



20
25

Merkittävä
tulosparannus
haastavassa
markkinassa
vuonna 2025

Q4

TILINPÄÄTÖSTIEDOTE
Tammi – joulukuu 2025

 **ASPO**

Merkittävä tulospարannus haastavassa markkinassa vuonna 2025

LOKA-JOULUKUU 2025

- Liikevaihto, koko konserni oli 158,0 Me (159,8)
- Liikevaihto jatkuvista toiminnoista laski ja oli 119,3 Me (124,5)
- Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni kasvoi ja oli 8,9 Me (8,0) eli 5,7 % liikevaihdosta (5,0)
 - ESL Shipping 3,8 Me (4,3)
 - Telko 4,4 Me (3,9)
 - Lopetettu toiminto 2,0 Me (1,1)
 - Muu toiminta -1,2 Me (-1,2)
- EBITA, koko konserni oli 16,2 Me (8,1)
 - ESL Shipping 13,3 Me (4,4)
 - Telko 4,0 Me (3,9)
 - Lopetettu toiminto 1,3 Me (1,1)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), koko konserni oli 10,8 % (13,0)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, koko konserni oli 0,06 euroa (0,15)
- Vapaa rahavirta oli 26,2 Me (-18,7)
- Aspo ilmoitti marraskuussa 2025 jatkavansa yhtiön strategista arviointia, jossa päävaihtoehtoina ovat ESL Shippingin myynti tai Aspon mahdollinen osittaisjakautuminen.
- M/S Kallio myytiin The Qrill Company AS:lle lokakuussa 2025. Myyntihinta oli noin 18 miljoonaa euroa ja myyntivoitto 9,6 miljoonaa euroa. Myyntivoitto ei sisälly vertailukelpoiseen EBITAan.
- Kansainvälinen Science Based Targets -aloite (SBTi) hyväksyi Aspon lyhyen aikavälin päästövähennystavoitteet lokakuussa 2025.

TAMMI-JOULUKUU 2025

- Liikevaihto, koko konserni kasvoi ja oli 616,3 Me (592,6)
- Liikevaihto jatkuvista toiminnoista kasvoi ja oli 469,1 Me (459,5)
- Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni kasvoi ja oli 36,5 Me (29,1) eli 5,9 % liikevaihdosta (4,9)
 - ESL Shipping 16,5 Me (16,9)
 - Telko 17,9 Me (12,6)
 - Lopetettu toiminto 7,1 Me (5,1)
 - Muu toiminta -5,0 Me (-5,4)
- EBITA, koko konserni oli 43,1 Me (21,2)
 - ESL Shipping 25,5 Me (9,2)
 - Telko 17,5 Me (12,5)
 - Lopetettu toiminto 6,3 Me (4,7)
- Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto (ROE), koko konserni oli 12,1 % (9,2)
- Vertailukelpoinen osakekohtainen tulos, koko konserni oli 0,51 euroa (0,39)
- Vapaa rahavirta oli 26,5 Me (-36,1)
- Aspo allekirjoitti 15.8.2025 sopimuksen Leipurin-liiketoimintansa myymisestä Lantmännenille 63 miljoonan euron yritysarvolla. Kaupan odotetaan tuottavan noin 16 miljoonan euron myyntivoiton. Yrityskaupan toteutuminen edellyttää viranomais hyväksyntöjä. Kauppa odotetaan saatavan päätökseen vuoden 2026 ensimmäisellä neljänneksellä. Edellä mainitusta johtuen Leipurin esitetään lopetettuna toimintona, ja vertailuluvut on oikaistu.
- Hallitus ehdottaa, että tilikaudelta 2025 maksetaan osinkoa 0,25 (0,19) euroa osakkeelta.

Ohjeistus vuodelle 2026

Aspo-konsernin vertailukelpoisen EBITAn jatkuvista toiminnoista odotetaan kasvavan edellisvuoteen verrattuna (29,4 miljoonaa euroa vuonna 2025).

Aspo-konsernin vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista ei sisällä Leipurin-liiketoimintaa, joka raportoidaan lopetettuna toimintona. Leipurin myynnistä ilmoitettiin 15.8.2025, ja sen odotetaan toteutuvan vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana.

OHJEISTUKSEN TAUSTAOLETUKSET

Taloukasvun odotetaan vuoden aikana elpyvän hitaasti ydinmarkkinoillamme, alkuvuoden aikana markkinoiden odotetaan kuitenkin pysyvän haasteellisina. Geopoliittisen epävarmuuden ja maailmanlaajusten kauppajännitteiden odotetaan myös vaikuttavan negatiivisesti taloukasvuun ja kansainväliseen kauppaan jatkossakin. Aspon tulosparannuksen vuonna 2026 odotetaan tulevan pääasiassa ESL Shippingin ja Telkon tulosparannustoimista, aluskannan uudistamisesta ja käyttöasteen parantamisesta ESL Shippingissa, Telkon yritysostojen synergiaetujen toteuttamisesta ja konsernitason kustannusten vähenemisestä, kun Aspon strateginen transformaatio jatkuu. Aspon strategisen transformaation toteuttamiseen liittyviä mahdollisia kustannuksia ei sisällytetä vertailukelpoiseen EBITAan.

ESL Shippingin kysynnän odotetaan hieman paranevan vuonna 2026, ja myös spot-markkinahinnoittelun odotetaan paranevan asteittain nykyiseltä alhaiselta tasolta. Telakointien suurella määrällä odotetaan olevan negatiivinen vaikutus vuoden toisella neljänneksellä.

Telkon markkinoiden odotetaan yleisesti kehittyvän vakaasti. Telkon odotetaan jatkavan kasvua yritysostojen kautta vuonna 2026. Mahdollisia yritysostoihin liittyviä kuluja ei sisällytetä vertailukelpoiseen EBITAan.

AVAINLUVUT

	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto, koko konserni, Me	158,0	159,8	616,3	592,6
Liikevaihto jatkuvista toiminnoista, Me	119,3	124,5	469,1	459,5
EBITA, koko konserni, Me	16,2	8,1	43,1	21,2
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni, Me	8,9	8,0	36,5	29,1
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni, %	5,7	5,0	5,9	4,9
EBITA jatkuvista toiminnoista, Me	14,9	7,0	36,8	16,6
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista, Me	7,0	6,9	29,4	24,1
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista, %	5,8	5,5	6,3	5,2
Tilikauden voitto, koko konserni, Me	11,6	6,0	28,0	7,3
Vertailukelpoinen tilikauden voitto jatkuvista toiminnoista, Me	2,7	5,3	15,8	11,6
Osakekohtainen tulos (EPS), koko konserni, euroa	0,29	0,15	0,72	0,14
Vertailukelpoinen EPS, koko konserni, euroa	0,06	0,15	0,51	0,39
Vertailukelpoinen EPS jatkuvista toiminnoista, euroa	0,01	0,13	0,34	0,27
Vapaa rahavirta, Me	26,2	-18,7	26,5	-36,1
Osakekohtainen vapaa rahavirta, euroa	0,8	-0,6	0,8	-1,2
Vertailukelpoinen ROCE jatkuvista toiminnoista, %	7,6	8,1	8,3	7,7
Oman pääoman tuotto (ROE), koko konserni, %	29,4	13,2	15,9	4,4
Vertailukelpoinen ROE, koko konserni, %	10,8	13,0	12,1	9,2
Sijoitettu pääoma jatkuvista toiminnoista, Me			355,6	353,9
Nettovelka, koko konserni, Me			212,8	188,0
Nettovelka / vertailukelpoinen EBITDA, 12 kk liukuva			3,6	3,2
Osakekohtainen oma pääoma, euroa			4,58	5,13
Omavaraisuusaste, %			31,9	36,9

Avainlukujen laskentaperiaatteet sisältyvät Aspon toimintakertomukseen vuodelta 2024. Tässä tilinpäätöstiedotteessa 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 neljättä neljännestä:



ROLF JANSSON

Aspon vuoden 2025 vertailukelpoinen EBITA, koko konserni kasvoi 36,5 miljoonaan euroon (29,1). Yli 25 prosentin kannattavuusparannus saavutettiin haastavassa markkinassa vuonna 2025, mikä osoittaa, että toteuttamamme strategiset ja operatiiviset parannukset tuottavat tuloksia. Vuonna 2025 osakekohtainen tulos, koko konserni nousi 0,72 euroon (0,14), mikä oli seurausta kannattavuuden paranemisesta ja M/S Kallion onnistuneesta myynnistä norjalaiselle The Qrill Company AS:lle lokakuussa 2025. Aspon koko henkilöstö ansaitsee tunnustuksen tästä hienosta saavutuksesta – kiitos menestyksekkäästä vuodesta 2025!

Neljännellä neljänneksellä liikevaihto, koko konserni pysyi haastavien markkinaolosuhteiden vuoksi viime vuoden tasolla. Aspon vertailukelpoinen EBITA, koko konserni oli 8,9 miljoonaa euroa, kun se edellisvuoden vastaavalla ajanjaksolla oli 8,0 miljoonaa euroa.

ESL Shippingin vertailukelpoinen EBITA laski ja oli 3,8 miljoonaa euroa (4,3). ESL Shippingin kannattavuutta etenkin Coaster-alussegmentissä heikensivät heikkoina jatkuneet spot-markkinat ja odotettua vähäisempi metsäteollisuuden kysyntä. Tilanne oli tältä osin ennallaan edelliseen vuosineljännekseen verrattuna, mutta kannattavuuden parantamiseksi on toteutettu lisätoimia esimerkiksi kaluston uudistamiseksi ja kapasiteetin käyttöasteen parantamiseksi.

Telkon vertailukelpoinen EBITA parani 4,4 miljoonaan euroon (3,9). Tämä johtui korkeammasta myyntikatteesta, kun erikoistuotteiden osuus kasvoi. Volyymit olivat laskussa, mikä johtui maltillisesta kysynnästä erityisesti Euroopassa. Toimitusketjun ja heikosti suoriutuvien liiketoimintojen kehittäminen vaikuttivat tuloksen paranemiseen.

Aspo allekirjoitti 15.8.2025 sopimuksen Leipurin-liiketoimintansa myymisestä Lantmännenille 63 miljoonan euron yritysarvolla. Odotamme, että Leipurin myynti saadaan päätökseen vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen aikana, sillä viranomaishyväksynät ovat edenneet suunnitelmien mukaisesti.

Leipurin kannattavuuden myönteinen kehitys jatkui, ja lopetetun toiminnon vertailukelpoinen EBITA oli 2,0 miljoonaa euroa (1,1). Kannattavuuden paranemista vahvisti 0,6 miljoonan euron vaikutus sen seurauksena, että poistoja ei kirjattu. Vertailukelpoisesti tarkasteltuna Leipurin kannattavuus parani noin 0,3 miljoonaa euroa.

Kansainvälinen Science Based Targets -aloite (SBTi) hyväksyi Aspon lyhyen aikavälin päästövähennystavoitteet lokakuussa 2025. Tavoitteiden saavuttaminen edellyttää liiketoimintojen omien päästöjen vähentämistä kalustoinvestointien avulla ja siirtymää uusiutuviin polttoaineisiin. Lisäksi pyrimme vähentämään päästöjä oman toimintamme ulkopuolella yhteistyössä toimittajien ja kumppanien kanssa.

Marraskuussa 2025 ilmoitimme, että pääasialliset strategiset vaihtoehdot ovat joko ESL Shippingin myynti tai Aspon osittaisjakautuminen. Tavoitteenamme on löytää ESL Shippingille ja Telkolle arvonaluonnin ja liiketoiminnan kehittämisen kannalta paras ratkaisu. Vuonna 2026 painopisteemme on Aspon transformaation toteuttamisessa. Kerroimme hiljattain, että otan vastuulleni myös Telkon toimitusjohtajan tehtävän, ja yhdessä tiimin kanssa arvioimme Telkon ja Aspon toimintojen integrointia. Jatkamme Telkon ja ESL Shippingin vahvistamista itsenäisinä yrityksinä – kiinnostavina sijoituskohteina, joilla on selkeät kasvustrategiat ja jatkuva pyrkimys kannattavuuden parantamiseen.

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–joulukuussa 2025 Aspo-konsernin liikevaihto kasvoi 4,0 % ja oli 616,3 miljoonaa euroa (592,6). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti, koko konserni oli 5,9 % (4,9). Vertailukelpoinen oman pääoman tuotto, koko konserni oli 12,1 % (9,2), ja nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan, koko konserni (12 kk liukuva) oli 3,6 (3,2).

■ LIIKEVAIHTO

	10-12/2025 Me	10-12/2024 Me	Muutos %	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me	Muutos %
ESL Shipping, liikevaihto	51,7	54,7	-5,5	184,6	206,2	-10,5
Telko, liikevaihto	67,6	69,8	-3,1	284,5	253,3	12,3
Liikevaihto jatkuvista toiminnoista	119,3	124,5	-4,2	469,1	459,5	2,1
Liikevaihto lopetetusta toiminnosta	38,7	35,3	9,9	147,3	133,1	10,6
Liikevaihto, koko konserni	158,0	159,8	-1,1	616,3	592,6	4,0

■ VERTAILUKELPOINEN EBITA

	10-12/2025 Me	10-12/2024 Me	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	3,8	4,3	16,5	16,9
Telko, vertailukelpoinen EBITA	4,4	3,9	17,9	12,6
Muu toiminta, vertailukelpoinen EBITA	-1,2	-1,2	-5,0	-5,4
Vertailukelpoinen EBITA, jatkuvat toiminnot	7,0	6,9	29,4	24,1
Vertailukelpoinen EBITA, lopetettu toiminto	2,0	1,1	7,1	5,1
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni	8,9	8,0	36,5	29,1
EBITA:n vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, koko konserni	7,2	0,1	6,6	-7,9

■ VERTAILUKELPOINEN EBITA, % LIIKEVAIHDOSTA

	10-12/2025 %	10-12/2024 %	1-12/2025 %	1-12/2024 %
ESL Shipping, vertailukelpoinen EBITA	7,4	7,8	8,9	8,2
Telko, vertailukelpoinen EBITA	6,5	5,5	6,3	5,0
Vertailukelpoinen EBITA jatkuvista toiminnoista	5,8	5,5	6,3	5,2
Vertailukelpoinen EBITA lopetetusta toiminnosta	5,1	3,2	4,8	3,8
Vertailukelpoinen EBITA, koko konserni	5,7	5,0	5,9	4,9

Vertailukelpoinen EBITA lasketaan oikaisemalla raportoitua EBITAa harvinaisilla ja olennaisilla EBITAan vaikuttavilla erillä. Tällaisia eriä voivat olla esimerkiksi arvonalentumistappiot, myyntivoitot ja -tappiot myydyistä liiketoiminnoista ja pitkäaikaisista omaisuuseristä, uudelleenjärjestelykulut sekä odottamattomista tapahtumista tai olosuhteista aiheutuvat voitot tai tappiot.

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT

	10-12/2025 Me	10-12/2024 Me	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me
ESL Shipping	9,5	0,1	9,1	-7,6
Telko	-0,4		-0,4	-0,1
Muu toiminta	-1,1		-1,2	0,2
Jatkuvat toiminnot yhteensä	7,9	0,1	7,4	-7,5
Lopetettu toiminto	-0,7		-0,8	-0,4
Konserni yhteensä	7,2	0,1	6,6	-7,9

Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 7,2 miljoonaa euroa. ESL Shippingin osalta raportoitu 9,5 miljoonaa euroa koostui M/S Kallion myynnistä saadusta 9,6 miljoonan euron voitosta ja strategisiin hankkeisiin liittyvästä -0,1 miljoonasta eurosta. Telkon osalta raportoitu -0,4 miljoonaa euroa liittyi pääosin alasajetun liiketoiminnan varaston alaskirjaukseen Keski-Aasiassa, liittyen vuosiin 2022–2024. Muun toiminnan osalta raportoitu -1,1 miljoonaa euroa liittyi strategisen transformaation toteutukseen. Lopetetun toiminnon osalta raportoidut erät olivat yhteensä -0,7 miljoonaa euroa, josta -0,4 miljoonaa euroa liittyi Leipurin ilmoitettuun myyntiin ja -0,3 miljoonaa euroa Leipurin toimintojen uudelleenjärjestelyihin Ruotsissa.

Vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 0,1 miljoonaa euroa, ja ne raportoitiin ESL Shippingin segmentissä. Erä johtui Venäjältä poistumiseen liittyvän kuluvarauksen purusta.

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT 1-12/2025, ME

	ESL Shipping	Telko	Muu toiminta	Lopetettu toiminto	Yhteensä
M/S Kallion myyntivoitto	9,6				9,6
Strategiset projektit	-0,1		-1,2		-1,3
Maksupetos	-0,4				-0,4
Alasajetun liiketoiminnan varaston alaskirjaus		-0,4			-0,4
Leipurin ilmoitettuun myyntiin liittyvät kulut				-0,5	-0,5
Uudelleenjärjestely Ruotsissa				-0,3	-0,3
Yhteensä	9,1	-0,4	-1,2	-0,8	6,6

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–joulukuussa oli 48,9 miljoonaa euroa (32,4), ja kaikki Aspon liiketoiminnot vaikuttivat myönteisesti kehitykseen. Käyttöpääoman muutoksen rahavirtavaikutus oli 9,8 miljoonaa euroa (-12,0). Käyttöpääoman muutos johtui pääasiassa ESL Shippingin ja Telkon varastojen vähenemisestä.

Vapaa rahavirta tammi–joulukuussa oli 26,5 miljoonaa euroa (-36,1). Investoinnit olivat 34,3 miljoonaa euroa (49,7), ja ne koostuivat lähinnä ESL Shippingin investoinneista, liittyen erityisesti Green Coaster -aluksiin. Green Handy -suojaussopimusten jatkamisesta aiheutunut lähtevä rahavirta oli 7,1 miljoonaa euroa. Aineellisten hyödykkeiden myynnistä saadut tulot olivat 19,0 miljoonaa euroa (36,8), ja ne liittyivät pääasiassa M/S Kallion myyntiin neljännellä vuosineljänneksellä ja yhden Coaster-aluksen myyntiin sen taloudellisen käyttöiän päättyessä toisella vuosineljänneksellä. Vuonna 2024 tulot liittyivät pääasiassa Supramax-alusten myyntiin (33,5 miljoonaa euroa). Yritystosiin liittyvä lähtevä rahavirta oli 1,7 miljoonaa euroa (56,5), ja se liittyi pääasiassa Telkon aiempien vuosien yritysosiin sekä Leipurin yritysostoon Liettuassa vuoden 2025 ensimmäisellä neljänneksellä.

KOROLLINEN NETTOVELKA, KOKO KONSERNI

	31.12.2025 Me	31.12.2024 Me
Korolliset velat, sis. vuokrasopimusvelat	256,7	224,4
Rahavarat, koko konserni	44,0	36,4
Korollinen nettovelka, koko konserni	212,8	188,0

Korollinen nettovelka oli 212,8 miljoonaa euroa (188,0), ja nettovelan suhde vertailukelpoiseen EBITDAan (liukuva 12 kuukautta) oli 3,6 (3,2). Nettovelka pitää sisällään 56,0 miljoonaa euroa rakenteilla olevien alusten ennakkomaksujen rahoitusta. 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 31,9 % (36,9). Omavaraisuusasteen lasku johtui hybridilainan lunastuksesta sekä omaan pääomaan kirjattujen, suojauslaskennan piiriin kuuluvien valuuttajohdannaisten tappioiden tilapäisestä vaikutuksesta. Rahavirran suojaus liittyy neljän Green Handy -aluksen jäljellä olevaan 180 miljoonan Yhdysvaltain dollarin investointiin. Suojaustulos kirjataan alusten hankinta-arvoon silloin, kun investointi maksetaan.

Tammi-joulukuun nettorahoituskulut olivat -7,5 miljoonaa euroa (-8,5). Nettorahoituskulujen lasku selittyy pääasiassa Telkon yritysostoihin liittyvien lisäkauppahintavelkojen 2,9 miljoonan euron tarkistuksella, joka kirjattiin rahoitustuotoksi. Korollisten velkojen keskikorko leasingvelkoja lukuun ottamatta oli 4,1 % joulukuussa 2025 (4,8 % joulukuussa 2024).

Konsernin rahavarat olivat 44,0 miljoonaa euroa (36,4) vuoden lopussa. Tämä summa sisältää myös lopetetun toiminnon 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

Joulukuussa 2025 ESL Shipping sijoittui EcoVadisin vastuullisuusarvioinnissa 2 prosentin kärkejoukkoon arvioituista yrityksistä. ESL Shippingin kokonaispistemäärä ja useimpien osa-alueiden tulokset paranivat vuoteen 2024 verrattuna. Kokonaispistemäärä nousi 82:sta 84:ään, ja merkittävin parannus tuli toiminnan eettisyydessä ja vastuullisessa hankinnassa. Sekä ESL Shippingillä että Telkolla on nyt EcoVadis Gold -luokitus. Telkon Ecovadis-tulos julkistettiin heinäkuussa 2025.

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 on hyväksynyt ESL Shippingin lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet. ESL Shipping on ensimmäinen kuivarautavarustamo, joka on saanut hyväksynnän SBTi-tavoitteilleen. Lisätietoja hyväksytyistä tavoitteista on Aspon ja ESL Shippingin 16.10.2025 julkaisemissa lehdistötiedotteissa.

■ AVAINLUVUT

	1–12/2025	Viim. 12 kk	2024	Tavoite 2025
CO ₂ (tn) / liikevaihto (t€)	0,23	0,23	0,30	0,30
TRIF*)	7,0	7,0	4,9	4,0

*) Tapaturmataajuus (TRIF) esitetään miljoonaa työtuntia kohden

Aspo saavutti vuodelle 2025 asetetun päästötavoitteen, sillä päästöintensiteetti oli 0,23. Aspon tavoitteena oli päästöintensiteetin, CO₂ (tn) / liikevaihto (t€), vähentäminen 30 %:lla vuoden 2025 loppuun mennessä. Lähtötaso (2020) oli 0,44, ja tavoitetaso (2025) oli 0,30. Päästöintensiteetti parani ESL Shippingin päästöjen vähenemisen seurauksena, mihin vaikutti mm. alusten polttoainetehokas käyttö ja kaluston uusiminen.

TRIF-tapaturmataajuus (Total Recordable Injury Frequency) vuonna 2025 oli 7,0, mikä ylittää tavoitetason (4,0). Negatiivisen kehityksen vuoksi liiketoimintojen turvallisuusorganisaatioita on vahvistettu ja hiljattain hankittujen liiketoimintojen toimintamalleihin on kiinnitetty erityistä huomiota. Kaikki onnettomuudet on analysoitu huolellisesti, ja ennakoivia korjaavia toimenpiteitä on toteutettu vastaavien tapausten estämiseksi tulevaisuudessa. Aspo jatkaa ennakoivan turvallisuuskulttuurin ja turvallisten toimintamallien kehittämistä. Aspo on myös hiljattain päivittänyt tapaturmien määritelmät varmistaakseen, että tapaturmien raportointi on kansainvälisten standardien mukaista.

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 nojaavat edelläkävijyyteen vastuullisuudessa 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 LP ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistavat yhdessä 21,4 %:n vähemmistöosuuden ESL Shipping Oy:stä.

Katsauskauden lopussa varustamon tonnisto koostui yhteensä 37 aluksesta, joiden kantavuus oli 298 000 tonnia kuollutta painoa. Aluksista 24 oli kokonaan omistettuja (77 % tonnistosta), kaksi alusta oli vähemmistöomistettuja (3 %) ja loput 11 alusta (20 %) olivat aikarahdattuja. Luvut sisältävät Green Coaster -poolin, joka koostui kahdeksasta aluksesta, joista neljä oli ESL Shippingin omistuksessa ja neljä sijoittajien omistuksessa.

Q4/2025

ESL Shipping	10-12/2025	10-12/2024	Muutos,%
Handy	19,3	19,2	1
Coaster	19,7	23,0	-14
Green Coaster alusten myynti	12,6	12,6	1
Liikevaihto, Me	51,7	54,7	-6
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	8,2	9,7	-15
EBITA, Me	13,3	4,4	203
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	9,5	0,1	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	3,8	4,3	-11
Vertailukelpoinen EBITA, %	7,4	7,8	
Sijoitettu pääoma, Me	217,2	212,1	2
Vertailukelpoinen ROCE, %	6,8	8,5	

Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä ESL Shippingin liikevaihto laski 6 % edellisvuoden neljanteen neljänneeseen verrattuna ja oli 51,7 miljoonaa euroa (54,7). Handy-segmentissä liikevaihto kasvoi hieman, kun taas Coaster-segmentin liikevaihto laski 14 %. Liikevaihdon laskuun vaikuttivat heikko spot-markkinahinnottelu ja alhainen sopimusperusteinen rahtivolyymikysyntä etenkin metsäteollisuudessa. Vuoden aikana sopimuskysyntä oli alimmillaan neljännen vuosineljänneksen alkupuolella useiden keskeisten asiakkaiden tuotantolaitosten seisokkien vuoksi, mutta sen jälkeen kysyntä vahvistui merkittävästi vuoden loppua kohti. Terästeollisuuden toiminta jatkui hyvällä tasolla neljännellä vuosineljänneksellä. Polttoainehintojen muutoksilla oli pieni negatiivinen vaikutus ESL Shippingin liikevaihtoon. ESL Shippingin kuljettamien lastien kokonaismäärä laski hieman ja oli 3,1 miljoonaa tonnia (3,2).

Neljannen neljänneksen vertailukelpoinen EBITA laski 11 % ja oli 3,8 miljoonaa euroa (4,3) ja vertailukelpoinen EBITA-prosenti oli 7,4 % (7,8). Energiat ehokkaiden uuden sukupolven Handy- ja Coaster-alusluokkien kannattavuus säilyi vakaana markkinoiden yleisistä haasteista huolimatta. Länsi-Euroopan voimakkaat myrskyt haastoivat toiminnan tehokkuutta neljännen vuosineljänneksen lopulla. Telakointipäivien määrä kasvoi hieman ja oli 9 (0) päivää.

Neljannen neljänneksen EBITA oli 13,3 miljoonaa euroa (4,4). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat 9,5 miljoonaa euroa (0,1) ja koostuivat M/S Kallion myynnistä saadusta myyntivoitosta. Neljännen vuosineljänneksen alussa ESL Shipping myi M/S Kallion norjalaiselle The Qrill Company AS:lle. M/S Kallion myyminen nopeuttaa ESL Shippingin vih-

reää siirtymää ja vahvistaa rakenteilla olevien uusien alusten rahoitusta. M/S Kallion myyntihinta oli noin 18 miljoonaa euroa.

Yksi Green Coaster -alus myytiin sijoittajaryhmän perustamalle yritykselle joulukuussa 2025 suunnitelmien mukaisesti. Raportointikauden jälkeen tammikuussa 2026 ESL Shipping hankki käytetyn nosturillisen, jääluokan 1A aluksen, jonka kantavuus on 16 600 tonnia. Alus on uudelta nimeltään M/S Nordis. Tämän aluksen lisääminen kalustoon varmistaa ESL Shippingin yhtenäisen palvelutason sekä uusille että nykyisille asiakkaille siirtymäkaudella, M/S Kallion myynnin ja noin kahden vuoden kuluttua saapuvien ensimmäisten uusien Green Handy -alusten välillä.

■ Q1-Q4/2025

ESL Shipping	1-12/2025	1-12/2024	Muutos,%
Handy	79,1	79,1	0
Coaster	80,2	94,2	-15
Green Coaster alusten myynti	25,2	25,3	0
Supra		7,5	-100
Liikevaihto, Me	184,6	206,2	-10
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	34,4	40,8	-16
EBITA, Me	25,5	9,2	178
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	9,1	-7,6	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	16,5	16,9	-2
Vertailukelpoinen EBITA, %	8,9	8,2	
Sijoitettu pääoma, Me	217,2	212,1	2
Vertailukelpoinen ROCE, %	7,7	7,8	

Vuonna 2025 ESL Shippingin liikevaihto laski 10 % edellisvuodesta ja oli 184,6 miljoonaa euroa (206,2). Handy-segmentin liikevaihto pysyi ennallaan, kun taas Coaster-segmentin liikevaihto laski 15 %. Liikevaihdon lasku johtui pääasiassa pienemmästä kapasiteetista, erityäin heikosta spot-markkinahinnoittelusta ja alhaisemmasta sopimusperusteisesta rahtivolyymikysynnästä, teollisuustoiminnan yleisesti vaatimattoman tason seurauksena, etenkin Coaster-segmentissä. Tammi–joulukuussa ESL Shipping kuljetti lasteja 12,1 miljoonaa tonnia (12,3 miljoonaa tonnia ilman Supramax-aluksia).

Katsauskauden vertailukelpoinen EBITA laski 2 % ja oli 16,5 miljoonaa euroa (16,9). Vertailukelpoinen EBITA-prosentti parani ja oli 8,9 % (8,2). Katsauskauden aikana ESL Shipping toteutti lukuisia kannattavuuden parannustoimia esimerkiksi pienentämällä kalliiden alusrahdattujen alusten kalustoa ja uudistamalla kalustoa Green Coaster -investointiohjelmalla

sekä parantamalla suunnittelua, jotta kalustoa voidaan käyttää tehokkaammin. Aluskapasiteetti oli pienempi kuin edellisenä vuotena, kun kaksi alusta myytiin, aikarahdattuja aluksia palautettiin ja omien alusten suunnitellut ja suunnittelemattomat kausittaiset telakoinnit ja korjaukset lisääntyivät merkittävästi. Vuonna 2025 telakointeja ja korjauksia oli yhteensä 298 (114) päivää, mikä heikensi kannattavuutta.

Katsauskauden EBITA oli 25,5 miljoonaa euroa (9,2). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä 9,1 miljoonaa euroa (-7,6). Vuonna 2025 erät liittyivät ESL Shippingiin kohdistuneeseen maksupetokseen ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja M/S Kallion myyntivoittoon neljänneellä neljänneksellä. Edellisenä vuotena erät koostuivat pääasiassa Supramax-alusten myyntiin liittyvistä arvonalentumistappioista.

Maaliskuussa 2025 sovittiin maailmanlaajuisen teräsvalmistajan SSAB:n kanssa monivuotisesta jatkosta sopimukselle, joka koskee meritse saapuvia raaka-ainekuljetuksia Itämerellä ja Pohjanmereltä. Kuljetusmäärän arvioidaan olevan 6–7 miljoonaa tonnia vuodessa. Sopimus sisältää mahdollisuuden fossiilittomiin kuljetuksiin. Sopimuksen myötä yhtiöt jatkavat pitkäaikaista työtä SSAB:n raaka-ainelogistiikan tehokkuuden parantamiseksi ja päästöjen vähentämiseksi.

Toisella neljänneksellä vanhin Coaster-alus myytiin elinkaarensa lopussa osana suunniteltua kaluston uudistamisohjelmaa. M/S Kallio myytiin neljänneellä neljänneksellä. Kahden toista uuden Green Coaster -sähköhybridialuksen rakennushanke etenee suunnitellusti. Lisätietoja ESL Shippingin investoinneista löytyy segmenttitiedoista Taloudelliset tiedot -osiosta.

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 18 maassa, pääasiassa Euroopassa ja muutamissa Aasian maissa.

Q4/2025

Telko	10-12/2025	10-12/2024	Muutos,%
Muoviliiketoiminta	26,6	27,7	-4
Kemikaaliliiketoiminta	24,1	25,5	-5
Voiteluaineliiketoiminta	16,8	16,6	1
Liikevaihto, Me	67,6	69,8	-3
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	5,3	4,8	11
EBITA, Me	4,0	3,9	3
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,4		
Vertailukelpoinen EBITA, Me	4,4	3,9	13
Vertailukelpoinen EBITA, %	6,5	5,5	
Sijoitettu pääoma, Me	136,6	140,1	-3
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,7	11,0	

Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä Telkon liikevaihto laski 3 % ja oli 67,6 miljoonaa euroa (69,8). Kysyntä on pysynyt vaatimattomana useimmilla Euroopan markkinoilla, ja maailmantalouden epävarmuus on pitänyt asiakkaiden suunnitteluhorisontit hyvin lyhyinä. Orgaaninen myyntivolyymi laski volyymituotteiden osalta, mutta erikoistuotteiden volyymit pysyivät samalla tasolla kuin vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä. Kysyntä markkinoilla oli alhaista teollisuuskemikaalien osalta, mutta muovi- ja voiteluaineliiketoimintojen volyymit kasvoivat. Yleisesti tuotteiden hinnat ovat laskeneet merkittävästi vuoden aikana johtuen öljyn hinnan laskusta. Tuotehinnat tasapainottuivat neljänneksen neljänneksen aikana. Telkon keskimääräinen myyntihinta oli hieman korkeampi kuin vuoden 2024 neljännellä neljänneksellä, mikä johtui erikoistuotteiden suuremmasta osuudesta. Telkon keskimääräinen myyntihinta oli neljännellä neljänneksellä samalla tasolla kuin edellisellä neljänneksellä.

Myyntikatteen positiivinen kehitys jatkui neljännellä neljänneksellä, mikä johtui pääasiassa korkeamman lisäarvon tuotteiden osuuden kasvusta ja myyntikatteen hallinnan myönteisestä kehityksestä. Telkon vertailukelpoinen EBITA vuoden 2025 neljännellä neljän-

neksellä parani 4,4 miljoonaan euroon (3,9) ja vertailukelpoinen EBITA oli 6,5 % (5,5). Kannattavuus parani neljännellä vuosineljänneksellä edellisvuoden neljanteen neljänneksen verrattuna pääasiassa paremman myyntikatehallinnan ja kustannustehokkuuden kehittymisen ansiosta, mukaan lukien toimitusketjun ja heikosti suorituvien liiketoimintojen kehittämisen seurauksena. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuivat pääosin alasajetun liiketoiminnan varaston alaskirjauksesta Keski-Aasiassa, liittyen vuosiin 2022–2024.

YRITYSHANKINTOIHIN LIITTYVIEN KULUJEN EBITA VAIKUTUS

	10-12/2025 Me	10-12/2024 Me	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me
Varaston käyvän arvon kohdistuksen purku		-0,1		-1,4
Yrityshankintoihin liittyvät kulut		-0,1		-1,9
Yhteensä	0,0	-0,2	0,0	-3,4

Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä Telko jatkoi ostettujen yritysten integrointia, jossa keskityttiin myynnin synergioihin ja tehokkuuteen. Synergiaetuja on tähän mennessä saatu lähinnä hyödyntämällä toimittaja- ja asiakassuhteita maiden välillä sekä ottamalla käyttöön yhteisiä prosesseja. Myynnin synergioiden odotetaan kasvavan vähitellen tulevien vuosineljänneksien aikana.

Q1-Q4/2025

Telko	1-12/2025	1-12/2024	Muutos,%
Muoviliiketoiminta	114,6	105,9	8
Kemikaaliliiketoiminta	99,8	82,7	21
Voiteluaineliiketoiminta	70,2	64,7	8
Liikevaihto, Me	284,5	253,3	12
Vertailukelpoinen EBITDA, Me	21,4	15,5	38
EBITA, Me	17,5	12,5	40
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,4	-0,1	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	17,9	12,6	42
Vertailukelpoinen EBITA, %	6,3	5,0	
Sijoitettu pääoma, Me	136,6	140,1	-3
Vertailukelpoinen ROCE, %	12,9	13,4	

Telkon koko vuoden liikevaihto kasvoi 12 % ja oli 284,5 miljoonaa euroa (253,3) vuonna 2025. Liikevaihdon kasvua vauhdittivat pääasiassa vuoden 2024 aikana tehdyt yritysostot. Orgaaninen liikevaihto ja myyntimäärät laskivat hieman pääasiassa heikon markkina-kehityksen vuoksi. Myyntihinnat olivat hieman korkeammat kuin edellisvuonna, mikä johtui paremmasta liiketoiminnan jakaumasta. Telkon vertailukelpoinen EBITA parani 17,9 miljoonaan euroon (12,6) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti nousi 6,3 prosenttiin (5,0). Kannattavuus parani toteutuneiden yritysostojen ja korkeamman myyntikatteen ansiosta. Vuonna 2025 ei ollut yrityshankintoihin liittyviä kuluja (-3,4 miljoonaa euroa vuonna 2024).

Yleinen markkinakehitys on ollut heikkoa erityisesti Euroopassa. Hintojen epävakaus ja kysynnän vaihtelut ovat vaikuttaneet eniten perustuotteisiin. Telkon liiketoimintamalli, joka keskittyy erikoistuotteisiin ja palveluihin, on osoittautunut kestäväksi. Telko keskittyy korkeamman lisäarvon tuotteisiin ja palveluihin kaikilla liiketoiminta-alueilla, ja Telko kasvoi sekä orgaanisesti että yritysostojen kautta näissä korkeamman lisäarvon liiketoiminnoissa. Telko jatkaa valmistautumista tulevaan kasvuun, compounder-strategian mukaisesti.

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 omaisuusserien poistojen kirjaaminen on lopetettu elokuussa 2025.

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

Q4/2025

Lopetettu toiminto	10-12/2025	10-12/2024	Muutos,%
Liikevaihto, Me	38,7	35,3	10
EBITA, Me	1,3	1,1	14
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,7		
Vertailukelpoinen EBITA, Me	2,0	1,1	76
Vertailukelpoinen EBITA, %	5,1	3,2	
Sijoitettu pääoma, Me	53,4	49,7	7

Vuoden 2025 neljännellä neljänneksellä Leipurin liikevaihto kasvoi 10 % ja oli 38,7 miljoonaa euroa (35,3). Liikevaihdon kasvu johtui volyymien orgaanisesta kasvusta etenkin Ruotsin markkinoilla. Yleinen volyymi- ja hintakehitys oli positiivista, mutta markkinoiden ja tuoteryhmien välillä oli jonkin verran vaihtelua.

Neljännän neljänneksen vertailukelpoinen EBITA oli 2,0 miljoonaa euroa (1,1) eli 5,1 % liikevaihdosta (3,2). Vertailukelpoista EBITA:a paransi yhteensä 0,6 miljoonan euron suuruisen poistojen kumoaminen. Vertailukelpoisestikin tarkasteltuna Leipurin vertailukelpoinen EBITA parani noin 0,3 miljoonaa euroa, mikä johtui vahvasta orgaanisesta kasvusta erityisesti Ruotsissa. Markkinoiden yleinen kehitys oli vakaata. Neljännän neljänneksen EBITA oli 1,3 miljoonaa euroa (1,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -0,7 miljoonaa euroa (0,0) ja koostuivat Leipurin myyntiin liittyvistä kuluista ja Leipurin Ruotsin varastotoiminnan uudelleenjärjestelykuluista.

Q1-Q4/2025

Lopetettu toiminto	1-12/2025	1-12/2024	Muutos,%
Liikevaihto, Me	147,3	133,1	11
EBITA, Me	6,3	4,7	35
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, Me	-0,8	-0,4	
Vertailukelpoinen EBITA, Me	7,1	5,1	41
Vertailukelpoinen EBITA, %	4,8	3,8	
Sijoitettu pääoma, Me	53,4	49,7	7

Tammi–joulukuussa 2025 Leipurin-segmentin liikevaihto kasvoi 11 % ja oli 147,3 miljoonaa euroa (133,1). Liikevaihdon ja tuloksen kasvun tärkeimmät tekijät olivat samat koko vuoden ajan. Ruotsin toiminnot sekä kasvoivat että paransivat kannattavuuttaan merkittävästi. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla kasvu oli pääasiassa seurausta yritysostoista ja vuoden 2025 toisella puoliskolla orgaanisesta kehityksestä.

Tammi–joulukuun vertailukelpoinen EBITA oli 7,1 miljoonaa euroa (5,1) ja vertailukelpoinen EBITA-prosentti oli 4,8 % (3,8). Vertailukelpoista EBITA:a paransi yhteensä 0,9 miljoonan euron suuruisten poistojen kumoaminen. Vertailukelpoisesti tarkasteltuna vertailukelpoinen EBITA parani 1,1 miljoonaa euroa. Katsauskauden EBITA oli 6,3 miljoonaa euroa (4,7). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat yhteensä -0,8 miljoonaa euroa (-0,4). Edellisenä vuotena erät koostuivat Leipurin Venäjältä poistumisesta aiheutuneista tappioista (-0,2 miljoonaa euroa) ja yritysostoon liittyvistä kuluista (-0,2 miljoonaa euroa).

Muu toiminta

Muu toiminta sisältää Aspo-konsernin hallinnon ja joitakin yhteisiä palveluja. Vuoden 2025 aikana Aspo sai päätökseen konsernitason palvelujen (IT, talous ja HR) hajauttamisen liiketoiminnoille. Muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA vuoden 2025 neljännessä neljänneksellä oli -1,2 miljoonaa euroa (-1,2). EBITA oli -2,4 miljoonaa euroa (-1,2). Vuoden 2025 neljännessä neljänneksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät olivat -1,1 miljoonaa euroa (0,0) ja liittyivät Aspon strategisen transformaation toteuttamiseen.

Tammi–joulukuussa 2025 muun toiminnan vertailukelpoinen EBITA oli -5,0 miljoonaa euroa (-5,4) ja EBITA oli -6,2 miljoonaa euroa (-5,1). Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät tammi–joulukuussa 2025 olivat -1,2 miljoonaa euroa (0,2) ja liittyivät Aspon strategisen transformaation toteuttamiseen. Tammi–joulukuussa 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 myymien tuotteiden volyyymi- ja hintakehitykseen. Näihin olosuhteisiin vaikuttaa yleinen talouskehitys. Euroopan talouskasvu ja erityisesti teollisuustuotanto on ollut hyvin heikkoa viime vuosina. Taloudellisen toiminnan elpymisen viivästymisellä tai edelleen heikkenemisellä voi olla kielteinen vaikutus Aspon asiakkaiden liiketoimintaan ja siten myös Aspon taloudelliseen suoriutumiseen.

Jatkuvat geopolittiset jännitteet, kuten Ukrainassa käynnissä oleva sota, lisääntyneet turvallisuushuolet Itämerellä, Lähi-idän konfliktit ja suurten talouksien väliset kauppajännitteet, aiheuttavat edelleen suurta epävarmuutta nopeasti muuttuvassa toimintaympäristössä ja voivat heikentää yleistä talouskasvua, vaikuttaa energian hintoihin, häiritä alusliikennettä ja aiheuttaa kustannusten nousua, aiheuttaa toimitusketjujen häiriöitä ja muuttaa kauppavirtoja. Mahdollisilla korkeilla tariffeilla voisi olla epäsuora kielteinen vaikutus Aspon liiketoimintojen myymien palvelujen ja tuotteiden kysyntään. Geopolittisten jännitteiden pitkittyminen ja mahdollinen laajeneminen voivat vaikuttaa negatiivisesti kaupalliseen toimintaan Aspon markkina-alueilla. Globaalien jännitteiden lisääntyminen voi heikentää toimintaolosuhteita Aspon kaikissa liiketoiminnoissa.

Geopolittiset jännitteet voivat lisätä valuuttakurssien vaihtelua. Valuuttakurssimuutokset voivat heikentää Aspon taloudellista tulosta ja tasetta. Aspolla on suojauslaskennassa johdannaisia, jotka liittyvät jäljellä olevaan 180 miljoonan dollarin investointiin neljään Green Handy -alukseen. Tämä vaikuttaa väliaikaisesti Aspon pääomaan. Suojaustulos kirjaan alusten hankinta-arvoon silloin, kun investointi maksetaan.

Strategiansa mukaisesti Aspo pyrkii kasvattamaan tulostaan investoinneilla kestävä kehityksen mukaisiin aluksiin sekä yritysostoilla. Näiden investointien tulevaan kannattavuuteen liittyy epävarmuutta. Strategian toteuttaminen voi vähentää vapaata rahavirtaa sekä heikentää tasetta ja vakavaraisuutta.

Aspo ilmoitti marraskuussa 2025 jatkavansa yhtiön strategista arviointia, jossa pääasiallisina vaihtoehtoina ovat ESL Shippingin myynti tai yhtiön mahdollinen osittaisjakautuminen. Lisäksi Aspo on ilmoittanut myyvänsä Leipurin. Näihin liittyvät epävarmuustekijät voivat vaikuttaa strategisten aloitteiden ajoitukseen ja tulokseen.

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 volyyymeihin ja katteisiin.

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

Koska tämän tilinpäätöstiedotteen tulevaisuutta koskevat arviot perustuvat tämän hetkiseen 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 yritysosot, 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. Liiketoimintojen tasolla tahtotila vuodelle 2028 on:

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

OSAKEPÄÄOMA JA OSAKKEET

Aspo Oyj:n rekisteröity osakepääoma 31.12.2025 oli 17 691 729,57 euroa ja osakkeiden kokonaismäärä 31 419 779, joista yhtiön hallussa oli 100 394 osaketta eli noin 0,32 % osakepääomasta.

Vuoden 2025 varsinaisen yhtiökokouksen antaman valtuutuksen nojalla Aspon hallitus päätti 3.11.2025 käynnistää yhtiön omien osakkeiden takaisinosto-ohjelman. Yhdessä tai useammassa erässä hankittavien osakkeiden enimmäismäärä on 130 000 osaketta eli noin 0,42 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä. Takaisinostoihin voidaan käyttää enintään 1 000 000 euroa. Osakkeet hankitaan Nasdaq Helsingissä julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken markkinahintaan käyttämällä yhtiön vapaata omaa pääomaa.

Osakkeiden takaisinostot alkoivat 4.11.2025. Hankitut osakkeet on tarkoitus käyttää Aspo Oyj:n osakepohjaisten kannustinjärjestelmien mukaisiin palkkioihin. Marras- ja joulukuun 2025 aikana Aspo hankki yhteensä 103 232 omaa osaketta Nasdaq Helsinki Oy:n järjestämässä kaupankäynnissä.

Katsauskauden jälkeen 29.1.2026 Aspo ilmoitti saaneensa päätökseen omien osakkeiden takaisinoston. Aspo osti 4.11.2025-29.1.2026 välisenä aikana takaisin yhteensä 130 000 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,41 % osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeet ostettiin noin 6,78 euron keskihintaan. Omien osakkeiden takaisinostot vähensivät

Aspon omaa pääomaa yhteensä noin 881 000 eurolla. Takaisinostojen seurauksena Aspo Oyj:lla on suorassa omistuksessa yhteensä 127 162 osaketta.

Aspo luovutti johtajasopimuksen perusteella 5 106 omaa osaketta talousjohtaja Erkkä Repolle joulukuussa 2025. Luovutus perustui varsinaisen yhtiökokouksen antamiin osakeantivaltuuksiin.

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-joulukuussa 2025 yhteensä 3 217 341 osaketta ja 18,0 miljoonaa euroa. Tämä on noin 10,2 % osakekanasta. Katsauskauden ylin kurssinoteeraus oli 6,92 euroa ja alin 4,71 euroa. Keskikurssi oli 5,57 euroa ja katsauskauden päätöskurssi 6,52 euroa. Katsauskauden päättyessä osakkeen markkina-arvo omat osakkeet vähennettynä oli 204,2 miljoonaa euroa.

Yhtiöllä oli katsauskauden päättyessä yhteensä 11 427 osakkeenomistajaa. Hallintarekisterissä tai ulkomaisessa omistuksessa oli 1 273 798 osaketta eli 4,05 % osakekanasta.

PALKITSEMINEN

Aspo ilmoitti 17.2.2025, että avainhenkilöille on perustettu uusi pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä ja että osa lyhyen aikavälin palkkioista maksetaan osakkeina. Lisäksi pitkän aikavälin osakepohjaiset kannustinjärjestelmät 2023–2025 ja 2024–2026 lopetettiin.

Uusi pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä

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

Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä 2025–2027 on yksi ansaintajakso, joka kattaa tilikaudet 2025–2027. Järjestelmässä kohderyhmällä on mahdollisuus ansaita Aspon osakkeita suoriutumisen perusteella. Järjestelmän ansaintakriteerit ovat Aspon

osakkeen kokonaistuotto sekä yhtiön vastuullisuustavoitteet. Kohderyhmään kuuluu yhdeksän avainhenkilöä, mukaan lukien konsernin johtoryhmän jäsenet ja toimitusjohtaja.

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

Lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmä

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

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

Osakepohjaisen lyhyen aikavälin palkitsemisjärjestelmän 2025 tavoitteet toteutuivat 31-prosenttisesti.

Osakepohjainen kannustinjärjestelmä 2020

Joulukuussa 2025 Aspon hallitus myönsi osakepalkkiojärjestelmä 2020:n puitteissa ja johtajasopimuksen perusteella Aspon talous- ja rahoitusjohtaja Erka Repolle 10 000 Aspon osaketta. Joulukuussa 2025 Erka Repolle luovutettiin yhteensä 5 106 osaketta sekä osakkeiden arvoa vastaava rahamäärä verojen kattamiseksi. Hallitus lisäsi maksettujen osakkeiden määrää 106 osakkeella, koska palkkioiden maksaminen myöhästyi. Toinen siirto (5 000 osaketta) tehdään vuonna 2026.

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 oli 6.11.2025.

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

VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS 2026

Vuoden 2026 varsinainen yhtiökokous pidetään 17.4.2026. Kutsu varsinaiseen yhtiökokoukseen julkaistaan viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta.

HALLITUKSEN OSINKOEHDOTUS

Aspon osinkopolitiikan mukaan Aspon osinkojen kasvu perustuu positiiviseen kannattavuuskehitykseen, ja tavoitteena on jakaa vuosittain enintään 50 % nettovoitosta osinkona. Tavoitteena on lisätä osinkojen määrää asteittain ja ottaa samalla huomioon strategisesti ensisijaisten kasvualoitteiden rahoitustarpeet.

Hallitus ehdottaa 17.4.2026 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2025 jaetaan osinkoa 0,25 euroa osakkeelta ja ettei Aspo Oyj:n hallussa oleville omille osakkeille makseta osinkoa. Ehdotettu osinko on 49 % Aspon vertailukelpoisesta osakekohtaisesta tuloksesta vuonna 2025. Osinko ehdotetaan maksettavaksi yhdessä erässä.

Osinko, 0,25 euroa osakkeelta, ehdotetaan maksettavaksi osakkeenomistajille, jotka ovat merkittyinä Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon täsmäytyspäivänä 21.4.2026. Hallitus ehdottaa, että osingon maksupäivä olisi 28.4.2026.

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 50 425 376,24 euroa, josta tilikauden voitto oli 16 086 605,41 euroa. Osinkoon oikeuttavien osakkeiden määrä tilinpäätöstiedotteen julkaisupäivänä on 31 292 617 kappaletta. Näin ollen ehdotettu osinko olisi yhteensä 7,8 miljoonaa euroa.

Aspon taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia tilinpäätöspäivän jälkeen. Hallituksen näkemyksen mukaan ehdotettu voitonjako ei vaaranna yhtiön vakavaraisuutta.

ASPON OSAKKEENOMISTAJIEN NIMITYSTOIMIKUNNAN EHDOTUKSET VUODEN 2026 VARSINAISELLE YHTIÖKOKOUKSELLE

Aspo Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta esittää 17.4.2026 pidettävälle varsinaiselle yhtiökokoukselle seuraavaa. Ehdotukset sisällytetään myöhemmin julkaistavaan yhtiökokoukseen.

Ehdotus hallituksen kokoonpanosta

Aspo Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen jäsenten määräksi vahvistetaan seitsemän.

Nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen jäseniksi valitaan uudelleen kaikki yhtiön hallituksen nykyiset jäsenet: Patricia Allam, Annika Ekman, Tapio Kolunsarka, Mikael Laine, Kaarina Ståhlberg, Tatu Vehmas ja Heikki Westerlund.

Kaikki ehdotetut hallituksen jäsenet ovat antaneet suostumuksensa tulla valituksi. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Ehdotetut henkilöt ovat ilmoittaneet yhtiölle, että jos heidät valitaan hallituksen jäseniksi, he valitsevat Heikki Westerlundin hallituksen puheenjohtajaksi ja Mikael Laineen hallituksen varapuheenjohtajaksi.

Ehdotetut hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista lukuun ottamatta Patricia Allamia ja Tatu Vehmasia, joiden katsotaan olevan riippuvaisia yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista.

Ehdotus hallituksen palkkiosta

Nimitystoimikunta ehdottaa, että hallituksen jäsenten kuukausipalkkiot ja valiokuntien kokouspalkkiot pysyvät ennallaan:

- Jäsenet: 3 000 euroa kuukaudessa
- Varapuheenjohtaja: 4 400 euroa kuukaudessa
- Puheenjohtaja: 6 000 euroa kuukaudessa

Nimitystoimikunta ehdottaa, että valiokuntien jäsenille maksetaan kokouspalkkioina 800 euroa valiokunnan kokousta kohti ja puheenjohtajille 1 200 euroa kokousta kohti. Mikäli valiokunnan puheenjohtaja on myös hallituksen puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja, valiokunnan puheenjohtajan palkkion ehdotetaan olevan sama kuin valiokunnan jäsenellä. Hallituksen jäsenelle ei makseta palkkiota, mikäli hän on työ- tai toimisuhteessa Aspo-konserniin kuuluvaan yhtiöön.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunnan kokoonpano

Aspo Oyj:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan muodostavat neljän suurimman osakkeenomistajan edustajat. Vuoden 2026 varsinaiselle yhtiökokoukselle ehdotukset tehneeseen nimitystoimikuntaan kuuluivat seuraavat suurimpien osakkeenomistajien edustajat: Roberto Lencioni, puheenjohtaja (Vehmaksen suku, mukaan lukien AEV Capital Holding Oy), Gustav Nyberg (Nybergin suku, mukaan lukien Oy Havsudden Ab), Pekka Pajamo (Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma) ja Karoliina Lindroos (Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen). Lisäksi Aspon hallituksen puheenjohtaja Heikki Westerlund on toiminut toimikunnan asiantuntijana.

Taloudelliset tiedot

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY LAAJA TULOSLASKELMA

	10-12/ 2025 Me	10-12/ 2024 Me	1-12/ 2025 Me	1-12/ 2024 Me
Jatkuvat toiminnot				
Liikevaihto	119,3	124,5	469,1	459,5
Liiketoiminnan muut tuotot	11,0	0,3	14,7	2,8
Materiaalit ja palvelut	-72,8	-75,2	-281,7	-269,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-11,6	-12,3	-47,4	-44,3
Poistot ja arvonalentumiset	-4,4	-4,1	-16,9	-23,7
Poistot ja arvonalentumiset vuokratuista hyödykkeistä	-2,0	-3,1	-8,9	-12,9
Liiketoiminnan muut kulut	-25,6	-24,0	-96,0	-97,8
Liikevoitto	13,9	6,1	32,8	14,2
Rahoitustuotot ja -kulut	-2,7	-0,8	-7,5	-8,5
Voitto ennen veroja	11,1	5,3	25,3	5,7
Tuloverot	-0,6	0,2	-2,1	-1,7
Jatkuvien toimintojen tulos	10,6	5,4	23,2	4,1
Tulos lopetetusta toiminnosta	1,0	0,6	4,8	3,2
Tilikauden voitto	11,6	6,0	28,0	7,3

	10-12/ 2025 Me	10-12/ 2024 Me	1-12/ 2025 Me	1-12/ 2024 Me
Muut laajan tuloksen erät				
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:				
Muuntoerot	1,1	-0,7	3,1	-1,0
Suojauslaskenta	0,7	9,4	-16,9	9,4
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	1,8	8,7	-13,8	8,4
Laaja tulos	13,3	14,7	14,2	15,7
Tilikauden voiton jakautuminen				
Yhtiön osakkeenomistajille	9,1	5,4	23,5	6,4
Määräysvallattomille omistajille	2,5	0,7	4,5	0,9
	11,6	6,0	28,0	7,3
Laajan tuloksen jakautuminen:				
Yhtiön osakkeenomistajille	10,7	12,1	13,3	12,8
Määräysvallattomille omistajille	2,6	2,7	0,8	2,9
	13,3	14,7	14,2	15,7
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva osakekohtainen tulos, euroa				
Laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos				
Jatkuvista toiminnoista	0,26	0,13	0,57	0,03
Lopetetusta toiminnosta	0,03	0,02	0,15	0,10
Osakekohtainen tulos yhteensä	0,29	0,15	0,72	0,14

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY TASE

Varat	31.12.2025 Me	31.12.2024 Me
Aineettomat hyödykkeet	77,7	105,9
Aineelliset hyödykkeet	187,1	174,4
Vuokratut hyödykkeet	12,8	19,0
Muut pitkäaikaiset varat	2,8	2,5
Pitkäaikaiset varat yhteensä	280,4	301,8
Vaihto-omaisuus	61,5	84,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	63,3	89,5
Rahavarat	50,3	36,4
	175,1	210,1
Myytävänä oleviksi luokitellut omaisuuserät	58,1	
Lyhytaikaiset varat yhteensä	233,2	210,1
Varat yhteensä	513,5	512,0

Oma pääoma ja velat	31.12.2025 Me	31.12.2024 Me
Osakepääoma ja ylikurssirahasto	22,0	22,0
Muu oma pääoma	121,5	139,3
Yhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma	143,5	161,3
Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	20,0	27,5
Oma pääoma yhteensä	163,5	188,8
Lainat ja käytetyt luottolimitit	194,2	191,7
Vuokrasopimusvelat	6,1	9,4
Muut velat	11,6	24,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	211,8	225,2
Lainat ja käytetyt luottolimitit	44,2	13,0
Vuokrasopimusvelat	7,0	10,3
Ostovelat ja muut velat	65,8	74,7
	117,0	97,9
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuuseriin liittyvät velat	21,1	
Lyhytaikaiset velat yhteensä	138,2	97,9
Oma pääoma ja velat yhteensä	513,5	512,0

ASPO-KONSERNIN LYHENNETTY RAHAVIRTALASKELMA

	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA		
Liikevoitto	38,8	18,6
Oikaisut liikevoittoon	17,2	40,3
Käyttöpääoman muutos	9,8	-12,0
Green Handy termiinit	-1,8	
Maksetut korot	-11,5	-11,3
Saadut korot	1,0	1,8
Maksetut tuloverot	-4,6	-4,9
Liiketoiminnan rahavirta	48,9	32,4
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA		
Investoinnit	-34,3	-49,7
Luovutustulot aineellisista hyödykkeistä ja sijoituksista	19,0	3,3
Supramax alusten myynti		33,5
Liiketoimintojen hankinnat	-1,7	-56,5
Green Handy termiinit	-5,3	
Saadut osingot	0,0	0,9
Investointien rahavirta	-22,4	-68,5
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA		
Lainojen nostot	45,6	95,1
Lainojen takaisinmaksut	-7,1	-74,7
Yritystodistusten nettomuutos	-5,0	5,0
Omien osakkeiden hankinta	-0,7	
ESL Shipping osakeanti määräysvallattomille omistajille		45,0
Vuokrasopimusvelan lyhennykset	-10,8	-14,9
Hybridi-instrumentin takaisinmaksu	-30,0	
Maksetut hybridi-instrumenttien korot	-2,6	-2,6
Maksetut osingot	-6,0	-7,5
Maksetut osingot määräysvallattomille omistajille	-2,1	-2,8
Rahoituksen rahavirta	-18,8	42,5
Rahavarojen muutos		
Rahavarat vuoden alussa	36,4	30,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-0,1	-0,7
Rahavarat kauden lopussa	44,0	36,4
Myytäväksi luokitellut rahavarat	-6,3	
Rahavarat, koko konserni	50,3	36,4

Myytäväksi luokitellut rahavarat ovat Leipurin rahavaroja Aspo-konsernin konsernitilillä. Leipurin rahavarojen saldo konsernitilillä oli negatiivinen joulukuun 2025 lopussa.

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					23,5	23,5	4,5	28,0
Suojauslaskenta		-13,3				-13,3	-3,6	-16,9
Muuntoerot				3,1		3,1		3,1
Laaja tulos yhteensä		-13,3		3,1	23,5	13,3	0,8	14,2
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	0,0
Hybridi-instrumentin korot					-0,9	-0,9		-0,9
Omien osakkeiden hankinta					-0,7	-0,7		-0,7
Osakepalkitseminen					0,3	0,3	0,0	0,3
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			-30,0		-1,1	-31,1	-8,4	-39,5
Oma pääoma 31.12.2025	22,0	10,6	0,0	-11,8	122,7	143,5	20,0	163,5

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	-13,9	85,9	140,5		140,5
Laaja tulos:								
Tilikauden tulos					6,4	6,4	0,9	7,3
Suojauslaskenta		7,4				7,4	2,0	9,4
Muuntoerot				-1,0		-1,0		-1,0
Laaja tulos yhteensä		7,4		-1,0	6,4	12,8	2,9	15,7
Liiketoimet omistajien kanssa:								
Osingonjako					-7,5	-7,5	-2,8	-10,3
Vähemmistöosuuden myynti					15,7	15,7	29,3	45,0
Vähemmistöosuuden oikaisu					1,9	1,9	-1,9	0,0
Hybridi-instrumentin korot					-2,6	-2,6		-2,6
Osakepalkitseminen					0,5	0,5		0,5
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä					8,0	8,0	24,6	32,6
Oma pääoma 31.12.2024	22,0	23,8	30,0	-14,8	100,2	161,3	27,5	188,8

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMISTAJIEN OSUUS

OP Finland Infrastructure ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma omistavat yhdessä 21,43 %:n vähemmistöosuuden Aspon tytäryhtiöstä ESL Shippingistä. Vuonna 2025 määräysvallattomien omistajien osuuden vähennys 6,2 miljoonaa euroa liittyi Supramax-alusten myyntiin vuonna 2024 ja perustui Aspo Oyj:n ja vähemmistöomistajien väliseen alkupe- räiseen sijoitus sopimukseen, jonka mukaan Supramax-alusten myyntitulot kuuluvat yksin- omaan Aspo Oyj:lle.

LAADINTAPERIAATTEET

Aspo Oyj:n tilinpäätöstiedote 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 nouda- tettu samoja laadinta- ja arvostusperiaatteita kuin vuoden 2024 konserniti- linpäätöksessä. Tilinpäätöstiedotteen 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

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 kat- taa 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 kol- mannesta neljänneksestä alkaen. Laajan tuloslaskelman vertailuluvut on oikaistu vastaa- maan uutta raportointirakennetta.

Koska Leipurin on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi, Leipurin tulosta on oikaistu eräillä Aspo-konsernin sisäisillä kustannuksilla, joiden ei katsota siirtyvän Leipurin myynnin yhtey- dessä. Näin ollen lopetetun toiminnon tulos on jonkin verran parempi kuin Leipurin tulos osana Aspo-konsernia. Koska Leipurin-segmentti on luokiteltu lopetetuksi toiminnoksi, Lei- purin omaisuuserien poistojen kirjaaminen on lopetettu elokuussa 2025. Poistojen puuttu- minen elo–joulukuussa parantaa lopetetun toiminnon EBITAa 0,6 miljoonalla eurolla vuo- den 2025 neljännellä neljänneksellä ja 0,9 miljoonalla eurolla katsauskaudella.

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

TULOS LOPETETUSTA TOIMINNOSTA

Me	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Liikevaihto	38,7	35,3	147,3	133,1
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	0,2	0,1
Materiaalit ja palvelut	-32,1	-29,0	-121,5	-109,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	-3,1	-2,6	-11,3	-10,1
Poistot ja arvonalentumiset		-0,2	-0,3	-0,4
Poistot vuokratuista hyödykkeistä		-0,5	-1,2	-1,9
Liiketoiminnan muut kulut	-2,3	-2,0	-7,1	-6,9
Liikevoitto	1,3	1,0	6,0	4,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-0,2	-0,3	-0,6	0,0
Voitto ennen veroja	1,1	0,7	5,4	4,3
Tuloverot	-0,1	-0,1	-0,7	-1,1
Tulos	1,0	0,6	4,8	3,2

LOPETETUN TOIMINNON NETTORAHAVIR RAT

Me	1-12/2025	1-12/2024
Liiketoiminnan nettorahavirta	4,8	6,1
Investointien tuleva/lähtevä (-) nettorahavirta	-0,7	2,9
Rahoituksen tuleva/lähtevä (-) nettorahavirta	-2,1	-2,1
Lopetetusta toiminnosta kertynyt rahavarojen muutos	2,1	6,8

Lopetetun toiminnon nettorahavirrat koostuvat Leipurin-segmentin osuudesta Aspo-konsernin ulkoisista rahavirroista. Aspo-konsernin kassaan sisältyvät Leipurin-segmentin rahat varat olivat katsauskauden lopussa -6,3 miljoonaa euroa.

MYYTÄVÄNÄ OLEVIKSI LUOKITELLUT VARAT JA VELAT

Me	1-12/2025	1-12/2024
Lopetetun toiminnon varat	58,1	
Myytävänä olevat varat yhteensä	58,1	0,0
Lopetetun toiminnon velat	21,1	
Myytävänä oleviksi luokiteltuihin omaisuseriin liittyvät velat yhteensä	21,1	0,0

Lopetetun toiminnon varat ja velat sisältävät Leipurin-segmentin varat ja velat vuoden 2025 lopussa.

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 798 (800 vuoden 2024 lopussa). Jatkuvien toimintojen henkilöstömäärä oli 635, ja lopetetun toiminnon henkilöstömäärä oli 163.

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

1-12/2025

Me	ESL Shipping	Telko	Kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
EBITA jatkuvista toiminnoista	25,5	17,5	-6,2	36,8
EBITA poistot*)	-0,1	-3,6	-0,2	-4,0
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	25,4	13,8	-6,5	32,8
Nettorahoituskulut jatkuvista toiminnoista			-7,5	-7,5
Voitto ennen veroja jatkuvista toiminnoista				25,3

1-12/2024

Me	ESL Shipping	Telko	Kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
EBITA jatkuvista toiminnoista	9,2	12,5	-5,1	16,6
EBITA poistot*)	-0,1	-2,1	-0,2	-2,4
Liikevoitto jatkuvista toiminnoista	9,1	10,4	-5,3	14,2
Nettorahoituskulut jatkuvista toiminnoista			-8,5	-8,5
Voitto ennen veroja jatkuvista toiminnoista				5,7

*) Aineettomien hyödykkeiden poistot ja arvonalentumiset jatkuvista toiminnoista

INVESTOINNIT SEGMENTEITTÄIN

Me	ESL Shipping	Telko	Lopetettu toiminto	Kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Investoinnit 1-12/2025	31,9	2,8	0,5	0,0	35,2
Investoinnit 1-12/2024	47,3	1,9	0,1	0,3	49,7

SEGMENTTIEN VARAT JA VELAT

Me	ESL Shipping	Telko	Lopetettu toiminto	Kohdistamattomat erät	Konserni yhteensä
Varat 31.12.2024	238,2	174,1	59,6	40,1	512,0
Varat 31.12.2025	233,8	167,6	58,1	54,1	513,5
Velat 31.12.2024	21,8	56,8	18,9	225,6	323,1
Velat 31.12.2025	22,5	51,7	21,1	254,6	350,0
Nettovelka 31.12.2024	92,5	73,1			188,0
Nettovelka 31.12.2025	123,2	63,5			212,8

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

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 vuokratululuiksi.

Katsauskauden lopussa kahdeksan alusta oli kaupallisessa liikenteessä. Yhdeksäs alus toimitettiin joulukuussa, ja sen kaupallisen liikennöinnin odotetaan alkavan vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen lopulla. Seuraavien alusten toimituksia odotetaan neljännesvuosittain, ja sarjan viimeisen aluksen toimituksen on tarkoitus tapahtua syksyllä 2026. Kaksi Green Coaster -alusta myytiin sijoittajaryhmän perustamalle yritykselle vuonna 2025. Seuraava Green Coaster -alus myydään sijoittajapoolille suunnitelmien mukaisesti vuoden 2026 toisella 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 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 8 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. Lähtevien rahavirtojen odotetaan olevan noin 10 % vuonna 2026, 60 % vuonna 2027 ja 30 % vuonna 2028.

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 vuonna 2025, mikä loi -7,1 miljoonan euron kassavirtavaikutuksen.

GREEN HANDY VALUUTTAKURSSITERMIINIT

Me	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Nimellisarvo raportointikauden alussa	153,3		173,3	
Muutos	-0,1	173,3	-20,1	173,3
Nimellisarvo raportointikauden lopussa	153,2	173,3	153,2	173,3
Käypä arvo raportointikauden alussa	-8,2		9,4	
Muutos	7,8	9,4	-9,7	9,4
Käypä arvo raportointikauden lopussa	-0,4	9,4	-0,4	9,4

Tulosvaikutus	10-12/2025	10-12/2024	1-12/2025	1-12/2024
Muut laajan tuloksen erät, Green Handy termiinit	0,7	9,4	-16,9	9,4
Yhteensä	0,7	9,4	-16,9	9,4

ASPO-KONSERNIN LIIKEVAIHDON JAOTTELU

ESL Shipping -segmentissä liikevaihto tuloutetaan ajan myötä kuljetuspalvelujen suorituksen yhteydessä. Liikevaihto Green Coaster -alusten myynnistä sijoittajapoolille kirjataan toimitusehtojen mukaisesti tiettynä ajankohtana. Telko-segmentissä liikevaihto tuloutetaan toimitusehtojen perusteella tiettynä ajankohtana.

■ ESL SHIPPING LIIKEVAIHTOERITTELY

	10-12/2025 Me	10-12/2024 Me	Muutos %	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me	Muutos %
Alusluokka:						
Handy	19,3	19,2	1	79,1	79,1	0
Coaster	19,7	23,0	-14	80,2	94,2	-15
Green Coaster alusten myynti	12,6	12,6	1	25,2	25,3	0
Supra					7,5	-100
ESL Shipping yhteensä	51,7	54,7	-6	184,6	206,2	-10

■ TELKO LIIKEVAIHTOERITTELY

	10-12/2025 Me	10-12/2024 Me	Muutos %	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me	Muutos %
Liiketoiminta-alue:						
Muoviliiketoiminta	26,6	27,7	-4	114,6	105,9	8
Kemikaaliliiketoiminta	24,1	25,5	-5	99,8	82,7	21
Voiteluaineliiketoiminta	16,8	16,6	1	70,2	64,7	8
Telko yhteensä	67,6	69,8	-3	284,5	253,3	12

■ LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN

	10-12/2025 Me	10-12/2024 Me	1-12/2025 Me	1-12/2024 Me
ESL Shipping				
Suomi	21,8	25,1	96,0	101,1
Skandinavia	21,5	22,9	62,3	74,8
Baltia	1,0	0,4	3,3	2,8
Muu Eurooppa	6,9	5,8	21,5	24,1
Muut maat	0,5	0,4	1,4	3,4
	51,7	54,7	184,6	206,2
Telko				
Suomi	11,4	12,0	49,5	48,4
Skandinavia	26,3	25,4	106,2	76,3
Baltia	6,3	6,6	28,1	28,2
Muu Eurooppa	16,7	17,9	75,1	70,0
Muut maat	6,9	7,9	25,7	30,4
	67,6	69,8	284,5	253,3
Yhteensä				
Suomi	33,2	37,2	145,5	149,5
Skandinavia	47,8	48,3	168,4	151,1
Baltia	7,2	7,0	31,5	31,0
Muu Eurooppa	23,6	23,7	96,6	94,1
Muut maat	7,4	8,3	27,1	33,8
	119,3	124,5	469,1	459,5

■ LIIKEVAIHTO MARKKINA-ALUEITTAIN, OSUUS LIIKEVAIHDOSTA YHTEENSÄ

	10-12/2025 %	10-12/2024 %	1-12/2025 %	1-12/2024 %
Suomi	27,8	29,8	31,0	32,5
Skandinavia	40,1	38,8	35,9	32,9
Baltia	6,1	5,6	6,7	6,8
Muu Eurooppa	19,8	19,1	20,6	20,5
Muut maat	6,2	6,7	5,8	7,3
	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 23.1.2026 Aspo ilmoitti sopineensa Mikko Pasasen kanssa, että hän jättää tehtävänsä Telkon toimitusjohtajana. Aspon toimitusjohtaja Rolf Jansson on nimitetty Telkon toimitusjohtajaksi 23.1.2026 alkaen.

Katsauskauden jälkeen 29.1.2026 Aspo ilmoitti saaneensa päätökseen omien osakkeiden takaisinoston, jonka alkamisesta kerrottiin pörssitiedotteella 3.11.2025. Aspo osti 4.11.2025-29.1.2026 välisenä aikana takaisin yhteensä 130 000 omaa osaketta, mikä vastaa noin 0,41 prosenttia osakkeiden kokonaismäärästä. Osakkeet ostettiin noin 6,78 euron keskihintaan.

Espoo, 16.2.2026

Aspo Oyj
Hallitus

TIEDOTUSTILAISUUS ANALYYTIKOILLE, SIJOITTAJILLE JA MEDIALLE

Tiedotustilaisuus analyytikoille, sijoittajille ja medialle pidetään 16.2.2026 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*. Tilinpäätöstiedotteen esittelevät toimitusjohtaja Rolf Jansson ja talous- ja rahoitusjohtaja Erkka Repo.

Tilaisuus on englanninkielinen, ja sitä voi seurata myös suoran webcast-lähetyksen kautta osoitteessa *<https://aspo.events.inderes.com/q4-2025>*.

Kysymyksiä voi esittää webcast-lomakkeen kautta. 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 tulevaisuudenkestäviä valintoja asiakkaille lukuisilla teollisuudenaloilla. 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