

20
25

Askelia
kohti Aspon
strategista
visiota

Q3

OSAVUOSIKATSAUS
Tammi – syyskuu 2025



Askelia kohti Aspon strategista visiota

HEINÄ–SYYSKUU 2025

- Liikevaihto, koko konserni laski ja oli 144,3 Me (146,6)
- Liikevaihto jatkuvista toiminnoista laski ja oli 108,1 Me (113,7)
- Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni kasvoi ja oli 9,6 Me (8,7) eli 6,6 % (5,9) liikevaihdosta
 - ESL Shipping 3,5 Me (3,8)
 - Telko 4,8 Me (4,6)
 - Lopetettu toiminto 1,9 Me (1,3)
 - Muu toiminta -0,7 Me (-1,0)
- EBITA, koko konserni oli 10,3 Me (9,2).
 - ESL Shipping 4,6 Me (3,8)
 - Telko 4,8 Me (4,6)
 - Lopetettu toiminto 1,8 Me (1,3)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), koko konserni oli 14,1 % (6,6)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, koko konserni oli 0,14 euroa (0,06)
- Vapaa rahavirta oli -8,5 Me (-40,3) Green Coaster -investointien johdosta
- Aspo allekirjoitti 15.8.2025 sopimuksen Leipurin-liiketoimintansa myymisestä Lantmännenille 63 miljoonan euron velattomalla yritysarvolla. Kaupan odotetaan tuottavan noin 16 miljoonan euron myyntivoiton. Yrityskaupan toteutuminen edellyttää viranomaishyväksyntöjä. Kauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Edellämainitusta johtuen Leipurin esitetään lopetettuna toimintona, ja vertailuluvut on oikaistu.
- Katsauskauden jälkeen lokakuussa 2025 ESL Shipping myi M/S Kallio -aluksen The Qrill Company AS:lle. M/S Kallion myyntihinta oli noin 18 miljoonaa euroa ja myyntivoitto noin 10 miljoonaa euroa.

TAMMI–SYYSKUU 2025

- Liikevaihto, koko konserni kasvoi ja oli 458,3 Me (432,8)
- Liikevaihto jatkuvista toiminnoista kasvoi ja oli 349,8 Me (335,0)
- Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni kasvoi ja oli 27,5 Me (21,1) eli 6,0 % (4,9) liikevaihdosta
 - ESL Shipping 12,7 Me (12,6)
 - Telko 13,5 Me (8,7)
 - Lopetettu toiminto 5,1 Me (3,9)
 - Muu toiminta -3,8 Me (-4,1)
- EBITA, koko konserni oli 26,9 Me (13,1).
 - ESL Shipping 12,3 Me (4,8)
 - Telko 13,5 Me (8,6)
 - Lopetettu toiminto 5,0 Me (3,5)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), koko konserni oli 13,4 % (7,8)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, koko konserni oli 0,46 euroa (0,24)
- Vapaa rahavirta oli 0,3 Me (-17,4)

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-odotus sisältää koko konsernin EBITA:n, mukaan lukien Leipurin, joka raportoidaan lopetettuna toimintona. Leipurin liiketoiminnan myynti julkistettiin 15.8.2025.

OHJEISTUKSEN TAUSTAOLETUKSET

Aspon toimintaympäristön arvioidaan pysyvän haasteellisena vuonna 2025. Jatkuvan geopoliittisen epävarmuuden ja maailmanlaajusten kauppajännitteiden odotetaan vaikuttavan negatiivisesti talouskasvuun ja kansainväliseen kauppaan. Euroopan kasvaneet puolustus- ja infrastruktuurimenot voivat tukea talouden elpymistä. Aspon koko vuoden tulospäätöksen odotetaan tulevan pääasiassa Green Coaster -alusten tuloksesta, Telkon ja Leipurin vuonna 2024 päätökseen saaduista yritysostoista sekä Aspon liiketoimintojen erilaisista tehostetuista tulospäätöstoimista. Vertailukelpoisen EBITAn odotetun vaihteluvälin yläraja voi toteutua, jos kaikki suunnitellut tulospäätöstoimet onnistuisivat ja talouden elpyminen olisi välitön. 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 vuonna 2025. Sopimusvolyymin odotetaan olevan melko alhaisia ja spot-markkinoiden hintojen alhaisia. Kausiluonteisesti volyymin odotetaan paranevan neljännessä neljänneksellä.

Telkon markkinoiden odotetaan yleisesti kehittyvän vakaasti. Vuonna 2024 onnistuneesti päätökseen saadun kolmen yritysoston jälkeen painopiste vuonna 2025 on ostettujen yritysten integroinnissa. Lisäksi painopisteinä ovat orgaanisen kasvun ja positiivisen kannattavuuskehityksen varmistaminen. Yritysostoihin 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 leipomoteollisuuteen verrattuna. Leipurin liiketoiminnalla on edelleen hyvät edellytykset jatkaa kannattavuuden parantamista.

AVAINLUVUT

	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto, koko konserni, Me	144,3	146,6	458,3	432,8	592,6
Liikevaihto jatkuvista toiminnoista, Me	108,1	113,7	349,8	335,0	459,5
EBITA, koko konserni, Me	10,3	9,2	26,9	13,1	21,2
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni, Me	9,6	8,7	27,5	21,1	29,1
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni, %	6,6	5,9	6,0	4,9	4,9
EBITA jatkuvista toiminnoista, Me	8,6	7,8	21,9	9,6	16,6
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista, Me	7,6	7,3	22,4	17,2	24,1
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista, %	7,1	6,4	6,4	5,1	5,2
Tilikauden voitto, koko konserni, Me	6,0	3,4	16,4	1,2	7,3
Vertailukelpoinen tilikauden voitto jatkuvista toiminnoista, Me	3,5	2,2	13,1	6,3	11,6
Osakekohtainen tulos (EPS), koko konserni, euroa	0,17	0,07	0,43	-0,02	0,14
Vertailukelpoinen EPS, koko konserni, euroa	0,14	0,06	0,46	0,24	0,39
Vertailukelpoinen EPS jatkuvista toiminnoista, euroa	0,09	0,03	0,33	0,14	0,27
Vapaa rahavirta, Me	-8,5	-40,3	0,3	-17,4	-36,1
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	-0,3	-1,3	0,0	-0,6	-1,2
Vertailukelpoinen ROCE jatkuvista toiminnoista, %	8,4	9,9	8,2	7,6	7,7
Oman pääoman tuotto (ROE), koko konserni, %	16,2	7,7	12,9	1,0	4,4
Vertailukelpoinen ROE, koko konserni, %	14,1	6,6	13,4	7,8	9,2
Sijoitettu pääoma jatkuvista toiminnoista, Me			373,8	331,4	353,9
Nettovelka, koko konserni, Me			233,4	167,8	188,0
Nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA, 12 kk liukuva			3,9	2,8	3,2
Osakekohtainen oma pääoma, euroa			4,25	4,70	5,13
Omavaraisuusaste, %			28,9	37,2	36,9

Avainlukujen laskentaperiaatteet sisältyvät Aspon toimintakertomukseen vuodelta 2024. Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt luvut on pyöristetty yksittäin tai laskettu tarkkojen lukujen perusteella, joten luvut eivät välttämättä vastaa pyöristettyjä summia.

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



ROLF JANSSON

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Aspo-konsernin liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla, sillä haasteelliset markkinaolosuhteet vaikuttivat sekä ESL Shippingiin että Telkoon. Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni parani ja oli 9,6 miljoonaa euroa vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä (8,7 miljoonaa euroa edellisvuoden kolmannella neljänneksellä). Vertailukelpoinen koko konsernin EBITA-prosentti nousi 6,6 prosenttiin (5,9 %). Kuten aiemmin olemme kertooneet, Aspo keskittyy vuonna 2025 kannattavuuden parantamiseen. Kaikissa liiketoiminnoissamme käynnissä olevat kannattavuuden parantamisohjelmat tuottavat selviä tuloksia. Lisäksi hyödyimme Telkon ja Leipurin tekemistä yritysostoista sekä ESL Shippingin investoinneista, jotka heijastuivat vähitellen yhtiön kannattavuuteen.

Kansainvälinen Science Based Targets -aloite (SBTi) hyväksyi Aspon lyhyen aikavälin päästövähennystavoitteet lokakuussa 2025. ESL Shipping on maailman ensimmäinen kuivia irtolasteja kuljettava varustamo, joka saa SBTi-hyväksynnän päästötavoitteilleen.

ESL Shippingin vertailukelpoinen EBITA laski hieman ja oli 3,5 miljoonaa euroa (3,8). ESL Shippingin kannattavuutta etenkin Coaster -alussegmentissä heikensivät

heikkoina pysyneet spot-markkinat ja odotettua vaisumpi metsäteollisuuden kysyntä. Uuden sukupolven Handy- ja Coaster-alusten kannattavuus säilyi vahvana, ja niiden odotetaan tukevan ESL Shippingin tulevaa kannattavuuden kehitystä. Telakointipäivien määrä oli suuri suunniteltujen huoltotöiden ja elokuussa M/S Talilla tapahtuneen moottoripalon vuoksi, mikä heikensi kannattavuutta. Coaster-segmentin aluskapasiteettia vähennettiin luovuttamalla kaksi tappiota tuottanutta aikarahdattua Coaster-alusta takaisin omistajilleen.

Telkon vertailukelpoinen EBITA oli 4,8 miljoonaa euroa (4,6). Vertailukelpoinen EBITA kehittyi suotuisasti kolmannella vuosineljänneksellä, kun myyntikate parani lisäarvotuotteiden osuuden kasvun myötä, eikä Telkolla ollut yrityshankintoihin liittyviä kuluja. Kannattavuus parani, vaikka kysyntä useimmilla Euroopan markkinoilla oli vaatimatonta ja maailmantaloudessa oli epävarmuutta.

Leipurin vahva tulokunto jatkui, ja lopetetun toiminnon vertailukelpoinen EBITA oli 1,9 miljoonaa euroa (1,3). Ilmoitetun liiketoiminnan myyntisuunnitelman perusteella Leipurin luokiteltiin lopetetuksi toiminnoksi, ja elokuussa ja syyskuussa 2025 ei kirjattu poistoja, mikä tuki kannattavuutta 0,4 miljoonalla eurolla. Vertailukelpoisesti Leipurin kannattavuus parani noin 0,2 miljoonaa euroa, mikä johtui vahvasta orgaanisesta kasvusta, erityisesti Ruotsissa. Markkinoiden yleinen kehitys oli vakaata.

Tammi-syyskuussa 2025 Aspo-konsernin liikevaihto kasvoi 5,9 prosenttia ja koko konsernin vertailukelpoinen EBITA oli 27,5 miljoonaa euroa (21,1 miljoonaa euroa edellisvuoden vastaavalla ajanjaksolla). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti nousi koko konsernin osalta 6,0 prosent-

tiin (4,9 %). Kaikkien liiketoimintojen kannattavuus parani, vaikka markkinoiden tuki oli hyvin vähäistä. Tämä osoittaa yhtiön tulosparannustoimenpiteiden onnistuneen.

Olemme edelleen sitoutuneet pitkän aikavälin taloudelliseen tahtotilaamme ja visioomme luoda Asposta kaksi erillistä yritystä: Aspo Infra ja Aspo Compounder. Tämä on olennainen osa Aspon tavoitetta luoda arvoa osakkeenomistajilleen.

Kolmannella neljänneksellä 15.8.2025 Aspo ilmoitti myyvänsä Leipurin Lantmännenille 63 miljoonan euron velattomalla yritysarvolla. Valmistelut viranomaishyväksyntöjen saamiseksi ovat edenneet suunnitellusti, ja kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Telkon jo toteutuneiden yritysostojen ja ESL Shippingin uuden sukupolven alusinvestointien ohella Leipurin divestointi on merkittävä askel kohti Aspon strategista visiota. Leipurin myynnin arvioidaan tuottavan noin 16 miljoonan euron myyntivoiton, joka vahvistaa Aspon tasetta. Yrityskaupan tuotot käytetään ensisijaisesti Telkon tulevien yritysostojen rahoittamiseen, mikä tukee yhtiön compounder-strategiaa.

Aspon nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan on noussut 3,9:ään (2,8) hybridilainan takaisinmaksun ja Green Coster -investointien vuoksi. Velkaantumisen odotetaan laskevan seuraavien vuosineljännesten aikana vahvan liiketoiminnan rahavirran, vähäisen investointitoiminnan sekä ilmoitetun Leipurin myynnin seurauksena.

Haluan esittää lämpimät kiitokseni koko Aspo-konsernin henkilöstölle onnistuneesta strategian toteutuksesta ja kannattavuuden parantamisesta tähän mennessä vuonna 2025!

ASPO-KONSERNI

TALOUDELLINEN TULOS JA TAVOITTEET

Aspon pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet koko konsernin tasolla 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 %. Leipurin raportoidaan lopetettuna toimintona.

Tammi–syyskuussa 2025 Aspo-konsernin liikevaihto kasvoi 5,9 % ja oli 458,3 miljoonaa euroa (432,8). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti, koko konserni oli 6,0 % (4,9). Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto, koko konserni oli 13,4 % (7,8), ja nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan, koko konserni (12 kk liukuva) oli 3,9 (2,8).

■ LIIKEVAIHTO

	7-9/2025 Me	7-9/2024 Me	Muutos %	1-9/2025 Me	1-9/2024 Me	Muutos %	1-12/2024 Me
ESL Shipping, liikevaihto	38,3	41,3	-7,1	132,9	151,5	-12,3	206,2
Telko, liikevaihto	69,7	72,4	-3,7	216,9	183,5	18,2	253,3
Liikevaihto jatkuvista toiminnoista	108,1	113,7	-4,9	349,8	335,0	4,4	459,5
Liikevaihto lopetetusta toiminnosta	36,3	32,9	10,2	108,5	97,8	10,9	133,1
Liikevaihto, koko konserni	144,3	146,6	-1,5	458,3	432,8	5,9	592,6

■ VERTAILUKELPOINEN EBITA

	7-9/2025 Me	7-9/2024 Me	1-9/2025 Me	1-9/2024 Me	1-12/2024 Me
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	3,5	3,8	12,7	12,6	16,9
Telko, vertailukelpoinen EBITA	4,8	4,6	13,5	8,7	12,6
Muu toiminta, vertailukelpoinen EBITA	-0,7	-1,0	-3,8	-4,1	-5,4
Vertailukelpoinen EBITA, jatkuvat toiminnot	7,6	7,3	22,4	17,2	24,1
Vertailukelpoinen EBITA, lopetettu toiminto	1,9	1,3	5,1	3,9	5,1
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni	9,6	8,7	27,5	21,1	29,1
EBITA:n vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, koko konserni	0,8	0,5	-0,6	-8,0	-7,9

■ VERTAILUKELPOINEN EBITA, % LIIKEVAIHDOSTA

	7-9/2025 %	7-9/2024 %	1-9/2025 %	1-9/2024 %	1-12/2024 %
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	9,2	9,2	9,5	8,3	8,2
Telko, vertailukelpoinen EBITA	6,9	6,3	6,2	4,8	5,0
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista	7,1	6,4	6,4	5,1	5,2
Vertailukelpoinen EBITA lopetetusta toiminnosta	5,2	4,1	4,7	4,0	3,8
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni	6,6	5,9	6,0	4,9	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

	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
ESL Shipping	1,0		-0,4	-7,8	-7,6
Telko				-0,1	-0,1
Muu toiminta	-0,1	0,5	-0,1	0,2	0,2
Jatkuvat toiminnot yhteensä	0,9	0,5	-0,5	-7,6	-7,5
Lopetettu toiminto	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	-0,4
Konserni yhteensä	0,8	0,5	-0,6	-8,0	-7,9

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

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

Vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 0,5 miljoonaa euroa ja koostuivat muussa toiminnassa raportoiduista kiinteistöomaisuuden myyntivoitoista.

Tammi-syyskuussa 2024 vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -8,0 miljoonaa euroa. ESL Shippingin vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät (-7,8 miljoonaa euroa) koostuivat Supramax-alusten myyntiin liittyvästä arvonalentumistappiosta ja muista kuluista (-7,2 miljoonaa euroa) sekä ESL Shipping Oy:n vähemmistöosuuden myyntiin liittyvistä kuluista (-0,5 miljoonaa euroa). Telkon osalta -0,1 miljoonan euron erät liittyivät Azerbaidžanista poistumiseen liittyviin tappioihin. Muun toiminnan erät sisälsivät uudelleenjärjestelykuluja (-0,2 miljoonaa euroa) ja ESL Shipping Oy:n vähemmistöosuuden myyntiin liittyviä kuluja (-0,1 miljoonaa euroa) sekä kiinteistöomaisuuden myyntivoittoja (0,5 miljoonaa euroa). Lopetetun toiminnon erät koostuivat Leipurin Venäjältä poistumisesta aiheutuneista tappioista (-0,2 miljoonaa euroa) ja yritystoon liittyvistä kuluista (-0,2 miljoonaa euroa).

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT 1-12/2024, ME

	ESL Shipping	Telko	Muu toiminta	Lopetettu toiminto	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	0,2	-0,4	-7,9

RAHAVIRTA JA RAHOITUS

Konsernin liiketoiminnan rahavirta tammi-syyskuussa oli 23,3 miljoonaa euroa (16,9), ja kaikki Aspon liiketoiminnot vaikuttivat myönteisesti kehitykseen. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus oli -9,8 miljoonaa euroa (-16,0). Käyttöpääoman muutos aiheutui pääasiassa ESL Shippingin varastojen lisäyksestä, jonka rahavirtavaikutus oli -7,1 miljoonaa euroa (-5,3), ja joka johtui Green Coaster -ennakkomaksuista.

Vapaa rahavirta tammi-syyskuussa oli 0,3 miljoonaa euroa (-17,4). Investoinnit olivat 23,1 miljoonaa euroa (16,9), ja ne koostuivat lähinnä ESL Shippingin investoinneista ja liittyivät pääasiassa Green Coaster -aluksiin. Aineellisten hyödykkeiden myynnistä saadut tuotot olivat 1,8 miljoonaa euroa (3,0) ja liittyivät pääosin yhden Coaster-aluksen myyntiin sen taloudellisen käyttöikänsä päättyessä. Yritystoihin liittyvä lähtevä rahavirta oli 1,7 miljoonaa euroa, ja se liittyi pääasiassa Telkon aiempien vuosien yritystoihin sekä Leipurin yritystoon Liettuassa vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

KOROLLINEN NETTOVELKA, KOKO KONSERNI

	9/2025 Me	9/2024 Me	12/2024 Me
Korolliset velat, sis. vuokrasopimusvelat	262,0	194,0	224,4
Rahavarat, koko konserni	28,6	26,2	36,4
Korollinen nettovelka, koko konserni	233,4	167,8	188,0

Korollinen nettovelka oli 233,4 miljoonaa euroa (12/2024: 188,0), ja nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan, 12 kk liukuva, oli 3,9 (2,8). Korollisen nettovelan kasvu johtui pääasiassa 30,0 miljoonan euron hybridilainan takaisinmaksusta. Laina oli aiemmin kirjattu omaan pääomaan. Myös Green Coaster -investoinnit kasvattivat nettovelkaa. Konsernin omavaraisuusaste katsauskauden lopussa oli 28,9 % (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–syyskuun nettorahoituskulut olivat -4,8 miljoonaa euroa (-7,7). Nettorahoituskulujen lasku selittyy pääasiassa Telkon yritysostoihin liittyvien lisäkauppahintavelkojen 3,2 miljoonan euron tarkistuksella, joka kirjattiin rahoitustuotoksi vuoden 2025 toisella neljänneksellä. Korollisten velkojen kesikorko vuokrasopimusvelkoja lukuun ottamatta laski edelleen ja oli 4,1 % syyskuussa 2025 (5,4 % syyskuussa 2024).

Konsernin rahavarat olivat 28,6 miljoonaa euroa (12/2024: 36,4) katsauskauden lopussa. Tämä summa sisältää myös lopetettujen toimintojen rahavarat. 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 lokakuussa 2025 Science Based Targets -aloite (SBTi) hyväksyi Aspon lyhyen aikavälin päästövähennystavoitteet. Tavoitteet ovat linjassa viimeaikaisen tutkimuksen ja globaalin 1,5 asteen rajan kanssa. Aspo sitoutuu vähentämään suoria kasvihuonekaasupäästöjä (scope 1 ja 2) 42 prosenttia vuoteen 2030 mennessä. Tämä saavutetaan laivainvestoinneilla sekä siirtymällä uusiutuviin polttoaineisiin. Scope 3-päästöjä vähennetään yhteistyössä toimittajien ja kumppanien kanssa. Lisäksi Aspo luopuu kokonaan energiatuotannossa käytettävien fossiilisten polttoaineiden, kuten kivihien, kuljetuksesta viimeistään vuoteen 2030 mennessä. Aspon ilmastotavoitteet kattavat ESL Shippingin ja Telkon.

SBTi hyväksyi myös ESL Shippingin lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet. ESL Shipping on maailman ensimmäinen kuivia irtolasteja kuljettava varustamo, joka saa SBTi-hyväksynnän päästötavoitteilleen. Lisätietoja hyväksytyistä tavoitteista on Aspon ja ESL Shippingin 16.10.2025 julkaisemissa lehdistötiedotteissa.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN AVAINLUVUT

	1–9/2025	Viim. 12 kk	2024	Tavoite 2025
CO ₂ (tn) / liikevaihto (t€)	0,23	0,24	0,30	0,30
TRIF*)	9,5	7,2	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. Aspo on selvästi alle vuodelle 2025 asetetun tavoitetason: päästöintensiteetti oli 0,23. Päästöintensiteetti parani ESL Shippingin päästöjen vähenemisen, alusten polttoainetehokkaan käytön ja kaluston uusimisen myötä.

TRIF-tapaturmataajuus (Total Recordable Injury Frequency) oli 9,5, mikä ylittää tavoitetason 4,0. Viimeaikainen negatiivinen kehitys huomioiden on liiketoimintojen turvallisuusorganisaatioita vahvistettu. Erityistä huomiota on kiinnitetty uusien, ostettujen liiketoimintojen toimintamalleihin. Kaikki tapahtuneet onnettomuudet on analysoitu huolellisesti ja korjaavia, proaktiivisia toimenpiteitä on tehty, jotta vastaavat onnettomuudet estetään jatkossa. Aspo jatkaa ennakoivan turvallisuuskulttuurin ja turvallisten toimintamallien kehittämistä. Lisäksi Aspo on äskettäin päivittänyt tapaturman määritelmiä varmistaakseen, että raportointi vastaa kansainvälisiä standardeja.

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 kilpailueto nojaavat edelläkävijyyteen vastuullisuudessa sekä yhtiön ainutlaatuihin kykykehittä ja tarjota luotettavaa infrastruktuuria vihreään siirtymään investoiville pohjoismaisille teollisuusyrityksille myös jääolosuhteissa. Varustamo tarjoaa erityispalveluina suurten valtamerialusten lastauksia ja kevennyksiä merellä. OP Finland Infrastructure LP ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistavat yhdessä 21,4 %:n vähemmistöosuuden ESL Shippingistä.

Katsauskauden lopussa varustamon tonnisto koostui yhteensä 38 aluksesta, joiden kantavuus oli 320 000 tonnia kuollutta painoa. Aluksista 25 oli kokonaan omistettuja (78 % tonnistosta), kaksi alusta oli vähemmistöomistettuja (3 %) ja loput 11 alusta (19 %) olivat aikarahdattuja. Luvut sisältävät Green Coaster -poolin, johon kuuluu seitsemän alusta: neljä ESL Shippingin omistamaa ja kolme sijoittajien omistamaa.

Q3/2025

ESL Shipping	7-9/2025	7-9/2024	Muutos,%
Handy	19,3	17,7	9
Coaster	19,0	23,5	-19
Liikevaihto, Me	38,3	41,3	-7
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	8,0	9,4	-15
EBITA, Me	4,6	3,8	21
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	1,0		
Vertailukelpoinen EBITA, Me	3,5	3,8	-6
Vertailukelpoinen EBITA, %	9,2	9,2	
Sijoitettu pääoma, Me	233,3	189,1	23
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,3	8,2	

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä ESL Shippingin liikevaihto laski 7 % edellisvuoden kolmanteen neljännekseen verrattuna ja oli 38,3 miljoonaa euroa (41,3). Kolmannen neljänneksen liikevaihdon lasku johtui aluskapasiteetin pienenemisestä ja kesän heikosta spot-markkinahinnoittelusta etenkin Coaster-toiminnoissa sekä metsäteollisuuden sopimusperusteisten rahtivolyymien vaimeasta kysynnästä. Terästeollisuuden toiminta jatkui hyvällä tasolla kolmannella vuosineljänneksellä. Kolmannen neljänneksen aikana ESL Shippingin kuljettama kokonaislastimäärä kasvoi 3,2 miljoonaan tonniin (3,1).

Kolmannen neljänneksen vertailukelpoinen EBITA laski 6 % ja oli 3,5 miljoonaa euroa (3,8) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 9,2 % (9,2). Energiatasehokkaiden uuden sukupolven Handy- ja Coaster-alusluokkien kannattavuus pysyi vakaana. Aikarahdatun kaluston ja tehottomampien vanhojen alusten kannattavuus kärsi heikosta markkinatilanteesta. Kolmannen neljänneksen aikana aluskapasiteetti väheni edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, kun kaksi tappiota tuottanutta, aikarahdattua Coaster-alusta luovutettiin takaisin omistajilleen. Lisäksi telakointipäivien määrä nousi 139 päivään (89), kun omien alusten kausittaiset telakoinnit pitkittyivät ja M/S Tali -aluksella sattui apumoottorin tulipalo. Vahinkojen korjaamisen johdosta M/S Tali oli pois käytöstä noin kaksi kuukautta. ESL Shippingillä on kattavat alus- ja konevakuutukset sekä keskeytysvakuutukset, mutta vakuutusten omavastuut heikensivät kolmannen neljänneksen EBITAa edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Kolmannen neljänneksen EBITA oli 4,6 miljoonaa euroa (3,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 1,0 miljoonaa euroa (0,0) ja koostuivat vakuutuskorvauksesta, joka liittyi ESL Shippingiin kohdistuneeseen maksupetokseen vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

Sekä meridieselien että nesteytetyn maakaasun hinnat olivat hieman alhaisemmat kuin edellisvuonna. Energianhinnat laskivat edelliseen neljännekseen verrattuna. Energianhintojen vaihtelua hallitaan pitkäaikaisten kuljetussopimusten polttoaineklausuleilla. Hinnanmuutoksilla oli pieni negatiivinen vaikutus liikevaihtoon.

Q1-Q3/2025

ESL Shipping	1-9/2025	1-9/2024	Muutos,%	1-12/2024
Handy	59,8	59,9	0	79,1
Coaster	60,5	71,2	-15	94,2
Green Coaster alusten myynti	12,6	12,8	0	25,3
Supra		7,5	-100	7,5
Liikevaihto, Me	132,9	151,5	-12	206,2
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	26,2	31,2	-16	40,8
EBITA, Me	12,3	4,8	155	9,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,4	-7,8		-7,6
Vertailukelpoinen EBITA, Me	12,7	12,6	1	16,9
Vertailukelpoinen EBITA, %	9,5	8,3		8,2
Sijoitettu pääoma, Me	233,3	189,1	23	212,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,6	8,2		7,8

Tammi–syyskuussa ESL Shippingin liikevaihto laski 12 % edellisvuodesta ja oli 132,9 miljoonaa euroa (151,5). Handy-kokoluokan ja coaster-toimintojen yhteenlaskettu liikevaihto laski 8 % edellisvuoden tammi–syyskuuhun verrattuna. Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa pienemmästä kapasiteetista, erittäin heikosta spot-markkinahinnoittelusta ja vaisummasta sopimusperusteisesta rahtivolyymikysynnästä teollisuustoiminnan yleisesti vaatimattoman tason seurauksena. Tammi–syyskuussa 2025 ESL Shipping kuljetti lasteja 9,0 miljoonaa tonnia (9,2 miljoonaa tonnia ilman Supramax-aluksia).

Katsauskauden vertailukelpoinen EBITA nousi 1 % ja oli 12,7 miljoonaa euroa (12,6). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti parani ja oli 9,5 % (8,3). Katsauskauden aikana ESL Shipping toteutti lukuisia kannattavuuden parannustoimia esimerkiksi pienentämällä asteittain kalliiden aikarahdattujen alusten kalustoa ja uudistamalla kalustoa Green Coaster -investoinnilla sekä parantamalla suunnittelua, jotta kalustoa voidaan käyttää tehokkaammin. Aluskapasiteetti oli pienempi kuin edellisenä vuotena, kun aikarahdattuja aluksia palautettiin ja omien alusten suunnitellut ja suunnittelemat kausittaiset telakoinnit ja korjaukset lisääntyivät merkittävästi. Tammi–syyskuussa 2025 telakointeja ja korjauksia oli 289 (114) päivää, mikä heikensi EBITAa merkittävästi edellisvuoteen verrattuna.

Katsauskauden EBITA oli 12,3 miljoonaa euroa (4,8). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -0,4 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.

Vuoden 2025 toisella neljänneksellä vanhin Coaster-alus myytiin elinkaarensa lopussa osana suunniteltua kaluston uudistamisohjelmaa. Kahdentoista uuden Green Coaster -sähköhybridialuksen rakennushanke etenee suunnitellusti. Lisätietoja ESL Shippingin investoinneista löytyy segmenttiedoista Taloudelliset tiedot -osiosta.

Katsauskauden jälkeen ESL Shipping myi M/S Kallio -aluksen norjalaiselle The Qrill Company AS:lle. M/S Kallion myyminen nopeuttaa ESL Shippingin vihreää siirtymää ja vahvistaa rakenteilla olevien uusien alusten rahoitusta. M/S Kallion myyntihinta oli noin 18 miljoonaa euroa ja myyntivoitto noin 10 miljoonaa euroa. Riittävän kapasiteetin varmistaminen ja luotettavat asiakastoimitukset ovat ESL Shippingin ensisijaisia tavoitteita kaikissa olosuhteissa. Ennen kuin ensimmäinen uuden sukupolven Green Handy -alus saadaan kalustoon vuonna 2027, ESL Shipping harkitsee tarvittaessa lisäalusten aikarahtausta tai hankintaa.

Telko

Telko on johtava muoviraaka-aineiden, teollisuuskemikaalien ja voiteluaineiden asiantuntija ja jakelija. Telko 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.

Q3/2025

Telko	7-9/2025	7-9/2024	Muutos,%
Muoviliiketoiminta	28,7	28,0	2
Kemikaaliliiketoiminta	23,9	27,8	-14
Voiteluaineliiketoiminta	17,1	16,6	3
Liikevaihto, Me	69,7	72,4	-4
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	5,7	5,5	4
EBITA, Me	4,8	4,6	5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me			
Vertailukelpoinen EBITA, Me	4,8	4,6	5
Vertailukelpoinen EBITA, %	6,9	6,3	
Sijoitettu pääoma, Me	138,6	140,7	-1
Vertailukelpoinen ROCE, %	14,0	16,7	

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Telkon liikevaihto laski 4 % ja oli 69,7 miljoonaa euroa (72,4). Orgaaninen myyntivolyymi laski maltillisesti. Keskimääräiset myyntihinnat olivat hieman korkeammat kuin vuoden 2024 kolmannella neljänneksellä, mikä johtui lisäarvo tuotteiden suuremmasta osuudesta. Myyntihinnat laskivat hieman edelliseen neljännekseen verrattuna. Myynnin lasku johtui kemikaaliliiketoiminnan alhaisesta markkinakysynnästä ja yhdestä poikkeuksellisesta toimituksesta vertailukaudella. Muovi- ja voiteluaineliiketoiminnat kasvoivat. Myynnin kehitys oli vahvinta erikoistuotteissa.

Myyntikatteen positiivinen kehitys jatkui kolmannella neljänneksellä, mikä johtui pääasiassa erikoistuotteiden osuuden kasvusta. Kysyntä on pysynyt vaatimattomana useimilla Euroopan markkinoilla, ja maailmantalouden epävarmuus on pitänyt asiakkaiden suunnitteluhorisontit hyvin lyhyinä.

Telkon vertailukelpoinen EBITA vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä kasvoi 4,8 miljoonaa euroon (4,6) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 6,9 % (6,3). Kannattavuus parani kolmannella neljänneksellä edellisvuoden kolmanteen neljänneksen verrattuna pääasiassa siksi, että myyntikatteet olivat suurempia eikä ollut yrityshankintoihin liittyviä kuluja.

YRITYSHANKINTOIHIN LIITTYVIEN KULUJEN EBITA VAIKUTUS

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

Vuoden 2025 kolmannen 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-Q3/2025

Telko	1-9/2025	1-9/2024	Muutos,%	1-2/2024
Muoviliiketoiminta	87,9	78,2	12	105,9
Kemikaaliliiketoiminta	75,6	57,2	32	82,7
Voiteluaineliiketoiminta	53,3	48,0	11	64,7
Liikevaihto, Me	216,9	183,5	18	253,3
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	16,1	10,7	51	15,5
EBITA, Me	13,5	8,6	56	12,5
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me		-0,1		-0,1
Vertailukelpoinen EBITA, Me	13,5	8,7	54	12,6
Vertailukelpoinen EBITA, %	6,2	4,8		5,0
Sijoitettu pääoma, Me	138,6	140,7	-1	140,1
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,9	12,3		13,4

Tammi–syyskuussa 2025 Telkon liikevaihto kasvoi 18 % ja oli 216,9 miljoonaa euroa (183,5). Liikevaihdon kasvua vauhdittivat pääasiassa vuoden 2024 aikana tehdyt yritysostot. Lisäksi orgaaninen liikevaihto kasvoi hieman vuoden ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana, vaikka kokonaismarkkinat olivat laskussa. Orgaaninen myyntivolyymi laski hieman. Myyntihinnat olivat hieman korkeammat kuin tammi–syyskuussa 2024, mikä johtui paremmasta liiketoiminnan jakaumasta. Vuoden ensimmäisten yhdeksän kuukauden aikana Telkon vertailukelpoinen EBITA kasvoi ja oli 13,5 miljoonaa euroa (8,7) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 6,2 % (4,8). Kannattavuus parani toteutuneiden yritysostojen ja suuremman myyntikatteen ansiosta. Tammi–syyskuussa 2025 ei ollut yrityshankintoihin liittyviä kuluja (-3,2 miljoonaa euroa tammi–syyskuussa 2024).

Yleinen markkinakehitys on ollut heikkoa erityisesti Euroopassa. Hintojen epävakaus ja kysynnän vaihtelut ovat vaikuttaneet eniten alhaisemman lisäarvon volyymituotteisiin, mutta Telkon liiketoimintamalli on osoittautunut joustavammaksi, sillä yhtiö keskittyy erikoistuotteisiin ja -palveluihin. Telko keskittyy korkeamman lisäarvon tuotteisiin ja palveluihin kaikilla liiketoiminta-alueilla. Telkon kasvu tammi–syyskuussa 2025 kaikilla liiketoiminta-alueilla on tullut sekä orgaanisesti että yritysostojen kautta pääasiassa korkeamman lisäarvon liiketoiminnoista.

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

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

Lopetettu toiminto

Lopetettu toiminto sisältää Leipurin liiketoiminnan luvut. Koska Leipurin on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi, Leipurin tulosta on oikaistu erällä Aspo-konsernin sisäisillä kuluilla, joiden ei katsota siirtyvän Leipurin myynnin yhteydessä. Näin ollen lopetetun toiminnon tulos on jonkin verran parempi kuin Leipurin tulos osana Aspo-konsernia. Vertailuluvut on oikaistu. Koska Leipurin-segmentti on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi, Leipurin omaisuuserien poistojen kirjaaminen on lopetettu elokuussa 2025.

Lopetetuksi toiminnoksi luokiteltu Leipurin toimii osana elintarvikeketjua, hankkii raaka-aineita maailmanmarkkinoilta ja kotimaisilta toimijoilta ja toimittaa niitä asiakkaiden tarpeisiin tehokkaan logistiikkaketjuna avulla. Leipurin harjoittaa 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.

Q3/2025

Lopetettu toiminto	7-9/2025	7-9/2024	Muutos,%
Liikevaihto, Me	36,3	32,9	10
EBITA, Me	1,8	1,3	35
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,1	0,0	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	1,9	1,3	41
Vertailukelpoinen EBITA, %	5,2	4,1	
Sijoitettu pääoma, Me	54,0	51,7	4

Vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä Leipurin liikevaihto kasvoi 10 % ja oli 36,3 miljoonaa euroa (32,9). Liikevaihdon kasvu johtui volyymien orgaanisesta kasvusta etenkin Ruotsin markkinoilla. UAB Kartagenalta vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä hankitun elintarvikeraaka-aineiden jakeluliiketoiminnan integrointi Leipurin Baltian toimintoihin eteni hyvin. Yleinen volyymi- ja hintakehitys oli positiivista, mutta markkinoiden ja tuoteryhmien välillä oli jonkin verran vaihtelua.

Kolmannen neljänneksen EBITA oli 1,8 miljoonaa euroa (1,3). Kolmannen neljänneksen vertailukelpoinen EBITA oli 1,9 miljoonaa euroa (1,3) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 5,2 % (4,1). EBITA:ta paransi yhteensä 0,4 miljoonan euron poistojen kumoaminen (elokuusta syyskuu). Vertailukelpoisesti Leipurin kannattavuus parani noin 0,2 miljoonaa euroa, mikä johtui Ruotsin liiketoimintojen vahvasta orgaanisesta kehityksestä. Markkinoiden yleinen kehitys oli vakaata.

EBITAn kasvua vauhdittivat pääasiassa toimitusketjun optimointi ja orgaaninen kasvu Ruotsissa. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,1 miljoonaa euroa (-0,0) ja koostuivat Leipurin ilmoitettuun myyntiin liittyvistä kuluista.

Q1-Q3/2025

Lopetettu toiminto	1-9/2025	1-9/2024	Muutos,%	1-12/2024
Liikevaihto, Me	108,5	97,8	11	133,1
EBITA, Me	5,0	3,5	41	4,7
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,1	-0,4		-0,4
Vertailukelpoinen EBITA, Me	5,1	3,9	31	5,1
Vertailukelpoinen EBITA, %	4,7	4,0		3,8
Sijoitettu pääoma, Me	54,0	51,7	4	49,7

Tammi-syyskuussa 2025 Leipurin liikevaihto kasvoi 11% ja oli 108,5 miljoonaa euroa (97,8). Tammi-syyskuun vertailukelpoinen EBITA oli 5,1 miljoonaa euroa (3,9) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 4,7 % (4,0). Liikevaihdon ja tuloksen kasvun tärkeimmät tekijät pysyivät samoina tammi-syyskuussa 2025, eli Ruotsin toiminnot sekä kasvoivat että paransivat kannattavuuttaan merkittävästi. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla kasvu oli pääasiassa seurausta yritysostoista ja vuoden kolmannella neljänneksellä orgaanisesta kehityksestä.

Katsauskauden EBITA oli 5,0 miljoonaa euroa (3,5). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,1 miljoonaa euroa (-0,4). Vuonna 2025 erät liittyivät ilmoitettuun Leipurin myyntiin. Edellisenä vuotena erät koostuivat Leipurin Venäjältä poistumisesta aiheutuneista tappioista (-0,2 miljoonaa euroa) ja yritysostoon liittyvistä kuluista (-0,2 miljoonaa euroa).

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

Leipurin jatkaa monipuolisia toimia kaikissa toiminnoissaan kannattavuuden parantamiseksi ja edistää kasvua valikoiduissa markkinasegmenteissä. Tällä hetkellä nämä pyrkimykset liittyvät ensisijaisesti toimitusketjun tehokkuuteen, kaupalliseen toimintaan ja synergiaetujen hyödyntämiseen eri toimintojen välillä. Strategiaan kuuluu myös uusia yritysostoja, 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. Vuonna 2025 Aspo on jatkanut konsernitason palvelujen (esim. IT, talous ja HR) hajauttamista liiketoiminnoille. Muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä oli -0,7 miljoonaa euroa (-1,0). EBITA oli -0,8 miljoonaa euroa (-0,5). Vuoden 2025 kolmannen neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,1 miljoonaa euroa (0,5) ja liittyivät strategisen vision toteuttamiseen. Vertailukaudella erät liittyivät kiinteistöomaisuuden myyntivoittoihin.

Tammi-syyskuussa 2025 muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA oli -3,8 miljoonaa euroa (-4,1) ja EBITA oli -3,9 miljoonaa euroa (-3,9). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi-syyskuussa 2025 olivat -0,1 miljoonaa euroa (0,2) ja liittyivät strategisen vision toteuttamiseen. Tammi-syyskuussa 2024 muun toiminnan vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät sisälsivät uudelleenjärjestelykuluja (-0,2 miljoonaa euroa) ja ESL Shipping Oy:n vähemmistöosuuden myyntiin liittyviä kuluja (-0,1 miljoonaa euroa) sekä kiinteistöomaisuuden myyntivoittoja (0,5 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 sekä Euroopan vastatoimet ovat lisänneet taloudellista epävarmuutta, ja niillä voi olla merkittävä negatiivinen vaikutus talouskasvuun ja maailmankauppaan. Taloudellisen toiminnan elpymisen viivästyminen tai edelleen heikkenemisellä voi olla kielteinen vaikutus Aspon liiketoimintojen asiakkaisiin ja Aspon taloudelliseen suoriutumiseen.

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 toimintaolosuhteita kaikissa liiketoiminnoissa.

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

Strategiansa mukaisesti Aspo pyrkii kasvattamaan tulostaan investoinneilla ympäristötehokkaisiin 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 vakava-raisuutta.

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 osavuositarkastuksen tulevaisuutta koskevat arviot perustuvat tämänhetkiseen ymmärrykseen, ne sisältävät merkittäviä riskejä ja epävarmuustekijöitä, joiden vuoksi tulokset saattavat poiketa esitetyistä arvioista.

TIETOA YHTIÖSTÄ

Aspo luo arvoa omistamalla ja kehittämällä liiketoimintoja pitkäjänteisesti 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, kestävä 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 %. Liiketoimintojen tasolla tahtotilana on:

- ESL Shipping liikevaihto > 300 miljoonaa euroa, EBITA 14 %
- Telko liikevaihto > 500 miljoonaa euroa, EBITA 8 %
- Leipurin liikevaihto > 200 miljoonaa euroa, EBITA 5 %

Kun otetaan huomioon Leipurin julkistettu myynti sekä visio muodostaa Asposta kaksi erillistä yritystä, liiketoimintatason taloudelliset tavoitteet korostuvat tulevaisuudessa.

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 30.9.2025 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–syyskuussa 2025 yhteensä 2 289 134 osaketta ja 12,0 miljoonaa euroa. Tämä on noin 7,3 % osakekannasta. Katsauskauden ylin kurssinoteeraus oli 6,12 euroa ja alin 4,71 euroa. Keskikurssi oli 5,28 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 5,98 euroa. Katsauskauden päättyessä osakekannan markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 187,9 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 11 269 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä ja ulkomaisessa omistuksessa oli 1 270 970 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 oli 30.10.2025 ja maksupäivä on 6.11.2025.

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

Taloudelliset tiedot

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY LAAJA TULOSLASKELMA

	7-9/ 2025 Me	7-9/ 2024 Me	1-9/ 2025 Me	1-9/ 2024 Me	1-12/ 2024 Me
Jatkuvat toiminnot					
Liikevaihto	108,1	113,7	349,8	335,0	459,5
Liiketoiminnan muut tuotot	1,7	1,3	3,7	2,6	2,8
Materiaalit ja palvelut	-62,6	-67,1	-209,0	-194,3	-269,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-11,0	-10,6	-35,8	-32,0	-44,3
Poistot ja arvonalentumiset	-4,3	-4,3	-12,5	-19,6	-23,7
Poistot ja arvonalentumiset vuokratuista hyödykkeistä	-2,1	-3,2	-6,9	-9,8	-12,9
Liiketoiminnan muut kulut	-22,2	-22,8	-70,4	-73,8	-97,8
Liikevoitto	7,6	7,0	18,9	8,1	14,2
Rahoitustuotot ja -kulut	-2,3	-3,2	-4,8	-7,7	-8,5
Voitto ennen veroja	5,2	3,8	14,2	0,5	5,7
Tuloverot	-0,8	-1,1	-1,5	-1,8	-1,7
Jatkuvien toimintojen tulos	4,4	2,7	12,6	-1,4	4,1
Tulos lopetetusta toiminnosta	1,5	0,7	3,8	2,6	3,2
Tilikauden voitto	6,0	3,4	16,4	1,2	7,3

	7-9/ 2025 Me	7-9/ 2024 Me	1-9/ 2025 Me	1-9/ 2024 Me	1-12/ 2024 Me
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:					
Muuntoerot	0,4	0,3	2,0	-0,3	-1,0
Suojauslaskenta	0,7	-0,3	-17,5	0,0	9,4
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	1,1	0,0	-15,6	-0,2	8,4
Laaja tulos	7,1	3,4	0,8	1,0	15,7
Tilikauden voiton jakautuminen					
Yhtiön osakkeenomistajille	5,2	2,8	14,4	1,0	6,4
Määräysvallattomille omistajille	0,8	0,6	2,0	0,3	0,9
	6,0	3,4	16,4	1,2	7,3
Laajan tuloksen jakautuminen:					
Yhtiön osakkeenomistajille	6,2	2,7	2,6	0,7	12,8
Määräysvallattomille omistajille	0,9	0,6	-1,8	0,3	2,9
	7,1	3,4	0,8	1,0	15,7
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, euroa					
Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos					
Jatkuvista toiminnoista	0,12	0,05	0,31	-0,10	0,03
Lopetetusta toiminnosta	0,05	0,02	0,12	0,08	0,10
Osakekohtainen tulos yhteensä	0,17	0,07	0,43	-0,02	0,14

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY TASE

Varat	9/2025 Me	9/2024 Me	12/2024 Me
Aineettomat hyödykkeet	77,8	107,4	105,9
Aineelliset hyödykkeet	179,7	145,8	174,4
Vuokratut hyödykkeet	13,5	23,5	19,0
Muut pitkäaikaiset varat	2,8	2,5	2,5
Pitkäaikaiset varat yhteensä	273,6	279,1	301,8
Vaihto-omaisuus	72,8	84,7	84,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	74,7	87,3	89,5
Rahavarat	35,8	26,2	36,4
	183,2	198,2	210,1
Myytävänä oleviksi luokitellut omaisuuserät	66,0		
Lyhytaikaiset varat yhteensä	249,3	198,2	210,1
Varat yhteensä	522,9	477,4	512,0

Oma pääoma ja velat	9/2025 Me	9/2024 Me	12/2024 Me
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	22,0	22,0	22,0
Muu oma pääoma	111,4	125,6	139,3
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	133,5	147,6	161,3
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	17,4	29,6	27,5
Oma pääoma yhteensä	150,9	177,2	188,8
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	200,2	128,7	191,7
Vuokrasopimusvelat	6,5	10,3	9,4
Muut velat	11,4	14,1	24,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	218,1	153,1	225,2
Lainat ja käytetyt luottolimiitit	42,5	41,0	13,0
Vuokrasopimusvelat	7,4	14,0	10,3
Ostovelat ja muut velat	80,7	92,1	74,7
	130,6	147,1	97,9
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat	23,4		
Lyhytaikaiset velat yhteensä	153,9	147,1	97,9
Oma pääoma ja velat yhteensä	522,9	477,4	512,0

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY RAHAVIRTALASKELMA

	1-9/2025 Me	1-9/2024 Me	1-12/2024 Me
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA			
Liikevoitto	23,7	11,5	18,6
Oikaisut liikevoittoon	20,1	31,6	40,3
Käyttöpääoman muutos	-9,8	-16,0	-12,0
Maksetut korot	-7,7	-8,0	-11,3
Saadut korot	0,7	1,4	1,8
Maksetut tuloverot	-3,6	-3,6	-4,9
Liiketoiminnan rahavirta	23,3	16,9	32,4
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA			
Investoinnit	-23,1	-16,9	-49,7
Luovutustulot aineellisista hyödykkeistä ja sijoituksista	1,8	3,0	3,3
Supramax alusten myynti		33,5	33,5
Liiketoimintojen hankinnat	-1,7	-54,8	-56,5
Saadut osingot	0,0	0,9	0,9
Investointien rahavirta	-23,0	-34,3	-68,5
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA			
Lainojen nostot	45,6	18,1	95,1
Lainojen takaisinmaksut	-2,7	-28,1	-74,7
Yritystodistusten nettomuutos	-5,0		5,0
ESL Shipping osakeanti määräysvallattomille omistajille		45,0	45,0
Vuokrasopimusvelan lyhennykset	-8,2	-11,3	-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	-8,0	13,6	42,5
Rahavarojen muutos	-7,7	-3,8	6,4
Rahavarat vuoden alussa	36,4	30,7	30,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,1	-0,6	-0,7
Rahavarat kauden lopussa	28,6	26,2	36,4
Myytäväksi luokitellut rahavarat	-7,1		
Rahavarat taseessa	35,8	26,2	36,4

Myytäväksi luokitellut rahavarat ovat Leipurin rahavaroja Aspo-konsernin konsernitiilillä. Leipurin rahavarojen saldo konsernitiilillä oli syyskuun lopussa negatiivinen.

ASPO-KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA

Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Me	Osakepääoma ja ylikurssirahasto	Muut rahastot	Hybridi	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	22,0	23,8	30,0	-14,8	100,2	161,3	27,5	188,8
Laaja tulos:								
Tilikauden tulos					14,4	14,4	2,0	16,4
Suojauslaskenta		-13,8				-13,8	-3,8	-17,5
Muuntoerot				2,0		2,0		2,0
Laaja tulos yhteensä		-13,8		2,0	14,4	2,6	-1,8	0,8
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osingonjako					-6,0	-6,0	-2,1	-8,1
Hybridi-instrumentti			-30,0			-30,0		-30,0
Vähemmistöosuuden oikaisu					6,2	6,2	-6,2	
Hybridi-instrumentin korot					-0,9	-0,9		-0,9
Osakepalkitseminen					0,3	0,3	0,0	0,3
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			-30,0		-0,4	-30,4	-8,4	-38,8
Oma pääoma 30.9.2025	22,0	10,1	0,0	-12,8	114,2	133,5	17,4	150,9

Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma

Me	Osakepääoma ja ylikurssirahasto	Muut rahastot	Hybridi	Muuntoerot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	Määräysvallattomat omistajat	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	22,0	16,4	30,0	-13,8	85,9	140,5		140,5
Laaja tulos:								
Tilikauden tulos					1,0	1,0	0,3	1,2
Suojauslaskenta		0,0				0,0		0,0
Muuntoerot				-0,3		-0,3		-0,3
Laaja tulos yhteensä		0,0		-0,3	1,0	0,7	0,3	1,0
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osingonjako					-7,5	-7,5		-7,5
Vähemmistöosuuden myynti					15,7	15,7	29,3	45,0
Hybridi-instrumentin korot					-2,0	-2,0		-2,0
Osakepalkitseminen					0,2	0,2	0,0	0,2
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					6,4	6,4	29,3	35,7
Oma pääoma 30.9.2024	22,0	16,4	30,0	-14,1	93,3	147,7	29,6	177,2

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS

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

LAADINTAPERIAATTEET

Aspo Oyj:n osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaan. Yhtiö on ottanut tilikauden alusta käyttöön tiettyjä uusia tai uudistettuja IFRS-standardeja ja IFRIC-tulkintoja vuoden 2024 tilinpäätöksessä kuvatulla tavalla. Muilta osin on noudatettu samoja laadinta- ja arvostusperiaatteita kuin vuoden 2024 konsernitilinpäätöksessä. Osavuositarkastuksen 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.

LOPETETTU TOIMINTO JA MUUT MYYTÄVÄNÄ OLEVAT PITKÄAIKAISET OMAISUUSERÄT

Aspo allekirjoitti 15.8.2025 sopimuksen Leipurin myynnistä Lantmännenille. Yrityskaupan toteutuminen edellyttää viranomaishyväksyntöjä. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Leipurin myynti vahvistaa merkittävästi Aspon tasetta, mahdollistaa tulevat kasvuinvestoinnit Telkon liiketoimintaan ja on merkittävä askel Aspon vision toteuttamisessa. Leipurin myynti on tarkoitus toteuttaa osakekauppana, ja se kattaa kaikki Leipurin-segmentin yritykset.

Koska Leipurin on toimintasegmentti ja sen myynti on erittäin todennäköistä, on Aspo luokitellut Leipurin lopetetuksi toiminnoksi IFRS 5 -standardin mukaisesti vuoden 2025 kolmannelta neljänneksestä alkaen. Laajan tuloslaskelman vertailuluvut on oikaistu vastaamaan uutta raportointirakennetta.

Koska Leipurin on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi, Leipurin tulosta on oikaistu erällä Aspo-konsernin sisäisillä kustannuksilla, joiden ei katsota siirtyvän Leipurin myynnin yhteydessä. Näin ollen lopetettujen toimintojen tulos on jonkin verran parempi kuin Leipurin

tulos osana Aspo-konsernia. Koska Leipurin-segmentti on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi, Leipurin omaisuuserien poistot on lopetettu elokuussa 2025. Poistojen puuttuminen parantaa lopetetun toiminnon EBITAa 0,4 miljoonalla eurolla vuoden 2025 kolmannella neljänneksellä edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Leipurin-segmentin taseen varat esitetään myytävänä oleviksi luokiteltuina omaisuuserinä ja velat myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvinä velkoina.

TULOS LOPETETUSTA TOIMINNOSTA

Me	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liikevaihto	36,3	32,9	108,5	97,8	133,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1
Materiaalit ja palvelut	-30,1	-27,1	-89,4	-80,5	-109,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-2,7	-2,6	-8,3	-7,5	-10,1
Poistot ja arvonalentumiset	0,0	-0,1	-0,3	-0,3	-0,4
Poistot vuokratuista hyödykkeistä	-0,2	-0,5	-1,2	-1,4	-1,9
Liiketoiminnan muut kulut	-1,7	-1,6	-4,8	-4,9	-6,9
Liikevoitto	1,7	1,3	4,7	3,4	4,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,1	0,1	-0,4	0,2	0,0
Voitto ennen veroja	1,6	1,3	4,4	3,6	4,3
Tuloverot	-0,1	-0,7	-0,6	-1,0	-1,1
Tulos	1,5	0,7	3,8	2,6	3,2

LOPETETUN TOIMINNON NETTORAHAVIRRAT

Me	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	3,5	3,8	6,1
Investointien tuleva/lähtevä (-) nettorahavirta	-0,6	2,9	2,9
Rahoituksen tuleva/lähtevä (-) nettorahavirta	-1,5	-1,6	-2,1
Lopetetusta toiminnosta kertynyt rahavarojen muutos	1,4	5,1	6,8

Lopetetun toiminnon nettorahavirrat koostuvat Leipurin-segmentin osuudesta Aspo-konsernin ulkoisista rahavirroista. Aspo-konsernin kassaan sisältyvät Leipurin-segmentin rahavarat olivat katsauskauden lopussa -7,1 miljoonaa euroa.

■ MYYTÄVÄNÄ OLEVIKSI LUOKITELLUT VARAT JA VELAT

Me	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Lopetetun toiminnon varat	58,9		
Muut myytävänä olevat varat	7,1		
Myytävänä olevat varat yhteensä	66,0	0,0	0,0
Lopetetun toiminnon velat	23,4		
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat yhteensä	23,4	0,0	0,0

Katsauskauden 2025 lopussa lopetetun toiminnon varat ja velat sisältävät Leipurin-segmentin varat ja velat.

Muihin myytävänä oleviin varoihin sisältyy M/S Kallio -alus. Aspo ilmoitti 10.10.2025, että sen tytäryhtiö ESL Shipping Oy myy M/S Kallion The Qrill Company AS:lle. Koska M/S Kallion myyntiä pidettiin erittäin todennäköisenä syyskuun lopussa, aluksen kirjanpitoarvo luokiteltiin myytävänä olevaksi omaisuuseräksi 30.9.2025. M/S Kallion myynti saatiin päätökseen katsauskauden jälkeen lokakuussa 2025. Myyntihinta oli noin 18 miljoonaa euroa ja myyntivoitto noin 10 miljoonaa euroa.

■ 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 vuositasona.

■ HENKILÖSTÖ

Aspo-konsernin henkilöstömäärä katsauskauden lopussa oli 809 (800 vuoden 2024 lopussa).

■ SEGMENTTITIEDOT

Aspo-konsernin raportoitavat segmentit ovat ESL Shipping ja Telko. Leipurin-segmentti esitetään lopetettuna toimintona vuoden 2025 kolmannelta neljänneksestä alkaen.

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

■ SEGMENTTIEN EBITAN TÄSMÄYTYS KONSERNIN JATKUVIEN TOIMINTOJEN VOITTOON ENNEN VEROJA

1-9/2025

Me	ESL Shipping	Telko	Kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
EBITA jatkuvista toiminnoista	12,3	13,5	-3,9	21,9
EBITA poistot*)	-0,1	-2,7	-0,2	-3,0
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	12,2	10,8	-4,0	18,9
Nettorahoituskulut jatkuvista toiminnoista			-4,8	-4,8
Voitto ennen veroja jatkuvista toiminnoista				14,2

1-9/2024

Me	ESL Shipping	Telko	Kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
EBITA jatkuvista toiminnoista	4,8	8,6	-3,9	9,6
EBITA poistot*)	-0,1	-1,2	-0,1	-1,5
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	4,7	7,4	-4,0	8,1
Nettorahoituskulut jatkuvista toiminnoista			-7,7	-7,7
Voitto ennen veroja jatkuvista toiminnoista				0,5

*) Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset

INVESTOINNIT SEGMENTEITTÄIN

Me	ESL Shipping	Telko	Lopetettu toiminto	Kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Investoinnit 1-9/2025	21,3	2,1	0,3	0,0	23,8
Investoinnit 1-9/2024	15,8	1,0	0,1	0,0	16,9

Green Coaster -investointi

ESL Shipping rakennuttaa kuuden aluksen sarjan erittäin energiatehokkaita sähköhybridialuksia. Nämä uudet 1A-jääloukan 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 vuokratuloluksi.

Katsauskauden lopussa seitsemän alusta oli kaupallisessa liikennöinnissä. Kahdeksas alus toimitettiin syyskuussa, ja sen kaupallisen liikennöinnin odotetaan alkavan vuoden 2025 loppuun mennessä. Seuraavien alusten toimituksia odotetaan neljännesvuosittain, ja sarjan viimeisen aluksen toimituksen on tarkoitus tapahtua syksyllä 2026. Yksi uusi Coaster-alus myytiin sijoittajaryhmän perustamalle yritykselle vuoden 2025 toisella neljänneksellä suunnitelmien mukaisesti. Seuraava Green Coaster -alus on tarkoitus myydä sijoittajapoolille vuoden 2025 viimeisellä neljänneksellä.

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 neljänneksestä alkaen. Sarjan neljäs alus on tarkoitus ottaa käyttöön vuoden 2028 ensimmäisellä puoliskolla. Joulukuussa 2024 ESL Shipping Ltd suoritti ensimmäisen maksun neljästä rakennettavasta fossiilittomasta handy-kokoluokan aluksesta. Maksu oli 29,0 miljoonaa euroa suojatulla valuuttakurssilla laskettuna.

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 16 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. Rahavirran arvioidaan jakautuvan seuraavasti: 10 % vuonna 2026, 60 % vuonna 2027 ja 30 % vuonna 2028.

SEGMENTTIEN VARAT JA VELAT

Me	ESL Shipping	Telko	Lopetettu toiminto	Kohdistamat-tomat erät	Konserni yhteensä
Varat 31.12.2024	238,2	174,1	59,6	40,1	512,0
Varat 30.9.2025	250,5	174,1	58,9	39,4	522,9
Velat 31.12.2024	21,8	56,8	18,9	225,6	323,1
Velat 30.09.2025	30,1	55,5	23,4	263,0	372,0
Nettovelka 31.12.2024	109,8	79,0			188,0
Nettovelka 30.9.2025	149,6	74,6			233,4

Segmenttien nettovelka sisältää myös lainat konsernin emoyhtiöltä Aspo Oyj:ltä.

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 suojausrahas-toon muiden laajan tuloksen erien kautta. Termiinisopimukset päättyivät ja niitä jatkettiin huhtikuussa 2025, mikä loi vähäisen kassavirtavaikutuksen vuoden 2025 toisella neljännek-sellä.

Green Handy valuuttakurssi- termiinit, Me	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Nimellisarvo raportointikauden alussa	153,6		173,3		
Muutos	-0,3		-20,0		173,3
Nimellisarvo raportointikauden lopussa	153,3		153,3		173,3
Käypä arvo raportointikauden alussa	-8,9		9,4		
Muutos	0,7		-17,5		9,4
Käypä arvo raportointikauden lopussa	-8,2		-8,2		9,4
Tulosvaikutus	7-9/2025	7-9/2024	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Muut laajan tuloksen erät, Green Handy termiini	0,7		-17,5		9,4
Muut laajan tuloksen erät, muut termiinit		-0,3			
Yhteensä	0,7	-0,3	-17,5	0,0	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-segmentissä liikevaihto tuloutetaan toimitusehtojen perusteella tiettynä ajankohtana.

■ ESL SHIPPING LIIKEVAIHTOERITTELY

	7-9/2025 Me	7-9/2024 Me	Muutos %	1-9/2025 Me	1-9/2024 Me	Muutos %	1-12/2024 Me
Alusluokka:							
Handy	19,3	17,7	9	59,8	59,9	0	79,1
Coaster	19,0	23,5	-19	60,5	71,2	-15	94,2
Green Coaster alusten myynti				12,6	12,8		25,3
Supra		0,0	-100		7,5	-100	7,5
ESL Shipping yhteensä	38,3	41,3	-7	132,9	151,5	-12	206,2

■ TELKO LIIKEVAIHTOERITTELY

	7-9/2025 Me	7-9/2024 Me	Muutos %	1-9/2025 Me	1-9/2024 Me	Muutos %	1-12/2024 Me
Liiketoiminta-alue:							
Muoviliiketoiminta	28,7	28,0	2	87,9	78,2	12	105,9
Kemikaaliliiketoiminta	23,9	27,8	-14	75,6	57,2	32	82,7
Voiteluaineliiketoiminta	17,1	16,6	3	53,3	48,0	11	64,7
Telko yhteensä	69,7	72,4	-4	216,9	183,5	18	253,3

■ LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

	7-9/2025 Me	7-9/2024 Me	1-9/2025 Me	1-9/2024 Me	1-12/2024 Me
ESL Shipping					
Suomi	24,1	24,5	74,3	76,0	101,1
Skandinavia	8,4	11,3	40,7	51,8	74,8
Baltia	0,4	0,7	2,4	2,4	2,8
Muu Eurooppa	5,4	4,6	14,7	18,3	24,1
Muut maat		0,2	0,9	3,0	3,4
	38,3	41,3	132,9	151,5	206,2
Telko					
Suomi	11,5	11,6	38,1	36,4	48,4
Skandinavia	26,0	23,9	79,9	50,9	76,3
Baltia	7,0	7,5	21,9	21,6	28,2
Muu Eurooppa	19,1	20,2	58,4	52,1	70,0
Muut maat	6,2	9,4	18,8	22,5	30,4
	69,7	72,4	216,9	183,5	253,3
Yhteensä					
Suomi	35,6	36,0	112,3	112,4	149,5
Skandinavia	34,4	35,1	120,6	102,8	151,1
Baltia	7,4	8,2	24,2	24,0	31,0
Muu Eurooppa	24,5	24,8	73,0	70,4	94,1
Muut maat	6,2	9,6	19,7	25,5	33,8
	108,1	113,7	349,8	335,0	459,5

■ LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN, OSUUS LIIKEVAIHDOSTA YHTEENSÄ

	7-9/2025 %	7-9/2024 %	1-9/2025 %	1-9/2024 %	1-12/2024 %
Suomi	32,9	31,7	32,1	33,5	32,5
Skandinavia	31,8	30,9	34,5	30,7	32,9
Baltia	6,8	7,2	6,9	7,2	6,8
Muu Eurooppa	22,7	21,8	20,9	21,0	20,5
Muut maat	5,7	8,4	5,6	7,6	7,3
	100	100	100	100	100

Ehdolliset velat

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

KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Katsauskauden jälkeen lokakuussa 2025 ESL Shipping myi M/S Kallio -aluksen The Qrill Company AS:lle. M/S Kallion myyntihinta oli noin 18 miljoonaa euroa ja myyntivoitto noin 10 miljoonaa euroa.

Espoo 3.11.2025

Aspo Oyj

Hallitus

TIEDOTUSTILAISUUS ANALYYTIKOILLE, SIJOITTAJILLE JA MEDIALLE

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle pidetään 3.11.2025 klo 12 Sanomatalossa, Flik Studio Eliel, Töölönlahdenkatu 2, Helsinki. Tilaisuus on avoin myös yksityisille sijoittajille, ja osallistujia pyydetään ilmoittautumaan etukäteen sähköpostitse osoitteeseen viestinta@aspo.com. Osavuositarkastuksen 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/q3-2025>.

Kysymyksiä voi esittää puhelinkonferenssin ja webcast-lomakkeen kautta. Puhelinkonferenssiin rekisteröidytään osoitteessa <https://events.inderes.com/aspo/q3-2025/dial-in>, minkä jälkeen osallistuja saa puhelinnumeron ja tunnuksen puhelinkonferenssiin osallistumiseksi.

Videotallenne on katsottavissa myöhemmin samana päivänä Aspon 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 vastuullisesti pitkällä aikavälillä. Aspon liiketoiminnot – ESL Shipping, Telko ja Leipurin – mahdollistavat kestävät ja tulevaisuuteen suuntautuvat valinnat eri toimialojen asiakkaille. Vuonna 1929 perustetun yrityksemme palveluksessa on noin 800 asiantuntijaa maalla ja merellä. Pohjoismaat ovat ydinmarkkinamme, mutta palvelemme asiakkaitamme maailmanluokan ratkaisulla 18 maassa eri puolilla Eurooppaa ja osassa Aasiaa.

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

Aspo – kestävää arvonluontia