritysostot, mutta myyntikatteen paranivat myös orgaanisesti. Kysyntä on pysynyt vaatimattomana useimmilla Euroopan markkinoilla, ja maailmantalouden epävarmuus erityisesti tullien osalta on saanut asiakkaat lykkäämään joitakin hankkeita ja pitänyt asiakkaiden suunnitteluhorisontin hyvin lyhyenä.

Telkon vertailukelpoinen EBITA vuoden 2025 toisella neljänneksellä kasvoi 4,3 miljoonaa euroon (1,8) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 5,8 % (3,0). Kannattavuus parani toisella vuosineljänneksellä edellisvuoden toiseen neljännekseen verrattuna. Kasvu johtui pääosin yritysostoista ja siitä, ettei yrityshankintoihin liittyviä kuluja ollut.

YRITYSHANKINTOIHIIN LIITTYVIEN KULUJEN EBITA VAIKUTUS

	4-6/2025 ME	4-6/2024 ME	1-6/2025 ME	1-6/2024 ME	1-6/2024 ME
Varaston käyvän arvon kohdistuksen purku		-0,6		-0,8	-1,4
Yrityshankintoihin liittyvät kulut		-1,0		-1,7	-1,9
Yhteensä		-1,6		-2,5	-3,4

Vuoden 2025 toisen neljänneksen aikana Telko jatkoi hiljattain hankittujen yritysten integrointia ja keskittyi myynnin synergiaetuihin ja tehokkuuteen. Synergiaetuja on tähän mennessä saatu lähinnä hyödyntämällä toimittaja- ja asiakassuhteita maiden välillä sekä toteuttamalla yhteisiä prosesseja. Liikevaihtosynergioiden odotetaan kasvavan vähitellen tulevien vuosineljänneksien aikana.

Q1-Q2/2025

Telko	1-6/2025	1-6/2024	Muutos,%	1-2/2024
Muoviliiketoiminta	59,3	50,2	18	105,9
Kemikaaliliiketoiminta	51,7	29,5	75	82,7
Voiteluaineliiketoiminta	36,2	31,4	15	64,7
Liikevaihto, Me	147,2	111,1	32	253,3
EBITA, Me	8,7	4,1	114	12,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me		-0,1		-0,1
Vertailukelpoinen EBITA, Me	8,7	4,2	109	12,6
Vertailukelpoinen EBITA, %	5,9	3,7		5,0
Sijoitettu pääoma, Me	137,2	79,5	73	140,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,5	13,0		13,4

Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla Telkon liikevaihto kasvoi 32 % ja oli 147,2 miljoonaa euroa (111,1). Liikevaihdon kasvua vauhdittivat pääasiassa vuoden 2024 aikana tehdyt yritysostot. Lisäksi orgaaninen liikevaihdon kasvu oli vakaata vuoden ensimmäisten kuuden

kuukauden aikana, vaikka kokonaismarkkinat olivat laskussa. Orgaaninen myyntimäärä kasvoi hieman. Myyntihinnat olivat hieman korkeammat kuin vuoden 2024 toisella neljänneksellä suotuisamman liiketoimintajakauman ansiosta. Vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana Telkon vertailukelpoinen EBITA yli kaksinkertaistui ja oli 8,7 miljoonaa euroa (4,2) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 5,9 % (3,7). Kannattavuus parani pääosin yritysostojen ja orgaanisen liikevaihdon kasvun ansiosta. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla ei ollut yrityshankintoihin liittyviä kuluja (-2,5 miljoonaa euroa vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla).

Yleinen markkinakehitys on ollut heikkoa erityisesti Euroopassa. Koska hintojen epävakaus ja kysynnän vaihtelut ovat vaikuttaneet eniten hyödyketuotteisiin, Telkon erikoistuotteisiin ja -palveluihin keskittyvä liiketoimintamalli on osoittautunut joustavammaksi. Telko keskittyy korkeamman lisäarvon tuotteisiin ja palveluihin kaikilla liiketoiminta-alueilla. Näin Telkon kasvu vuoden 2025 ensimmäisten kuukausien aikana kaikilla liiketoiminta-alueilla, orgaanisesti ja yritysostot huomioiden, on tullut pääasiassa korkeamman lisäarvon liiketoiminnoista.

Viimeaikaiset nopeat muutokset maailmantaloudessa – erityisesti Yhdysvaltojen, EU:n ja Kiinan asettamat tai suunnittelemaat tullit – ovat jo vaikuttaneet merkittävästi kansainväliseen kauppaan, materiaalivirtoihin ja hintatasoihin Telkon päämarkkinoilla. Vaikka tullien suoran vaikutuksen Telkoon odotetaan olevan vaatimatonta, Telkon asiakassegmentit eivät ole olleet immuuneja markkinoiden epävarmuudelle.

Telko jatkaa valmistautumista tulevaan kasvuun, joka on linjassa sen compounder-strategian kanssa. Tulevien kuukausien aikana orgaanisen kasvun turvaaminen ja positiivinen kannattavuuden kehitys ennakoimattomassa markkinaympäristössä ovat edelleen ensisijaisia tavoitteita.

Leipurin

Leipurin toimii osana elintarvikeketjua, hankkii raaka-aineita maailmanmarkkinoilta ja kotimaisilta toimijoilta ja toimittaa niitä asiakkaiden tarpeisiin tehokkaan logistiikkaketjunsä avulla. Leipurinilla on liiketoimintaa viidessä maassa: Suomessa, Ruotsissa ja Baltian maissa. Se palvelee leipomo-, elintarviketeollisuus- ja food service -asiakkaita tarjoamalla raaka-aineita ja tukemalla tutkimusta ja kehitystä, reseptiikkaa sekä uusia tuoteinnovaatioita.

Q2/2025

Leipurin	4-6/2025	4-6/2024	Muutos,%
Suomi	11,1	11,7	-6
Ruotsi	17,6	12,8	38
Baltia	8,4	7,8	8
Liikevaihto, Me	37,1	32,3	15
EBITA, Me	1,7	1,0	71
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me		-0,4	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	1,7	1,3	25
Vertailukelpoinen EBITA, %	4,5	4,1	
Sijoitettu pääoma, Me	53,3	45,6	17
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,4	11,6	

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä Leipurin liikevaihto kasvoi 15 % ja oli 37,1 miljoonaa euroa (32,3). Liikevaihdon kasvua vauhdittivat vuonna 2024 tehty yritysosto Ruotsissa sekä orgaanisen volyymin kasvu pääasiassa Ruotsin markkinoilla. Cartagena UAB:lta vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä hankitun elintarvikeraaka-aineiden jakeluliiketoiminnan integrointi Leipurin Baltian toimintoihin eteni hyvin. Yleinen volyymi- ja hintakehitys oli melko vakaata, mutta markkinoiden ja tuoteryhmien välillä oli jonkin verran vaihtelua.

Toisen neljänneksen vertailukelpoinen EBITA oli ennätykselliset 1,7 miljoonaa euroa (1,3) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 4,5 % (4,1). EBITA:n kasvu oli tulosta pääasiassa Ruotsin liiketoiminnasta ja siihen vaikuttivat vuonna 2024 tehty yritysosto, toimitusketjun optimointi ja orgaaninen kasvu. Toisen vuosineljänneksen EBITA oli 1,7 miljoonaa euroa (1,0). Vertailukaudella vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin sisältyi -0,2 miljoonaa euroa Ruotsin yritysostoon liittyviä kuluja ja -0,2 miljoonaa euroa Venäjältä poistumiseen liittyviä tappioita.

■ Q1-Q2/2025

Leipurin	1-6/2025	1-6/2024	Muutos,%	1-12/2024
Suomi	22,0	23,3	-6	45,4
Ruotsi	33,9	25,9	31	55,1
Baltia	16,3	15,7	4	32,6
Liikevaihto, Me	72,2	64,9	11	133,1
EBITA, Me	3,1	2,1	46	4,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me		-0,4		-0,4
Vertailukelpoinen EBITA, Me	3,1	2,5	26	4,9
Vertailukelpoinen EBITA, %	4,3	3,8		3,7
Sijoitettu pääoma, Me	53,3	45,6	17	49,7
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,2	10,9		10,2

Tammi–kesäkuussa 2025 Leipurin liikevaihto kasvoi 11 % ja oli 72,2 miljoonaa euroa (64,9). Tammi–kesäkuun vertailukelpoinen EBITA oli 3,1 miljoonaa euroa (2,5) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 4,3 % (3,8). Liikevaihdon ja tuloksen kasvun tärkeimmät tekijät pysyivät samoina vuoden 2025 alkupuoliskon ajan. Ruotsin toiminnot sekä kasvoivat että paransivat kannattavuuttaan merkittävästi.

Leipurin sai päätökseen Kartagenan elintarvikeainenosien liiketoiminnan hankinnan vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana, mikä vahvisti Leipurin asemaa Liettuassa. Vuotuisen vaikutuksen liikevaihtoon arvioidaan olevan lähes 2 miljoonaa euroa.

Leipurin jatkaa monipuolisia parannustoimia kaikissa toiminnoissaan kannattavuuden parantamiseksi ja edistää kasvua valikoiduissa markkinasegmenteissä. Tällä hetkellä nämä toimet liittyvät ensisijaisesti toimitusketjun tehokkuuteen, kaupalliseen toimintaan ja synergiaetujen hyödyntämiseen eri toimintojen välillä. Strategiaan kuuluu myös uusia yritysosia, joiden tavoitteena on vahvistaa Leipurin asemaa nykyisillä markkinoilla ja mahdollistaa pääsy uusiin maihin.

Muu toiminta

Muu toiminta sisältää Aspo-konsernin hallinnon ja joitakin yhteisiä palveluja. Muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA vuoden 2025 toisella neljänneksellä oli -1,8 miljoonaa euroa (-1,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavia erä ei ollut.

Tammi–kesäkuussa 2025 muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA oli -3,0 miljoonaa euroa (-3,0) ja EBITA oli -3,0 miljoonaa euroa (-3,3). Tammi–kesäkuussa 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,3 miljoonaa euroa. Ne sisälsivät uudelleenjärjestelykuluja -0,2 miljoonaa euroa sekä ESL Shipping Oy:n vähemmistöosuuden myyntiin liittyviä kuluja -0,1 miljoonaa euroa.

RISKIT JA LÄHIAJAN EPÄVARMUUSTEKIJÄT

Aspon taloudellisen tuloksen keskeiset epävarmuustekijät liittyvät merikuljetusten kysyntään ja jossain määrin markkinahintojen kehitykseen sekä Telkon ja Leipurin myymien tuotteiden volyymi- ja hintakehitykseen. Näihin olosuhteisiin vaikuttaa yleinen talouskehitys. Euroopan talouskasvu ja erityisesti teollisuustuotanto on ollut hyvin heikkoa viime vuosina. Kuluttajien ja teollisuuden heikko luottamus ja suuri geopoliittinen epävarmuus ovat vaikuttaneet kielteisesti investointitoimintaan ja vähentäneet tuotteiden ja palvelujen kysyntää. Jatkuvat kauppajännitteet ja Yhdysvaltojen, EU:n ja Kiinan asettamat tai suunnittelemat korkeat tullit ovat lisänneet taloudellista epävarmuutta, ja niillä voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus talouskasvuun ja maailmankauppaan. Taloudellisen toiminnan elpymisen viivästyksellä tai edelleen heikkenemisellä voi olla kielteinen vaikutus Aspon liiketoimintojen asiakkaisiin ja Aspon taloudelliseen tulokseen.

Geopoliittiset jännitteet, kuten jatkuva sota Ukrainassa, lisääntyneet turvallisuushuolet Itämerellä, Lähi-idän konfliktit ja suurten talouksien väliset kauppajännitteet, aiheuttavat edelleen suurta epävarmuutta toimintaympäristöön ja voivat heikentää yleistä talouskasvua, vaikuttaa energian hintoihin, häiritä alusliikennettä ja aiheuttaa kustannusten nousua, aiheuttaa toimitusketjujen häiriöitä ja muuttaa kauppavirtoja. Geopoliittisten jännitteiden pitkittyminen ja mahdollinen laajeneminen voivat vaikuttaa negatiivisesti Aspon markkina-alueiden liiketoimintaan. Globaalien jännitteiden lisääntyminen voi heikentää toimintolosuhteita kaikissa liiketoiminnoissa.

Geopoliittiset jännitteet voivat lisätä valuuttakurssien vaihtelua. Valuuttakurssimuutokset voivat heikentää Aspon taloudellista tulosta ja tasetta.

Strategiansa mukaisesti Aspo pyrkii kasvattamaan tulostaan investoinneilla ympäristötehokkaisuun aluksiin sekä yritysostoilla. Näiden investointien tulevaan kannattavuuteen liittyy epävarmuutta. Strategian toteuttaminen yhdistettynä tällä hetkellä suhteellisen korkeisiin rahoituskustannuksiin voi vähentää vapaata rahavirtaa ja heikentää tasetta ja vakavaisuutta.

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

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

Koska tämän puolivuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot perustuvat tämän hetkiseen ymmärrykseen, ne sisältävät merkittäviä riskejä ja epävarmuustekijöitä, joiden vuoksi toteumat tulevaisuudessa saattavat poiketa esitetystä arvioista.

TIEDOT YHTIÖSTÄ

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

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

Aspon visiona on muodostaa tulevaisuudessa kaksi erillistä yritystä: Aspo Compounder ja Aspo Infra. Aspo on asettanut taloudellisen tahtotilan vuodelle 2028: liikevaihto 1 miljardia euroa ja EBITA 8 %.

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 30.6.2025 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 31 419 779, joista yhtiön hallussa oli 2 268 osaketta eli noin 0,01 % osakepääomasta.

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

Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto Nasdaq Helsingissä oli tammi–kesäkuussa 2025 yhteensä 1 586 668 osaketta ja 8,0 miljoonaa euroa. Tämä on 5,0 % osakekannasta. Katsauskauden ylin kurssinoteeraus oli 5,50 euroa ja alin 4,71 euroa. Keskikurssi oli 5,11 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 5,36 euroa. Katsauskauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 168,4 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 11 262 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 1 263 930 osaketta eli 4,0 % osakekannasta.

VARSINAISEN YHTIÖKOKOUKSEN PÄÄTÖKSET 2025

Varsinainen yhtiökokous päätti jakaa osinkoa yhteensä 0,19 euroa osakkeelta, ja se maksetaan kahdessa erässä.

Osingon ensimmäisen erän, 0,09 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivä oli 29.4.2025 ja maksupäivä oli 7.5.2025. Osingon toisen erän, 0,10 euroa osakkeelta, täsmäytyspäivä on 30.10.2025 ja maksupäivä on 6.11.2025.

Kaikki 25.4.2025 pidetyn vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen päätökset löytyvät osoitteesta www.aspo.fi.

Taloudelliset tiedot

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY LAAJA TULOSLASKELMA

	4-6/ 2025 Me	4-6/ 2024 Me	1-6/ 2025 Me	1-6/ 2024 Me	1-12/ 2024 Me
Liikevaihto	162,8	153,5	314,0	286,2	592,6
Liiketoiminnan muut tuotot	1,7	1,1	2,0	1,3	3,0
Materiaalit ja palvelut	-109,0	-99,9	-205,6	-180,6	-379,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-15,5	-13,6	-30,4	-26,3	-54,4
Poistot ja arvonalentumiset	-4,3	-3,8	-8,5	-15,4	-24,1
Poistot ja arvonalentumiset vuokratuista hyödykkeistä	-2,8	-3,8	-5,8	-7,6	-14,8
Liiketoiminnan muut kulut	-25,1	-27,1	-51,4	-54,4	-104,7
Liikevoitto	7,8	6,4	14,4	3,2	18,6
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,4	-2,1	-2,7	-4,3	-8,5
Voitto ennen veroja	7,4	4,3	11,7	-1,1	10,0
Tuloverot	-0,8	-0,4	-1,2	-1,1	-2,8
Tilikauden voitto	6,6	3,9	10,4	-2,2	7,3

	4-6/ 2025 Me	4-6/ 2024 Me	1-6/ 2025 Me	1-6/ 2024 Me	1-12/ 2024 Me
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	-1,8	0,4	1,5	-0,6	-1,0
Suojauslaskenta	-12,1	0,6	-18,2	0,3	9,4
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-13,9	1,0	-16,7	-0,2	8,4
Laaja tulos	-7,3	4,8	-6,2	-2,4	15,7
Tilikauden voiton jakautuminen					
Yhtiön osakkeenomistajille	5,8	2,8	9,2	-1,8	6,4
Määräysvallattomille omistajille	0,8	1,1	1,2	-0,3	0,9
	6,6	3,9	10,4	-2,2	7,3
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Yhtiön osakkeenomistajille	-5,5	3,8	-3,6	-2,0	12,8
Määräysvallattomille omistajille	-1,8	1,1	-2,7	-0,3	2,9
	-7,3	4,8	-6,2	-2,4	15,7
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, euroa					
Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos	0,18	0,07	0,27	-0,09	0,14

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY TASE

Varat	6/2025 Me	6/2024 Me	12/2024 Me
Aineettomat hyödykkeet	105,8	68,2	105,9
Aineelliset hyödykkeet	183,4	133,0	174,4
Vuokratut hyödykkeet	20,4	21,8	19,0
Muut pitkäaikaiset varat	2,7	2,5	2,5
Pitkäaikaiset varat yhteensä	312,3	225,5	301,8
Vaihto-omaisuus	78,8	68,4	84,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	89,5	87,9	89,5
Rahavarat	41,3	87,2	36,4
Lyhytaikaiset varat yhteensä	209,6	243,5	210,1
Varat yhteensä	521,9	469,0	512,0

Oma pääoma ja velat	6/2025 Me	6/2024 Me	12/2024 Me
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	22,0	22,0	22,0
Muu oma pääoma	105,3	123,4	139,3
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	127,4	145,4	161,3
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	16,5	28,9	27,5
Oma pääoma yhteensä	143,9	174,4	188,8
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	235,0	129,9	191,7
Vuokrasopimusvelat	10,7	8,2	9,4
Muut velat	13,3	8,1	24,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	259,0	146,1	225,2
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	9,3	54,2	13,0
Vuokrasopimusvelat	10,5	14,5	10,3
Ostovelat ja muut velat	99,3	79,7	74,7
Lyhytaikaiset velat yhteensä	119,1	148,5	97,9
Oma pääoma ja velat yhteensä	521,9	469,0	512,0

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY RAHAVIRTALASKELMA

	1-6/2025 Me	1-6/2024 Me	1-12/2024 Me
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Liikevoitto	14,4	3,2	18,6
Oikaisut liikevoittoon	13,5	23,6	40,3
Käyttöpääoman muutos	3,6	-6,0	-12,0
Maksetut korot	-5,8	-5,2	-11,3
Saadut korot	0,5	1,1	1,8
Maksetut tuloverot	-2,6	-1,5	-4,9
Liiketoiminnan rahavirta	23,5	15,2	32,4
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Investoinnit	-15,7	-11,6	-49,7
Luovutustulot aineellisista hyödykkeistä ja sijoituksista	1,8	2,3	3,3
Supramax alusten myynti		33,5	33,5
Liiketoimintojen hankinnat	-0,7	-17,2	-56,5
Termiinit	-0,1		
Saadut osingot		0,7	0,9
Investointien rahavirta	-14,7	7,7	-68,5
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Lainojen nostot	45,6	17,5	95,1
Lainojen takaisinmaksut	-1,0	-10,8	-74,7
Yritystodistusten nettomuutos	-5,0		5,0
ESL Shipping osakeanti määräysvallattomille omistajille		45,0	45,0
Vuokrasopimusvelan lyhennykset	-5,7	-7,6	-14,9
Hybridi-instrumentin takaisinmaksu	-30,0		
Maksetut hybridi-instrumenttien korot	-2,6	-2,6	-2,6
Maksetut osingot	-2,8	-7,5	-7,5
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-2,1		-2,8
Rahoituksen rahavirta	-3,8	33,9	42,5
Rahavarojen muutos			
Rahavarat vuoden alussa	36,4	30,7	30,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,1	-0,4	-0,7
Rahavarat kauden lopussa	41,3	87,2	36,4

ASPO-KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

Me	Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallatto- mat omistajat	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma ja ylikurssirahasto	Muut rahastot	Hybridi	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2025	22,0	23,8	30,0	-14,8	100,2	161,3	27,5	188,8
Laaja tulos:								
Tilikauden tulos					9,2	9,2	1,2	10,4
Suojauslaskenta		-14,3				-14,3	-3,9	-18,2
Muuntoerot				1,5		1,5		1,5
Laaja tulos yhteensä		-14,3		1,5	9,2	-3,6	-2,7	-6,2
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osingonjako					-6,0	-6,0	-2,1	-8,1
Hybridi-instrumentti			-30,0			-30,0		-30,0
Vähemmistöosuuden oikaisu					6,2	6,2	-6,2	
Hybridi-instrumentin korot					-0,9	-0,9		-0,9
Osakepalkitseminen					0,3	0,3	0,0	0,3
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			-30,0		-0,4	-30,4	-8,4	-38,8
Oma pääoma 30.6.2025	22,0	9,5	0,0	-13,3	109,1	127,4	16,5	143,9

Me	Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma						Määräysvallatto- mat omistajat	Oma pääoma yhteensä
	Osakepääoma ja ylikurssirahasto	Muut rahastot	Hybridi	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä		
Oma pääoma 1.1.2024	22,0	16,4	30,0	-13,8	85,9	140,5		140,5
Laaja tulos:								
Tilikauden tulos					-1,8	-1,8	-0,3	-2,2
Suojauslaskenta		0,3				0,3		0,3
Muuntoerot				-0,6		-0,6		-0,6
Laaja tulos yhteensä		0,3		-0,6	-1,8	-2,0	-0,3	-2,4
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osingonjako					-7,5	-7,5		-7,5
Vähemmistöosuuden myynti					15,7	15,7	29,3	45,0
Hybridi-instrumentin korot					-1,3	-1,3		-1,3
Osakepalkitseminen					0,1	0,1	0,0	0,1
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					7,0	7,0	29,3	36,3
Oma pääoma 30.6.2024	22,0	16,7	30,0	-14,4	91,1	145,5	28,9	174,4

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS

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

LAADINTAPERIAATTEET

Aspo Oyj:n puolivuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaan. Yhtiö on ottanut tilikauden alusta käyttöön tiettyjä uusia tai uudistettuja IFRS-standardia ja IFRIC-tulkintoja vuoden 2024 tilinpäätöksessä kuvatulla tavalla. Muilta osin on noudatettu samoja laadinta- ja arvostusperiaatteita kuin vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä. Tämän puolivuositarkastuksen tietoja ei ole tilintarkastettu.

Aspo Oyj noudattaa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (European Securities and Market Authority, ESMA) vaihtoehtoisista tunnusluvuista antamaa ohjeistusta. Yhtiö julkaisee IFRS-tunnuslukujen ohella tiettyjä yleisesti käytettyjä muita tunnuslukuja, jotka ovat pääosin johdettavissa laajasta tuloslaskelmasta ja taseesta. Johdon näkemyksen mukaan tunnusluvut selventävät laajan tuloslaskelman ja taseen antamaa kuvaa toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty Aspon Vuosi 2024 -julkaisun sivulla 40.

LEIPURIN LIIKETOIMINNAN MYYNTI

Katsauskauden jälkeen 15.8.2025 Aspo allekirjoitti sopimuksen Leipurin liiketoiminnan myymisestä Lantmännenille 63 miljoonan euron velattomalla yritysarvolla. Arvioitu käteiskauppahinta kaupan toteutushetkellä on n. 60 milj. euroa. Yrityskaupan toteutuminen edellyttää viranomaishyväksyntöjä ja kauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Toteutuessaan yrityskaupasta tulee kirjattavaksi noin 16 miljoonan euron myyntivoitto, joka vaikuttaa Aspon raportoituun tulokseen.

Aspo kertoi pääomamarkkinapäivänään 14.5.2024 portfoliovisiostaan, jonka pohjalta Aspo muodostaisi tulevana vuosina kaksi erillistä yhtiötä: Aspo Compounder (Telko ja Leipurin) ja Aspo Infra (ESL Shipping). Samassa yhteydessä kerrottiin myös, että liiketoimintojen myynti on yksi arvioitavista strategisista vaihtoehtoista omistaja-arvon maksimoimiseksi. Leipurin myynti vahvistaa merkittävästi Aspon tasetta ja mahdollistaa tulevia kasvupanos-tuksia Telkon liiketoimintaan. Leipurin myynti on merkittävä askel aiemmin kommunikoidun vision toteuttamisessa, jota myös Telkon jo toteutuneet yrityskaupat sekä ESL Shippingin tekemät merkittävät investoinnit huippuluokan aluksiin vievät eteenpäin.

Vuonna 2024 Leipurin liikevaihto oli 133,1 milj. euroa (2023: 136,1 milj. euroa), vertailukelpoinen EBITA 4,9 milj. euroa (2023: 4,5 milj. euroa) ja sijoitettu pääoma 49,7 milj. euroa (2023: 46,0 milj. euroa). Leipurin tarjoaa raaka-aineita ja asiantuntijapalveluja leipomo-, elintarvike- ja food service -markkinoille Suomessa, Ruotsissa ja Baltian maissa ja työllistää yhteensä noin 160 ihmistä.

Leipurin-liiketoiminnan myynti toteutetaan osakekauppana, ja se kattaa kaikki Leipurin-segmentin yhtiöt. Aspo raportoi Leipurin-liiketoiminta-alueen lopetettuna toimintona 2025 kolmannesta vuosineljänneksestä alkaen.

KARTAGENA UAB:N LIIKETOIMINNAN HANKINTA

Leipurin sai 12.2.2025 päätökseen liettualaisen Kartagena UAB:n aiemmin hoitaman elintarvikeraaka-aineliiketoiminnan hankinnan. Kartagena UAB:n elintarvikkeiden jakelutoimintojen varasto sekä asiakas- ja toimittajasuhteet siirtyivät Leipurin liettualaiselle tytäryhtiölle. Yrityskaupan taloudellinen vaikutus oli vähäinen. Hankinta tuo Leipurin liiketoiminnalle lähes 2 miljoonaa euroa uutta liikevaihtoa ja noin 0,15 miljoonaa euroa EBITAa vuositasolla.

HENKILÖSTÖ

Aspo-konsernin henkilöstömäärä katsauskauden lopussa oli 823 (800 vuoden 2024 lopussa).

SEGMENTTITIEDOT

Aspo-konsernin raportoitavat segmentit ovat ESL Shipping, Telko ja Leipurin.

Segmenteille kohdentamattomat erät koostuvat muiden toimintojen tuloksista ja sisältyvät pääasiassa hallintokuluja. Lisäksi konserni ei ole kohdentanut nettorahoituskuluja segmenteille, sillä Aspo seuraa ja hallinnoi niitä konsernitasolla.

SEGMENTTIEN EBITAN TÄSMÄYTYS KONSERNIN VOITTOON ENNEN VEROJA

1-6/2025

Me	ESL Shipping	Telko	Leipurin	Kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
EBITA	7,7	8,7	3,1	-3,0	16,6
EBITA poistot*)	-0,1	-1,8	-0,2	-0,1	-2,2
Liikevoitto	7,6	6,9	2,9	-3,1	14,4
Nettorahoituskulut				-2,7	-2,7
Voitto ennen veroja					11,7

1-6/2024

Me	ESL Shipping	Telko	Leipurin	Kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
EBITA	1,0	4,1	2,1	-3,3	3,9
EBITA poistot*)	-0,1	-0,5	-0,1	-0,1	-0,7
Liikevoitto	1,0	3,6	2,0	-3,4	3,2
Nettorahoituskulut				-4,3	-4,3
Voitto ennen veroja					-1,1

*) Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset

INVESTOINNIT SEGMENTEITTÄIN

Me	ESL Shipping	Telko	Leipurin	Kohdistamat- tomat erät	Konserni yhteensä
Investoinnit 1-6/2025	14,3	1,7	0,2	0,0	16,2
Investoinnit 1-6/2024	11,2	0,4	0,0	0,0	11,6

Green Coaster -investointi

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

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

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

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

Katsauskauden lopussa oli toiminnassa kuusi alusta, ja seitsemäs alus toimitettiin kesäkuussa. Sen kaupallisen liikennöinnin odotetaan alkavan vuoden 2025 kolmannen neljänneksen loppuun mennessä. Yksi uusi Coaster-alus myytiin sijoittajaryhmän perustamalle yritykselle toisella neljänneksellä suunnitelmien mukaisesti. Seuraavien alusten toimituksia odotetaan neljännesvuosittain, ja sarjan viimeisen aluksen toimitusta odotetaan syksyllä 2026.

Green Handy -investointi

Aspo ilmoitti vuonna 2024, että ESL Shipping rakentaa neljä uutta fossiilitonta handy-kokoluokan alusta. Neljän aluksen kokonaisarvo on noin 186 miljoonaa euroa, ja investointi toteutetaan vuosina 2024–2028. Uudet alukset rakentaa Kiinan Nanjingissä China Merchants Jinling Shipyard (Nanjing) Co., Ltd. Alukset on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2027 kolmannelta neljännekseltä alkaen. Sarjan neljäs alus on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2028 ensimmäisellä puoliskolla. Joulukuussa 2024 ESL Shipping Ltd suoritti ensimmäisen maksun neljästä rakennettavasta fossiilittomasta handy-kokoluokan aluksesta. Maksu oli 29,0 miljoonaa euroa suojatulla valuuttakurssilla laskettuna.

ESL Shippingillä 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.

Alusten investointisitoumukset

Jäljellä oleva Green Coaster -investointisitoumus katsauskauden lopussa on noin 17 miljoonaa euroa. Se sisältää ainoastaan ESL Shippingille rakennetuista Green Coaster -aluksista tulevaisuudessa suoritettavat maksut.

Jäljellä oleva Green Handy -investointisitoumus katsauskauden lopussa on noin 158 miljoonaa euroa. Se sisältää jäljellä olevat maksut kaikista neljästä fossiilittomasta Green Handy -aluksesta, koska yhden aluksen edelleenmyynnistä ei ole vielä tehty sopimusta.

SEGMENTTIEN VARAT JA VELAT

Me	ESL Shipping	Telko	Leipurin	Kohdistamat-tomat erät	Konserni yhteensä
Varat 31.12.2024	238,2	174,1	59,6	40,1	512,0
Varat 30.6.2025	238,0	174,0	64,0	45,9	521,9
Velat 31.12.2024	21,8	56,8	18,9	225,6	323,1
Velat 30.6.2025	34,6	56,9	20,8	265,7	378,1

JOHDANNAISSOPIMUKSET SUOJAUSLASKENNASSA

ESL Shippingillä on USD-määräiseen Green Handy -alusinvestointiin liittyviä termiinisopimuksia. ESL Shippingin termiinisopimukset suojaavat Yhdysvaltain dollarin vahvistumiselta. Sopimukset arvostetaan käypään arvoon, ja käyvän arvon muutos kirjataan suojausrahastoon muiden laajan tuloksen erien kautta. Termiinisopimukset päättyivät ja niitä jatkettiin huhtikuussa 2025, mikä loi vähäisen kassavirtavaikutuksen vuoden 2025 toisella neljänneksellä.

JOHDANNAISSOPIMUKSET JOIHIN SOVELLETAAN SUOJAUSLASKENTAA

Green Handy valuuttakurssi- termiinit, Me	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Nimellisarvo raportointikauden alussa	166,4		173,3		
Muutos	-12,9		-19,7		173,3
Nimellisarvo raportointikauden lopussa	153,6		153,6		173,3
Käypä arvo raportointikauden alussa	3,3		9,4		
Muutos	-12,1		-18,2		9,4
Käypä arvo raportointikauden lopussa	-8,9		-8,9		9,4
Tulosvaikutus	4-6/2025	4-6/2024	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Muut laajan tuloksen erät, Green Handy termiini	-12,1		-18,2		9,4
Muut laajan tuloksen erät, muut termiinit		0,6		0,3	
Yhteensä	-12,1	0,6	-18,2	0,3	9,4

Aspo-konsernin liikevaihdon jaottelu

ESL Shipping -segmentissä liikevaihto tuloutetaan ajan myötä kuljetuspalvelujen suorituksen yhteydessä. Alusten myynnistä saatava liikevaihto kirjataan toimitusehtojen mukaisesti tiettynä ajankohtana. Telko- ja Leipurin-segmenteissä liikevaihto tuloutetaan toimitusehtojen perusteella tiettynä ajankohtana.

ESL SHIPPING LIIKEVAIHTOERITTELY

	4-6/2025 Me	4-6/2024 Me	Muutos %	1-6/2025 Me	1-6/2024 Me	Muutos %	1-12/2024 Me
Alusluokka:							
Handy	19,3	20,4	-5	40,5	42,2	-4	79,1
Coaster	19,9	24,4	-19	41,5	47,7	-13	94,2
Green Coaster alusten myynti	12,6	12,8	-2	12,6	12,8	-2	25,3
Supra		2,6	-100		7,5	-100	7,5
ESL Shipping yhteensä	51,8	60,3	-14	94,6	110,2	-14	206,2

TELKO LIIKEVAIHTOERITTELY

	4-6/2025 Me	4-6/2024 Me	Muutos %	1-6/2025 Me	1-6/2024 Me	Muutos %	1-12/2024 Me
Liiketoiminta-alue:							
Muoviliiketoiminta	29,3	26,7	10	59,3	50,2	18	105,9
Kemikaaliliiketoiminta	26,8	16,4	63	51,7	29,5	75	82,7
Voiteluaineliiketoiminta	17,9	17,8	0	36,2	31,4	15	64,7
Telko yhteensä	73,9	60,9	21	147,2	111,1	32	253,3

LEIPURIN LIIKEVAIHTOERITTELY

	4-6/2025 Me	4-6/2024 Me	Muutos %	1-6/2025 Me	1-6/2024 Me	Muutos %	1-12/2024 Me
Alueorganisaatiot:							
Suomi	11,1	11,7	-6	22,0	23,3	-6	45,4
Ruotsi	17,6	12,8	38	33,9	25,9	31	55,1
Baltia	8,4	7,8	8	16,3	15,7	4	32,6
Yhteensä	37,1	32,3	15	72,2	64,9	11	133,1
josta:							
Leipomot	23,9	23,1	4	47,6	46,5	2	93,6
Elintarviketeollisuus	5,3	2,9	81	10,6	5,9	79	15,6
Vähittäiskauppa, foodservice ja muut	7,8	6,3	25	14,1	12,5	13	23,8
Leipurin yhteensä	37,1	32,3	15	72,2	64,9	11	133,1

■ LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

	4-6/2025 Me	4-6/2024 Me	1-6/2025 Me	1-6/2024 Me	1-12/2024 Me
ESL Shipping					
Suomi	25,0	26,4	50,1	51,6	101,1
Skandinavia	22,0	25,2	32,3	40,5	74,8
Baltia	1,1	1,1	2,0	1,7	2,8
Muut Euroopan maat	3,6	6,8	9,2	13,7	24,1
Muut maat	0,1	0,9	0,9	2,8	3,4
	51,8	60,3	94,6	110,2	206,2
Telko					
Suomi	13,4	12,5	26,6	24,8	48,4
Skandinavia	27,5	15,3	53,9	27,1	76,3
Baltia	7,6	8,2	14,8	14,2	28,2
Muut Euroopan maat	19,5	18,4	39,3	32,0	70,0
Muut maat	5,9	6,6	12,6	13,1	30,4
	73,9	60,9	147,2	111,1	253,3
Leipurin					
Suomi	11,1	11,7	22,1	23,3	45,5
Skandinavia	17,2	12,5	33,2	25,5	53,9
Baltia	8,4	7,7	16,3	15,6	32,5
Muut Euroopan maat	0,4	0,4	0,7	0,5	1,3
	37,1	32,3	72,2	64,9	133,1
Yhteensä					
Suomi	49,6	50,6	98,8	99,7	195,0
Skandinavia	66,6	53,0	119,4	93,1	204,9
Baltia	17,1	17,0	33,1	31,5	63,5
Muut Euroopan maat	23,5	25,5	49,2	46,1	95,4
Muut maat	6,0	7,5	13,5	15,9	33,8
	162,8	153,5	314,0	286,2	592,6

■ LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN, OSUUS LIIKEVAIHDOSTA YHTEENSÄ

	4-6/2025 %	4-6/2024 %	1-6/2025 %	1-6/2024 %	
Suomi	30,4	33,0	31,5	34,8	32,9
Skandinavia	40,9	34,5	38,0	32,5	34,6
Baltia	10,5	11,0	10,5	11,0	10,7
Muut Euroopan maat	14,4	16,6	15,7	16,1	16,1
Muut maat	3,7	4,9	4,3	5,5	5,7
	100	100	100	100	100

Vastuusitoumukset

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

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Katsauskauden jälkeen 15.8.2025 Aspo allekirjoitti sopimuksen Leipurin liiketoiminnan myymisestä Lantmännenille. Yrityskaupan toteutuminen edellyttää viranomaishyväksyntöjä ja kauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä.

Espoo 18.8.2025

Aspo Oyj

Hallitus

TIEDOTUSTILAISUUS ANALYYTIKOILLE, SIJOITTAJILLE JA MEDIALLE

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle pidetään 18.8.2025 klo 12 Sanoma-talossa, Flik Studio Eliel, Töölönlahdenkatu 2, Helsinki. Tilaisuus on avoin myös yksityis-sijoittajille, ja osallistujia pyydetään ilmoittautumaan sähköpostitse osoitteeseen viestinta@aspo.com. Puolivuosikatsauksen esittelevät toimitusjohtaja Rolf Jansson sekä talous- ja rahoitusjohtaja Erkki Repo.

Tilaisuus on englanninkielinen, ja sitä voi seurata myös suorana webcast-lähetyksenä osoitteessa <https://aspo.events.inderes.com/q2-2025>.

Kysymyksiä voi esittää puhelinkonferenssin tai webcastin kysymyslomakkeen kautta. Puhelinkonferenssiin rekisteröidytään osoitteessa <https://palvelu.flik.fi/teleconferen-ce/?id=50051735>, minkä jälkeen osallistuja saa puhelinnumeron ja tunnuksen puhelin-konferenssiin osallistumiseksi.

Tallenne tiedotustilaisuudesta on katsottavissa myöhemmin samana päivänä yhtiön verkkosivuilla aspo.fi.

Lisätiedot:

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

Jakelu:

Nasdaq Helsinki

Keskeiset tiedotusvälineet

www.aspo.fi



Aspo luo arvoa omistamalla ja kehittämällä liiketoimintoja pitkäjänteisesti ja vastuullisesti. Aspon liiketoiminnot – ESL Shipping, Telko ja Leipurin – mahdollistavat tulevaisuudenkestäviä valintoja asiakkaille lukuisilla teollisuudenaloilla. Aspo perustettiin vuonna 1929, ja nykyään meillä on noin 800 asiantuntijaa maalla ja merellä. Pohjoismaat ovat kotimarkkinamme, mutta palvelemme asiakkaitamme maailmanluokan ratkaisulla yhteensä 18 maassa ympäri Eurooppaa sekä muutamissa Aasian maissa. Aspo on listattu Nasdaq Helsingissä, ja yhtiön pääkonttori on Espoossa.

Aspo – Sustainable value creation