



# Sisällys

Aspo lyhyesti	1
Aspon toiminta-ajatus	2
Toimitusjohtajan katsaus	4
Aspo-konserni	6
Aspo Chemicals	8
Aspo Shipping	12
Aspo Systems	16
Henkilöstö ja ympäristö	20
Corporate Governance	22
Tietoja osakkeenomistajille	27

# Lyhyesti

Aspo tarjoaa teollisuuden logistiikkapalveluja. Palvelemme energia-alan ja prosessiteollisuuden yrityksiä liiketoiminta-alueilla, joilla vaaditaan vahvaa erityisasiantuntemusta sekä logistista osaamista. Aspon asiakassuhteet ovat pitkäkestoisia, vankkaan luottamukseen perustuvia kumppanuuksia. Aspon toiminta on keskittynyt Itämeren alueelle.

## Tunnusluvut

	2004	2003	Muutos, %
Liikevaihto, M€	184,5	145,2	27,1
Liikevoitto, M€	20,9	13,6	53,7
Osuus liikevaihdosta, %	11,3	9,3	
Voitto ennen satunnaiseriä ja veroja, M€	19,2	12,5	
Osuus liikevaihdosta, %	10,4	8,6	
Tulos / osake, €	1,77	1,01	
Oma pääoma / osake, €	6,70	6,55	
Omavaraisuusaste, %	49,3	44,8	
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	24,9	16,5	
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	26,7	14,5	
Henkilöstö 31.12.	566	536	

## Meillä on kolme toimialaa:

### Aspo Chemicals

markkinoi maahantuomiaan teollisuuskemikaaleja ja muoviraaka-aineita sekä valmistaa autokemikaalien merkkituotteita.

### Aspo Shipping

huolehtii teollisuuden ja energia-alan raaka-aineiden merikuljetuksista.

### Aspo Systems

valmistaa ja huoltaa huoltamoiden jakeluautomaatiojärjestelmiä.

# Keskeinen osa asiakkaan arvoketjua

Aspo tarjoaa teollisuuden logistiikkapalveluja. Palvelemme energia-alan ja prosessiteollisuuden yrityksiä liiketoiminta-alueilla, joilla vaaditaan vahvaa erityisasiantuntemusta sekä logistista osaamista. Vastuullamme on yleensä keskeinen osa asiakkaan logistisesta ketjusta.

Aspon visiona on kasvattaa yrityksen arvoa ja osaamista pitkäjänteisesti, yli sukupolvien. Tavoitteena on rakentaa kestäviä, vahvaan partneruuteen ja kumuloituneeseen erikoisosaamiseen perustuvia asiakassuhteita. Näin voimme parhaiten luoda arvoa myös osakkeenomistajillemme.

Palvelemme kaikilla kolmella toimialallamme vaativia b-to-b -asiakkaita. Logistinen osaamisemme on monipuolista: meillä on pitkä kokemus erilaisista arvoketjuista. Tämä auttaa meitä ymmärtämään paremmin asiakkaan logistiikan kokonaisuuden. Toimintamme on keskittynyt Itämeren markkina-alueelle, joka on myös suurten asiakkaidemme kotimarkkina-alue.

Eri toimialojen ansiosta Aspolla on tarkka näkemys liiketoimintaympäristön kehityksestä. Yhdellä toimialalla hankittuja kokemuksia voidaan siten hyödyntää muilla toimialoilla ja muissa asiakkuuksissa. Tämä auttaa meitä palvelemaan asiakkaita entistä paremmin.

# Ainutlaatuista osaamista ja vahvoja kumppanuuksia

## **Aspo Chemicals: linkki valmistajien ja loppukäyttäjien välillä**

Teollisuuskemikaaleissa Aspo Chemicalsin strategiana on toimia linkkinä raaka-ainevalmistajien ja kemikaalien loppukäyttäjien välillä. Logistisen osaamisensa ansiosta Aspo Chemicalsilla on hyvät edellytykset hakea kasvua ottamalla vastuulleen osan niin valmistajien kuin loppukäyttäjienkin liiketoiminnasta.

Muoviraaka-aineissa strategiana on palvelua muoviosia tekeviä pieniä ja keskisuuria alihankkijayrityksiä. Nämä yritykset joutuvat reagoimaan asiakkaidensa toiveisiin hyvinkin nopealla aikataululla, joten joustava paikallinen jakelija on niille välttämätön. Aspo Chemicals voi toimittaa asiakkailleen tarkasti heidän tarpeisiinsa räätälöityjä muoviraaka-aineita.

## **Aspo Shipping: täsmällisiä toimituksia**

Aspo Shippingin strategiana on huolehtia teollisuuden ja energia-alan tehokkaasta raaka-aineiden saannista. Varustamo hoitaa erityisesti täsmällisiin aikatauluihin perustuvaa just on time -toimintatapaa hyödyntävien yritysten tärkeitä kuljetuksia. Just on time vaatii varustamolta hyvin suurta joustavuutta ja luotettavuutta, joten vuosien kuluessa syventyneet asiakassuhteet, hyvä maine sekä riittävän suuri laivasto ovat Aspo Shippingille selvä kilpailuetu.

## **Aspo Systems: luotettavaa kokonaispalvelua**

Aspo Systemsin strategiana on toimia markkinoiden johtavien huoltamoketjujen pitkäaikaisena, kustannustehokkaita ratkaisuja tarjoavana kumppanina. Muuttuvassa toimintaympäristössä huoltamoketjut hakevat luotettavaa palveluntarjoajaa, jolta ne saavat huoltamoiden maksuautomaatiikkaan liittyvät järjestelmät, laitteet ja kunnossapidon. Teknisesti edistyneiden järjestelmien ja kattavan kunnossapitopalvelun ansiosta Aspo Systems voi tarjota huoltamoille luotettavaa kokonaispalvelua.

# Ennätyksellinen vuosi

Viime vuonna Aspo teki yhden koko 75-vuotisen historiansa parhaista tuloksista. Monialayhtiölle harvinaiseen tapaan kaikki toimialat onnistuivat ylittämään asetetut tavoitteet. Ennätystulokseen vaikuttivat sekä suotuisa markkinatilanne että tehokas toimintamme. Samalla teimme paljon työtä sen eteen, että tuloskasvu voi jatkua myös tulevina vuosina.

Chemicals-in markkinatilanteelle on viime vuosina ollut tyypillistä hintojen nopeat nousut ja laskut. Viime vuonna hintatrendi oli pääosin nouseva, ja lopulta kysyntä oli niin suurta, että tuotteita ei riittänyt kaikille halukkaille. Hyvien päämiessuhteidensa ansiosta Chemicals pystyi toimittamaan valtaosan asiakkaidensa tarvitsemista tuotteista. Yksikön tulos nousi ensimmäisen kerran kolmen miljoonan euron tasolle.

Shippingin vuosi alkoi epäonnisesti, kun Bulk-proomu upposi kovassa myrskyssä. Varustamo kiinnittää paljon huomiota turvallisuuteen, joten onnettomuudessa vältyttiin pahemmilta vahingoilta. Kalustomenetyksen vuoksi Shipping joutui kuitenkin tiivistämään ja tehostamaan toimintaansa. Tämä nosti tuottavuutta ja hintojen nousun ohella paransi selvästi Shippingin kannattavuutta.

Systems-in Autotank onnistui sekä liikevaihdon kasvattamisessa että kulujen karsimisessa. Alan investoinnit piristyivät ja Autotankin myynti kasvoi. Yksikkö on tuonut markkinoille uuden maksuautomaattisukupolven, joka soveltuu pian käynnistyvään sirukorttimaksamiseen. Samaan aikaan yksikön kulujenkarsintaohjelma eteni tavoitteita nopeammin. Autotankin kulut pienenevät viime vuonna yli 1,5 miljoonaa euroa edellisvuoteen verrattuna.

Ennätykselliseen vuoteen on syytä olla todella tyytyväinen. Samalla on kuitenkin katsottava koko ajan tulevaisuuteen. Tuloksen lisäksi viime vuonna tehtiin paljon töitä tulevaisuuden kasvuedellytysten parantamiseksi. Menestyksekkään vuoden kruunaavat Autotankin ja Chemicals-in tekemät yritys-kaupat. Niiden ansiosta Aspon tulevaisuus tarjoaa mahdollisuuksia kulunuttakin vuotta parempaan menestykseen.

Autotankin tammikuussa 2005 tekemä Malte-kauppa vahvistaa entisestään yksikön asemaa Pohjoismaissa. Kauppa parantaa asiakaspalvelua, sillä kunnossapitopalveluiden kattavuus Ruotsissa ja Norjassa on entistä suurempi. Kaupasta on saatavissa paljon synergiaetuja, sillä isolla markkina-alueella kunnossapito voidaan organisoida huomattavan tehokkaasti.

Pemco-kaupan myötä Chemicals saa tärkeän jalansijan Ruotsiin. Uusien markkinoiden lisäksi yksikkö saa lisää tuotealueita esimerkiksi metsäteollisuuden käyttämistä pinnoituskemikaaleista. Tämä tarkoittaa Chemicalsille mahdollisuutta uusiutua myös toiminnallisesti ja organisatorisesti. Uusien päämiesten, markkinoiden ja tuoteryhmien merkitys Chemicals-in tulevaisuudelle on suuri, sillä alan kannattavuus on trendin omaisessa pienessä laskussa. Siksi ainoa tapa nostaa absoluuttista tulosta on lisätä volyymeja ja liikevaihtoa.

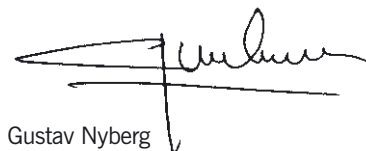
Myös Shippingin alkanut vuosi näyttää lupaavalta. Vaikka energiahiilen kysyntä on taittumassa nykyiseltä huipputasoltaan ja terästeollisuuteenkin povataan nykyistä rauhallisempia aikoja, Shippingille muutokset eivät tule olemaan suuria. Itämeri on vakaa markkina-alue, jolle maailmanmarkkinoiden muutokset heijastuvat vain osittain. Lisäksi varustamon operatiivista toimintaa voidaan yhä kehittää ja tehostaa.

Kaikki eri liiketoiminta-alueilla viime vuosina tehdyt yritys-kaupat ovat parantaneet myös Aspon toiminnan ennustettavuutta. Autotankissa kunnossapitopalveluiden osuuden kasvu tasaa tehokkaasti laitekaupan heilahteluja. Chemicalsissa uudet markkina-alueet ja tuoteryhmät vähentävät yksittäisten tuotteiden hintakehityksen merkitystä. Shippingissä terästeollisuuden raaka-ainekuljetusten kasvu on vähentänyt riippuvuutta energiahiilen kysyntävaihteluista.

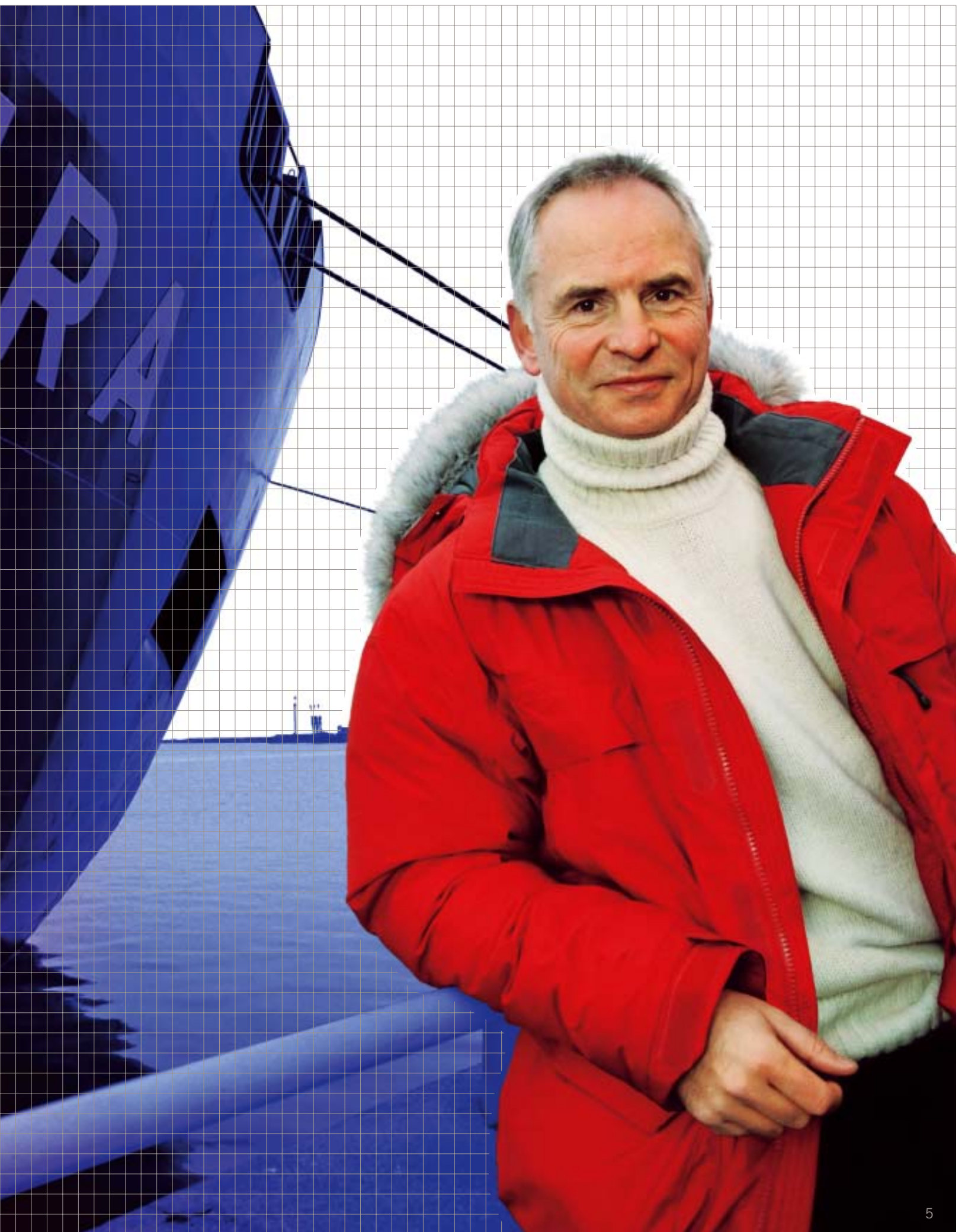
Lähtökohdat vuodelle 2005 ovat siten harvinaisen myönteiset. Markkinatilanteeseen ei odoteta kovin suuria muutoksia ja tehdyt yritys-kaupat pitävät Aspon positiivisessa muutoksessa. Yrityksessä on vahva eteenpäin menemisen henki.

Aspon osakkeenomistajien määrä on ollut tasaisella ja voimakkaalla kasvurallalla; viime vuonna määrä nousi jälleen reilun kolmanneksen. Kiitos kaikille 3 252 osakkeenomistajalle, kuten myös asiakkaille sekä yhteistyökumppaneille. Ennätysvuosi on kuitenkin ensi sijassa kaikkien aspolaisien yhteisen työn tulos. Lämmin kiitos taitavalle, motivoituneelle ja uusiin haasteisiin valmiina olevalle henkilöstöllemme.

Helsingissä 18.2.2005



Gustav Nyberg  
toimitusjohtaja  
gustav.nyberg@aspo.fi



# Monialaisuuden monet arvot

”Pitkällä aikavälillä jokin Aspon liiketoiminta-alueista voi kasvaa markkinoiden silmissä niin kiinnostavaksi, että se voi luoda selkeästi enemmän omistaja-arvoa itsenäisenä yhtiönä. Yhden toimialan listaus tai myynti on siten tulevaisuudessa täysin mahdollista. Aspolla on siitä kokemusta, kun elektroniikkatoimiala listattiin omaksi pörssiyhtiökseen runsaat viisi vuotta sitten”, Aspon toimitusjohtaja Gustav Nyberg sanoo.

Nybergin mukaan kaikilla Aspon toimialoilla on edellytyksiä pärjätä myös itsenäisinä pörssiyhtiöinä. Huoltamoiden kunnossapidolla ja yleisellä kiinteistöhuollolla on paljon yhtäläisyyksiä, mikä saattaa avata Autotankille uusia, kannattavia liiketoimintamahdollisuuksia. Pitkälle erikoistunut ja koko Itämerellä toimiva Shipping voisi puolestaan olla mielenkiintoinen vaihtoehto OMX:n yhteispohjoismaisella listalla. Iso yrityskauppa taas nostaisi Chemicalsin Euroopan kymmenen suurimman jakelijan joukkoon. Kaikissa tapauksissa liiketoiminta-alueen pitää olla tarpeeksi iso, kannattava ja kiinnostava.

”Mikäli Aspota irrotettaisiin yksi toimiala, olisi tärkeää saada sen tilalle uusi tukijalka. Muuten Aspon liiketoiminta-alueiden määrä pysyy varmaankin nykyisessä kolmessa, sillä uuden liiketoiminnan kehittäminen on pitkä prosessi. Varustamo-toiminnassa olemme olleet yli 50 vuotta, kemikaaleissa yli 40 vuotta ja huoltamobisneksessäkin jo yli 30 vuotta.”

## Aliarvostuksen edut

Aspon kaltainen monialayhtiö on Nybergin mukaan jatkuvasti aliarvostettu. Pitkäjännteiselle omistajalle tämä on kuitenkin positiivinen asia, sillä aliarvostus on osaltaan vaikuttamassa siihen, että markkina-arvo kehittyy tasaisesti. Omistaja-arvon pitkäjännteinen kasvattaminen onkin yksi merkittävimmistä monialaisuuden eduista.

”Yhteen toimialaan keskittyneet yritykset ovat hyvin haavoittuvaisia. Jos tulevaisuuden näkymiin tulee jokin särö, se vaikuttaa heti koko yrityksen toimintaan sekä markkina-arvoon. Monialayhtiössä osien summa on koko ajan suurempi kuin yrityksen arvo. Se antaa puskuria. Jos jollakin toimialalla on vastoinkäymisiä, se ei yleensä vaikuta kovin suuresti koko yrityksen arvoon. Monialayhtiö voi siten tarjota omistajilleen hyvää ja tasaista pitkän aikavälin kehitystä”, Nyberg sanoo.

General Electric on Nybergin mukaan hyvä esimerkki monialayhtiöstä, joka on menestynyt mainiosti hyvin erilaisissa markkinatilanteissa. Koska monialayhtiö on jatkuvasti aliarvostettu, sen on pidettävä erityisen hyvää huolta kasvusta, kannattavuudesta ja pääoman tuotosta. Aspo on asettanut tavoitteekseen tuloksen absoluuttisen kasvun.

”Viime vuonna Aspon liikevoittoprosentti nousi selvästi yli kymmenen. Tulokseen ei sisällynyt merkittäviä kertaluonteisia eriä, joten liikevoittoprosenttia voi pitää erinomaisena. Pitkällä aikavälillä Aspon tavoitteena on edelleen, että liikevoittoprosentti on keskimäärin lähempänä kymmentä kuin viittä. Seuraavien viiden vuoden aikana tavoitteena on myös kasvattaa liikevaihtoa keskimäärin 10–15 prosenttia vuodessa.”

”Sijoitetun ja oman pääoman tuoton osalta tavoitteena on keskimäärin yli 20 prosentin tuotto. Aspon kaltaiselle yritykselle tämä on sangen haastava taso. Osinkopoliitiikkamme säilyy ennallaan: tavoitteena on jakaa osinkoa keskimäärin puolet vuoden tuloksesta.”

## Kotimarkkinana Itämeren alue

Monialaisuuden tuomat edut ovat viime vuosina korostuneet, koska Aspo toimii entistä voimakkaammin koko Itämeren alueella. Uusille markkina-alueille laajentumisessa eri toimialat voivat hyötyä toistensa kokemuksista: välttää samojen virheiden tekemistä ja hyödyntää hyväksi havaittuja toimintamalleja. Tämä on hyvin arvokas etu erityisesti Venäjän ja muun Itä-Euroopan markkinoilla.

”Yleensä yritykset tekevät suurimmat virheet laajentuessaan uusille markkinoille. Siksi tarkka markkinanäkemyksensä ja toisilta oppiminen ovat tärkeitä monialaisuuden etuja. Tiedämme hyvin, millaisella riskitasolla millekin markkina-alueelle investoimme. Yhtä arvokasta on tietää se, mille markkinalle jonkin toimialan ei edes kannata yrittää laajentua.”

”Itämeren alue on meille hyvin luonnollinen markkina, sillä suuret asiakkaamme toimivat yhä enemmän koko Itämeren alueella. Hansa-liitto ei syntynyt sattumalta. Itämeri on oma luonnollinen talousalueensa, joka vaatii oman logistisen infrastruktuurinsa. Tässä on Aspon vahvuus nyt ja tulevaisuudessa. Suuryritykset tarvitsevat alueen hyvin tuntevan logistiikkapartnerin”, Nyberg toteaa.





# Joustava jakelija

Aspokem on Suomen ja lähialueiden johtava muovien ja kemikaalien jakelija: yhtiö toimii linkkinä raaka-ainevalmistajien ja loppukäyttäjien välillä. Liiketoimintaryhmän vahvuutena on vuosien saatossa kumuloitunut erikoisosaaminen asiakkaiden prosesseissa vaadittavista raaka-aineista.

Aspokemillä on kolme liiketoiminta-aluetta: Teollisuuskemikaalit (lähes 50 % liikevaihdosta), Muovit (yli 40 %) ja Autokemikaalit (yli 10 %). Suomen lisäksi toimintaa on Virossa, Latviassa, Liettuassa, Venäjällä ja Ukrainassa. Suomen osuus liikevaihdosta on noin 65 prosenttia.

## Asiakkaat ja lisäarvo

Teollisuuskemikaaleissa asiakkaita ovat muun muassa väri-, prosessi-, rehu-, kemian- ja lääketeollisuuden yritykset. Kilpailuetuna ovat alan monipuolisin varastointijärjestelmä ja tehokas logistiikka, laaja tuotevalikoima sekä pitkäaikainen yhteistyö maailman johtavien kemianalan valmistajien kanssa.

Muoveissa asiakkaita ovat muun muassa sähkö- ja elektroniikkateollisuuden yritykset sekä eri kuluttajatuotteita valmistavat yritykset, joille toimitetaan volyyymi- ja teknisiä muoviraaka-aineita. Kilpailuetuja ovat alan laajin tuotevalikoima, tehokas logistiikka, alan tekninen asiakaspalvelu sekä räätälöidyt toimitukset suoraan asiakkaan tuotantoon.

Autokemikaalit valmistaa omista raaka-aineista alan merkkituotteita. Zero ja Polar ovat jäähdynnesteiden markkinajohtajia Suomessa ja Baltiassa.

## Vuosi 2004

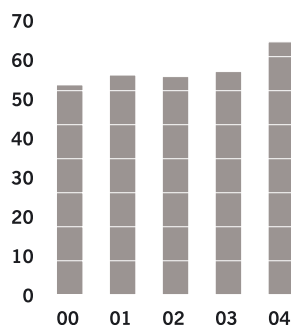
Vuonna 2004 Aspokem teki historiansa suurimman liikevaihdon ja tuloksen. Hintatrendi oli useimmissa tuotteissa nouseva. Kysyntä kasvoi Suomessa hieman ja ulkomailla selvästi. Vaikka tuotteiden saatavuudessa oli ongelmia, Aspokem ei tästä pahemmin kärsinyt, koska yrityksellä on hyvät ja pitkäaikaiset suhteet raaka-ainevalmistajiin. Vuoden aikana Aspokem aloitti toiminnan Ukrainassa.

## Tulokseen vaikuttavia tekijöitä

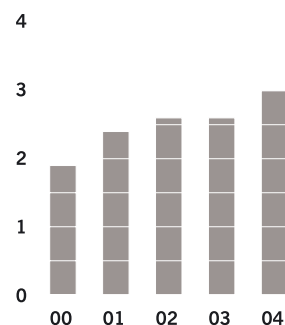
Nopeasti vaihtuvat raaka-aineiden hinnat korostavat oikea-aikaisten ostojen merkitystä. Ostoista noin viidennes on dollareissa, joten dollarin heikentyminen parantaa tulosta. Sääät vaikuttavat enimmäillään neljännekseen Autokemikaalien tuloksesta. Kysynnän kannalta optimaalinen talvi on leuto ja kurainen.

## Aspo Chemicals

Liikevaihto, M€



Liikevoitto, M€



## Avainluvut

	2004	2003	2002	2001	2000
Liikevaihto, M€	65,7	57,9	56,6	57,0	54,7
Liikevoitto, M€	3,0	2,6	2,6	2,4	1,9
Henkilöstö keskimäärin	84	82	76	67	61

Osuus Aspon liikevaihdosta	35,6%
Osuus Aspon henkilöstömäärästä	14,8%



”Aspokemin tulevaisuuden kasvu on idässä. Esimerkiksi Venäjällä kemianalan lopputuotteiden kulutus on vasta murto-osa länsimaisesta tasosta. Kaltaisellemme joustavalle ja nopealiikkeiselle jakelijalle tämä tarjoaa paljon mahdollisuuksia”, Aspokemin toimitusjohtaja Jari Ranne sanoo.

Tällä hetkellä Aspokem toimii kuudessa maassa: Suomessa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Venäjällä ja Ukrainassa. Viiden vuoden kuluttua maiden lukumäärä on Ranteen mukaan vähintään yhdeksän. Viidessä vuodessa tavoitteena on kasvattaa liikevaihto selvästi yli 100 miljoonan euron. Tuolloin liikevaihto jakautuisi suunnilleen tasan Suomen ja ulkomaisten yksikköjen kesken.

”Kasvumme tulee pääosin itämarkkinoilta. Suomessa tuotteidemme kokonaiskysyntä kasvaa jatkossa hyvin maltillisesti. Suomalaisyhtiöksiä on joutunut ulkomalaisomistukseen, eikä ison valmistajan näkökulmasta ole mielekäästä pitää tehdasta viiden miljoonan ihmisen markkina-alueella. Toimintamme kasvattaminen itään on meille luonnollista; Venäjällä meillä on pitkät perinteet raaka-aineiden hankinnasta.”

## Venäjällä isoja asiakkuuksia

Venäjällä jakelijan on mahdollista hoitaa hyvinkin isoja asiakkuuksia. Suuret raaka-ainevalmistajat keskittyvät suuriin lopputuotevalmistajiin, ja jakelija saa asiakkaakseen keskiuuret yritykset. Viime vuosina raaka-ainevalmistajat ovat olleet hyvin varovaisia lisäämään henkilökuntaansa. Siksi Venäjän markkinoiden kehittyessä heidän asiakaskokonsa on kasvanut. Siten myös jakelija on saanut hoitaakseen aiempaa suurempia asiakkaita. Aspokemillä on Venäjällä asiakkaita, jotka voivat ostaa tuotetta satoja tonneja kuussa – perinteisesti raaka-ainevalmistajat ovat hoitaneet näin suuria erä ostavat asiakkaat itse.

”Venäjälle ja Ukrainaan syntyy paljon uusia kemian alan yrityksiä. Potentiali on valtava, esimerkiksi maalien ja muoviraaka-aineiden asukaslukuun suhteutettu kulutus on vasta murto-osa länsimaisesta tasosta.”

”Mielenkiintoisia mahdollisuuksia idän kasvussa tarjoavat myös yhteisyritykset paikallisten toimijoiden kanssa. Tällä saralla meillä on käynnissä jo useita projekteja.”

Itämarkkinoiden pelisäännöt poikkeavat vielä paljonkin länsimaisesta kaupankäytävästä. Riittävä osaaminen paikallisista tavoista ja bisneksenteosta on menestymisen ehdoton edellytys. Ongelmia voi aiheuttaa esimerkiksi kaksoislaskutus.

”Oleellista on olla nopea. Jos jokin tuotealue muuttuu sellaiseksi, että meidän toimintamme ei ole enää kannattavaa, silloin panoksia on siirrettävä nopeasti toiseen kemikaaliin tai muoviraaka-aineeseen.”

Kemian alan yleinen trendi on edelleen se, että raaka-ainevalmistajien lukumäärä on laskussa. Kilpailu on kovaa, ja valmistajat vähentävät henkilökuntaansa. Aspokemin päämiehillä ei tyypillisesti ole henkilöstöä Pohjoismaissa. Tämä korostaa paikallisen jakelijan roolia. Hyvälle jakelijalle riittää yhä enemmän töitä.

## Uudet tuotealueet mahdollisia

Kiinan talouskasvu on jo reilun vuoden verran pitänyt yllä kysyntää ja nousevaa hintatrendiä. Varastoiva toimittaja myy eilen ostettua tavaraa huomenna, joten Aspokem hyötyy kysynnän kasvusta ja hintojen hallitusta noususta. Kiinan talouskasvun ylikuumeneminen voi tosin tuoda maailmanmarkkinahintoihin rajujakin muutoksia.

”Kiina tuo mukaan paljon spekulatiota. Kysyntäpiikkiin aikana volyymituotteiden hinta voi nopeasti kaksinkertaistua. Jos Kiinan talouskasvu hyytyy, hinnat voivat vastavasti romahtaa. Euroopan ja Yhdysvaltojen rakenteet ovat selkeitä, siellä muutoksia on helpompi ennakoita. Mutta Kiina-osaaminen on vielä vähäistä, esimerkiksi isoilla raaka-ainevalmistajilla on toisistaan selvästi poikkeavia näkemyksiä maan markkinoiden kehityksestä.”

Jyrkät hinnanmuutokset korostavat oikea-aikaisten ostojen merkitystä; ostojen onnistuminen on keskeinen Aspokemin tulokseen vaikuttava tekijä. Ammattitaitoa on osata muodostaa mahdollisimman tarkka näkemys hintojen kehityksestä. Pitkä kokemus eri markkinaosapuolien tekojen ja puheiden seuraamisesta ja tulkinnauttua Aspokemiä ennakoimaan hintojen kehitystä.

Muoviraaka-aineiden osuus Aspokemin liikevaihdosta ja tuloksesta on viime vuosina kasvanut. Tämä trendi näyttäisi jatkuvan.

”Muoveissa on löydetty hyvin menestyvä päämies-tuote-asiakas -rakenne. Uskon, että viiden vuoden kuluttua muovien osuus liikevaihdosta on vähintään samaa luokkaa kuin teollisuuskemikaalien.”

”Myös autokemikaaleissa on suuri kasvupotentiaali. Itä-Eurooppa on kovaa vauhtia länsiautoistumassa. Kuluttajat haluavat länsimaista laatua myös autokemikaaleilta. Kasvu edellyttää kuitenkin laajempaa paikallista valmistusta. Selvittämme parhaillaan eri investointivaihtoehtoja”, Ranne sanoo.

Tulevaisuudessa Aspokemillä voi olla enemmänkin tuotealueita. Kasvumahdollisuuksia voi olla esimerkiksi erilaisten hienoja paperikemikaalien markkinoilla. Aspokem tutkii jatkuvasti uusia liiketoiminta-alueita, joissa se voisi hyödyntää yritykseen vuosien kuluessa kertynyttä asiantuntemusta.





# Itämeren osaja

ESL Shipping on Itämeren alueen johtava kuivalasteja kuljettava varustamo. Liiketoimintaryhmän vahvuutena ovat pitkät ja luottamukseen perustuvat asiakassuhteet: tärkeiden raaka-ainekuljetusten myötä ESL Shipping on olennainen osa asiakkaidensa logistista ketjua.

ESL Shipping toimii koko Itämeren alueella. Varustamon itsepurkavat alukset on suunniteltu nimenomaan Itämeren vaativiin olosuhteisiin. Jäävahvisteiset ja suhteellisen pienisyväyksiset alukset pääsevät täydessä lastissa turvallisesti myös matalakulkuisiin satamiin. Kaikissa laivoissa on lisäksi keulapotkuri sekä valtaosassa omat nosturit. Tämä vähentää niiden riippuvuutta satamien lastaus- ja purkulaitteista tai hinaajapalveluista. Lisäksi ne pystyvät purkamaan ja lastaamaan aluksia nopeasti myös merellä. Varustamon alukset kuljettavat erityisesti rautamalmia ja -pellettejä (31 % lasteista), hiiltä (53 %) sekä kalkkikiveä (11 %).

## Asiakkaat ja lisäarvo

ESL Shipping palvelee muun muassa teräs- ja kemianteollisuuden yrityksiä sekä energiantuottajia. Varustamon kilpailuetuna on joustava ja tehokas toiminta, jonka mahdollistaa riittävän suuri ja eri aluskokoja käsittävä moderni laivasto. Kaikki alukset purjehtivat Suomen lipun alla ja niissä on suomalainen miehistö.

## Vuosi 2004

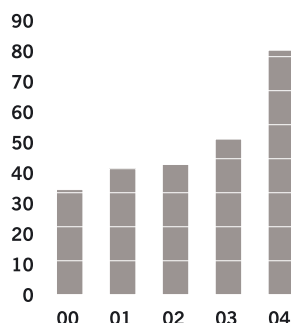
Vuonna 2004 kuljetusten kysyntä oli tavanomaista voimakkaampaa. Kalusto oli optimiliikenteessä ja täysimääräisesti käytössä. Ulkopuolisen kaluston käyttö nousi lähes neljään prosenttiin, mikä kuvastaa kysynnän vilkkautta. Terästeollisuuden kuljetussopimusten ansiosta kokonaiskuljetusmäärä kasvoi yli 60 prosenttia. Liikenne oli tasaista ja siitä saatiin synergiahötyjä. Bulk-proomun oppoaminen keväällä muutti aiempia liikennöintisuunnitelmia. Samalla se kuitenkin terävöitti synergiahötyjen hakemista, koska kalustoa oli tarjolla vain rajallisesti.

## Tulokseen vaikuttavia tekijöitä

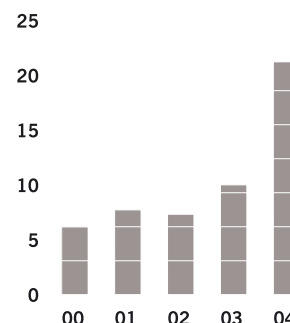
Dollarin vahvistuminen parantaa tulosta hieman, valuuttakurssien merkitys ESL Shippingin tulokseen on kuitenkin vähäisempi kuin aiempina vuosina. Itämeri on vakaa markkina-alue: raaka-aineiden tarve on stabiilia ja asiakassuhteet pitkäjänteisiä. Kylmät ja vähäsatteiset vuodet lisäävät kivihiilen kysyntää.

## Aspo Shipping

Liikevaihto, M€



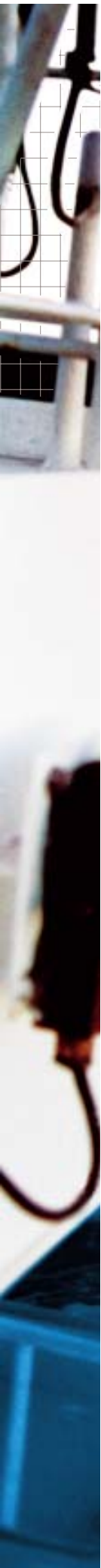
Liikevoitto, M€

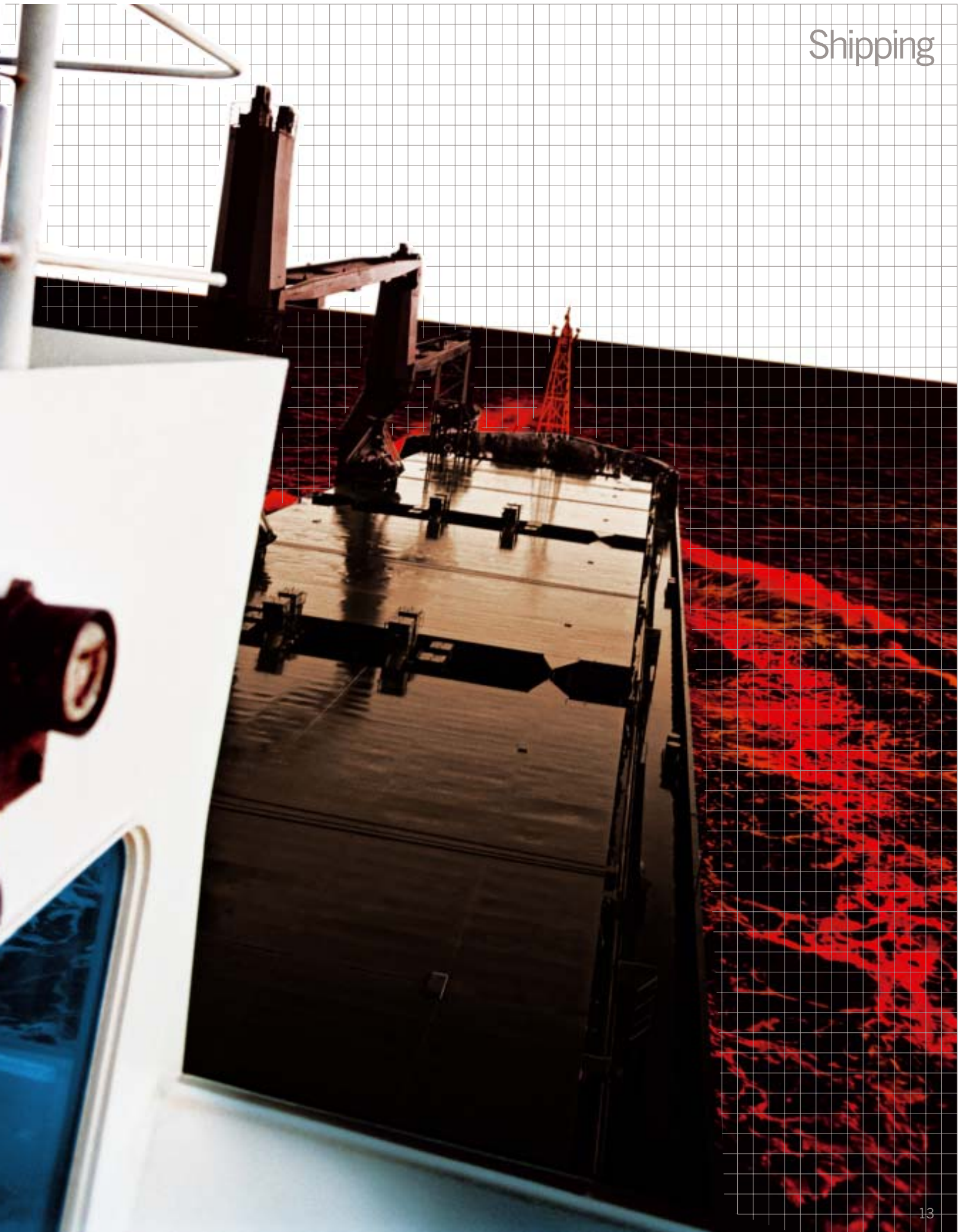


## Avainluvut

	2004	2003	2002	2001	2000
Liikevaihto, M€	80,9	51,5	43,1	41,7	34,8
Liikevoitto, M€	21,4	10,1	7,4	7,8	6,3
Henkilöstö keskimäärin	262	215	192	180	160

Osuus Aspon liikevaihdosta	43,9%
Osuus Aspon henkilöstömäärästä	46,0%





# Itämerellä vielä kasvumahdollisuuksia

”Itämeri on meidän kotimarkkina-alueemme. Se tulee jatkossakin säilymään suhteellisen vakaana. Monipuolisella kalustolla voimme hakea alueelta kannattavaa ja maltillista kasvua. Esimerkiksi eteläisen Itämeren kuljetukset voivat tarjota uusia mahdollisuuksia”, ESL Shippingin toimitusjohtaja Eerik Yrjölä sanoo.

Itämerellä säilyvät jatkossakin omat rahtimarkkinansa, sillä alueella tarvitaan jäävahvisteisia aluksia. Varustamot eivät ryhdy spekulatiivisesti tilaamaan jäävahvisteisia aluksia, koska niille on käyttöä vain hyvin rajallisella alueella ja kapealla markkinasegmentillä. Itämerelle ei siten ole odotettavissa uusia isoja kilpailijoita.

Valtamerirahdit ovat viime vuosien aikana moninkertaistuneet erityisesti Kiinan vahvan talouskasvun seurauksena. Rahtitason muutokset heijastuvat Itämerelle viiveellä.

”Valtamerirahtien ja Itämeren rahtitason välillä on niin sanottu ylivuotosidos. Valtamerirahtien taso vaikuttaa kalustoon, joka on tuomassa tavaraa Itämerelle tai viemässä tavaraa täältä pois. Kun valtamerirahtien hinnat nousevat, Itämereltä lähtee osa aluksista valtamerille tienaamaan. Silloin Itämerelläkin kapasiteetti vähenee ja hinnat nousevat. Tyypillisesti Itämeren rahdit muuttuvat noin kolmanneksen valtamerirahdeista”, Yrjölä kertoo.

## Kalusto uudistuu

Rahtimarkkinoilla on koko ajan minisyklejä. Uusia laivoja rakennetaan parhaillaan paljon ja lisäkapasiteetin arvellaan johtavan luonnolliseen suhdannelaskuun vuosina 2006–2007. Tosin Kiinan talouskasvun jatkuminen tai jonkin uuden markkinan nopea nousu voi käyttää lisäkapasiteetin kokonaan ja pitää rahtimarkkinat yhä nousussa.

ESL Shippingin ja ruotsalaisen Donsöshippingin yhteisyrityksen tilaama irtolastialus valmistuu joulukuussa 2005. Itämerelle se saapuu talvella 2006. Option ansiosta laivatilauksen hinta perustui muutaman vuoden takaiseen, varustamolle edulliseen markkinatilanteeseen. Yrjölä näkee Donsöshippingin kanssa tehtävässä yhteistyössä paljon positiivisia piirteitä.

”Pystymme uudistamaan kalustoamme ja samalla merkittävästi rajoittamaan investoinnin riskejä. Pääsemme myös hyödyntämään Donsön aiempaa kokemusta alusten tilaamisesta Kiinasta. Yhteistyö auttaa meitä myös Ruotsin markkinoilla, ainakin meidät tunnetaan siellä nyt entistä paremmin.”

ESL Shipping on nyt kasvanut strategisesti merkittävään kokoon. Kuka tahansa ei voi ryhtyä helposti kilpailemaan sen kanssa. Nykyinen koko antaa myös enemmän pelivaraa uusien laivatilausten ajoituksessa. Kalustoa voidaan uusia silloin, kun telakoiden markkinatilanne on heikompi ja hinnat ovat edullisempia.

”Haemme maltillista kasvua. Oleellista on, että kasvu on hallittua eikä vaaranna toimintamme tehokkuutta tai palvelun laatua. Kasvutapoja on useita. Ulkoistukset, yhteisyritykset ja yrityskaupat ovat kaikki käytettävissä olevia keinoja.”

ESL Shipping ja Rautaruukki ovat tehneet jo reilun vuoden laajaa yhteistyötä raaka-aineiden merikuljetuksissa. Kuljetusten ulkoistamisessa ESL Shipping saavuttaa synergiahyötyjä, ja asiakas saa sekä kilpailukykyisen rahtitason että luotettavan toimitusvarmuuden. Normaalisti näiden kahden tekijän yhteensovittaminen on vaikeaa.

”Eteläisellä Itämerellä on ehkä eniten uusia liiketoimintamahdollisuuksia. Laajenemisessa oleellista on, että kuljetettavat tuotteet soveltuvat toimintatapoihimme. Liikenteessämme on oltava meno-paluu-synergiaa, laivat eivät saa kulkea tyhjinä. Tässä on kannattavuutemme ydin. Siksi mietimme hyvin tarkkaan, mille tuotealueille ja markkinoille laajenemme”, Yrjölä toteaa.

Hiili tulee jatkossakin olemaan yksi tärkeimmistä kuljetettavista tuotteista. Uusi ydinvoimala vaikuttaa energiantuotantoon vasta vuosikymmenen lopulla, jolloin myös energiankulutus on kasvanut nykyisestä. Lisäksi kaukolämmön tuotannossa käytetään jatkossakin paljon hiiltä.

## Monipuolisempia kuljetuksia

Viiden vuoden kuluttua ESL Shipping on Yrjölään mukaan monipuolisempi ja myös jonkin verran nykyistä isompi varustamo, jonka kalusto on osin uusittu. Toimintaa voi olla myös Itämeren ulkopuolella, mikäli asiakkaat haluavat entistä monipuolisempaa palvelua. Yksi Itämeren tilanteeseen osin vaikuttava tekijä on juuri kaukotuonnin kasvu. Pitkällä aikavälillä esimerkiksi hiilen saatavuus Puolasta vähenee, mikä lisää isoilla valtamerialuksilla tapahtuvaa kaukotuontia.

Yrjölä uskoo, että merikuljetusten tärkeys nähdään jatkossa entistä selvemmin sekä EU:ssa että Suomessa. EU pyrkii jo edistämään merikuljetuksia, koska raskaita, saastuttavia ja vaarallisia maantiekuljetuksia halutaan vähentää.

”Suomessakin aletaan hiljalleen ymmärtää logistiikan merkitys. Esimerkiksi väyläsyvennykset antavat tilaa suuremmille kertamäärille ja aluksille. Tämä parantaa myös toimitusvarmuutta ja kuljetusten taloudellisuutta.”





# Huoltamoiden huoltaja

Autotank on Pohjoismaiden johtava huoltamoiden jakelu- automaatiojärjestelmiä ja kunnossapitopalveluita tarjoava yritys. Liiketoimintaryhmän vahvuutena on huoltamoketjuille tarjottava kokonaispalvelu, joka kattaa sekä räätälöidyt järjestelmät että tehokkaan kunnossapidon.

Autotankilla on toimintaa Pohjoismaissa, Baltiassa, Puolassa ja Venäjällä. Autotankin tuotepaletti koostuu muun muassa online-varmistukset hoitavista maksuautomaateista, mittarikentän ohjaimista, kassajärjestelmistä, jakelumittareista, märkävaraston valvontajärjestelmistä sekä monipuolisista asennus- ja huoltopalveluista. Tammikuussa 2005 tehdyn Malte-kaupan jälkeen kunnossapitopalveluiden osuus Autotankin liikevaihdosta on kaksi kolmannesta. Liikevaihdosta noin 70 prosenttia tulee Ruotsista ja Norjasta.

## Asiakkaat ja lisäarvo

Autotankin asiakkaina ovat kansainväliset ja paikalliset huoltamoketjut. Asiakkaat saavat lisäarvoa jakelua ja myyntiä tehostavasta korkeasta automaatioasteesta sekä turvallista ja ympäristöystävällisistä järjestelmistä. Tehokas huoltopalvelu parantaa käyttöastetta sekä palvelua loppukäyttäjille.

## Vuosi 2004

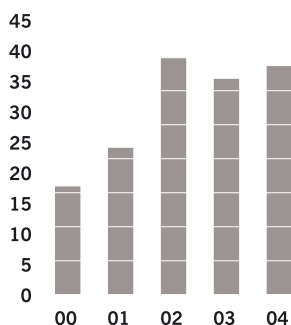
Vuonna 2004 asiakkaat investoivat uusien liikenneasemien rakentamiseen ja vanhojen liikenneasemien modernisointiin. Lisäksi vanhoja huoltoasemia muutettiin automaatiasemiksi. Kasvu oli voimakasta erityisesti Baltiassa ja Puolassa. Vuoden aikana yhtiö sai päätökseen jakelumittarituotannon ulkoistuksen. Toimenpide kasvatti myyntiä ja paransi pääoman tuottoa. Uudet mittarit ovat entistä korkeampilaatuisia ja ne on valmistettu aiempaa kustannustehokkaammin. Yhtiö kehitti myös SmartNet-etähuolto-konseptia, jonka avulla aseman myyntiä ja varastoja voidaan seurata tietoverkkojen yli.

## Tulokseen vaikuttavia tekijöitä

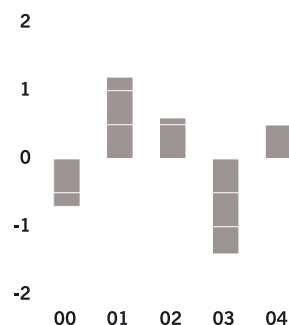
Alkuvuoden talvikuukaudet näkyvät laitekaupan ja asennuspalveluiden vaimeampana kysyntänä. Autotankille vuoden jälkimmäinen puolisko on ensimmäistä viikkoaampi. Kunnossapidon jatkuva kassavirta tasaa laitekaupan heilahteluja. Autotankin liikevaihdosta suuri osa on euroalueen ulkopuolella: euron vahvistuminen heikentää tulosta jonkin verran, mutta valuuttakurssien merkitys on pienenevässä.

## Aspo Systems

Liikevaihto, M€



Liikevoitto, M€



## Avainluvut

	2004	2003	2002	2001	2000
Liikevaihto, M€	37,9	35,8	39,2	24,4	18,0
Liikevoitto, M€	0,5	-1,4	0,6	1,2	-0,7
Henkilöstö keskimäärin	215	233	249	157	144

Osuus Aspon liikevaihdosta	20,5%
Osuus Aspon henkilöstömäärästä	37,8%



# Asiakaspalvelu toiminnan keskipisteeksi

”Malte-kaupan myötä kunnossapitopalvelut muodostavat kaksi kolmannesta Autotankin liikevaihdosta. Kunnossapidon merkitys korostuu, sillä asemien turvallisuus on hyvin tärkeä tekijä öljy-yhtiön brändille. Lisäksi polttonestejakelun toimintavarmuus vaikuttaa entistä suurempaan osaan asiakkaidemme myynnistä”, Autotankin toimitusjohtaja Peter Hutton sanoo.

Tammikuussa 2005 Autotank osti Skandinaaviassa toimivan Malte-konsernin Ruotsin ja Norjan huoltotoiminnan. Kaupan myötä Autotankin liikevaihto nousi noin 40 prosenttia ja kunnossapitopalveluista tuli selvästi laitemyyntiä suurempi liiketoiminta-alue.

”Autotank on nyt entistä selvemmin asiakaspalveluyritys. Kunnossapito tasaa liiketoimintamme kausivaihteluja. Toimintamme ja tuloskehityksemme on jatkossa helpommin ennakoitavissa.”

Kunnossapitopalveluiden merkityksen kasvuun vaikuttaa erityisesti kaksi isompaa tekijää. Kansainväliset öljy-yhtiöt kiinnittävät hyvin paljon huomiota brändeihinsä. Brändin on täytettävä lupauksensa asiakkaille joka puolella maailmaa, jokaisella huoltoasemalla. Erityisen korostuneessa roolissa on turvallisuus.

”Turvallisuus on tärkein tekijä kaikessa toiminnassamme. Koulutamme ja testaamme huoltomiehiämme jatkuvasti. Asentajamme suorittavat oman huoltokortin, ja myös asiakkaamme tarkistavat toimintaamme. Olemme ajamassa alalle myös virallista auktorisointia.”

## Huollon nopeus kilpailuetuna

Toinen kunnossapidon kasvuun vaikuttava tekijä on se, että huoltoaseman myynnistä yhä suurempi osa tulee aseman muista palveluista, kaupasta ja ravintolasta. Tämä myynti riippuu polttonesteen jakelusta ja sen toimivuudesta. Jos esimerkiksi bensamittari on epäkunnossa, asema menettää samalla myös kaupan myynnin. Koska menetettävää on paljon, asemien kunnossapitoon panostetaan aikaisempaa enemmän.

”Kunnossapidon toimivuus kiteytyy vasteaikoihin. Mitä nopeammin saamme asiat kuntoon sitä vähemmän asiakas menettää myyntiään. Tässä huoltopalvelumme koko on merkittävä strateginen kilpailutekijä. Isona toimijana meidän on helpompi saada huoltomies paikalle nopeasti ja kustannustehokkaasti”, Hutton sanoo.

Autotankilla on asiakkaidensa kanssa yhä enemmän kaiken kattavia huoltosopimuksia, joissa taataan tietty käyntiaste ja jotka perustuvat hyvin kiinteään yhteistyöhön. Autotank seuraa aseman toimintaa jatkuvasti ja reagoi mahdollisiin ongelmiin oma-aloitteisesti, ilman asiakkaan erillistä toimeksiantoa. Kaukokäytön ansiosta laitteita pystytään huoltamaan enenevässä määrin myös etätäytönä, ip- tai satelliittiyhteyden välityksellä.

Laitte- ja ohjelmistopuolella Autotank keskittyy entistä enemmän asiakasräätälöintiin. Laitteiden tuotekehitysriskejä pienennetään tekemällä yhteistyötä valittujen kumppaneiden kanssa. Komponentit ostetaan alihankkijoilta ja laitteet kootaan mahdollisimman lähellä asiakkaita.

”Roolimme on räätälöidä asiakkaan tarpeet toimivaksi järjestelmäksi. Hyödynämme tässä alan parhaita komponentteja, järjestelmäosaamistamme sekä asiakastuntemustamme. Tämä on kokonaisuus, jota kilpailijat eivät pysty kopiaamaan.”

## Venäjä siirtyy korttiaikaan

Vaikka Pohjoismaiden markkinat ovat jo suhteellisen kypsiä, alan sisällä on jatkuvia sisäisiä muutoksia, jotka pitävät yllä investointeja.

”Pohjoismaissa asiakkaiden asemaverkot on periaatteessa rakennettu valmiiksi. Kuitenkin isot tiehankkeet, kuten Turun ja Lahden moottoritiet, tuovat mukanaan uusia liikenneasemia. Vastaavasti uusien ostoskeskusten kylkeen rakennetaan kylmäasemia. Investointeja ruokkii myös öljy-yhtiöiden keskinäinen kilpailu: asemien profiileja muutetaan ja asiakkaille halutaan tarjota koko ajan jotain uutta.”

Myös teknologinen kehitys pitää alan investoinnit käynnissä. EMV-sirukortti-uudistus on seuraava iso operaatio. Sen jälkeen maksuautomaatit alkavat hyödyntää esimerkiksi internet-protokollaa sekä väri- ja kosketusnäyttöjä. Värinäytöt mahdollistavat maksuautomaattien hyödyntämisen muun muassa mainontaan. Teknologian kokeilu alkaa vuoden 2005 lopulla. Yksi kasvua edistävä tekijä on dieselautojen yleistymisen. Miehittämättömille asemille lisätään jatkossa yhä useammin myös dieseljakelupiste.

Autotankinkin katset ovat idässä. Puolassa ja Baltiassa rakennetaan isoja liikenneasemia esimerkiksi Varsova-Krakova -maantien ja Via Baltican varrelle. Maiden kasvu on prosenteissa nopeaa, mutta absoluuttiset luvut ovat vielä pieniä. Venäjällä Autotank on mukana sekä Viipurin ja Pietarin alueella että Moskovassa.

”Seuraavien viiden vuoden aikana tulemme investoimaan merkittävästi sekä Länsi-Venäjän että Moskovan markkinoille. Korttiautomaattien tarve tulee olemaan siellä jatkossa suuri. Kaikki merkit viittaavat siihen, että kun korttien käyttö yleistyy, se yleistyy nopeasti.”



# Aineettomat tekijät luovat lisäarvoa

Aspon visiona on kasvattaa yrityksen arvoa ja osaamista pitkäjänteisesti, yli sukupolvien. Arvoa tuovat myös erilaiset aineettomat tekijät, kuten yrityksen henkilöstöpääoma sekä hyvä ympäristömaine.

Aspo-konsernin henkilöstön määrä oli tilikauden lopussa 566 (536) ja tilikauden aikana keskimäärin 569 (538). Toimihenkilöiden keskimäärä oli vuoden aikana 264 (268) ja työntekijöiden 305 (270). Henkilöstöstä 75 prosenttia työskenteli Suomessa, 15 prosenttia Skandinaviassa ja 7 prosenttia Baltiassa.

Aspo pyrkii kaikin tavoin edistämään työntekijöidensä ammatillista kehittymistä sekä luomaan kannustavaa työilmapiiriä. Johtaminen perustuu avoimeen viestintään, joka tukee sitoutumista ja tavoitteiden sisäistämistä sekä kannustaa entistä parempiin suorituksiin. Henkilöstöjohtamisen keskeisenä välineenä ovat säännölliset kehityskeskustelut. Koulutukseen ja ammatitaidon kehittämiseen investoidaan kaikilla organisaatiotasolla.

Aspo-konsernissa on käytössä erilaisia kannustepalkkausmalleja. Henkilöstön kannustepalkkausjärjestelmä on sidottu yhtiön budjetin toteutumiseen. Vuonna 2004 Aspo-konsernissa maksettiin bonuksia yhteensä 0,7 miljoonaa euroa. Johtohenkilöille on suunnattu osakekurssisidonnainen kannustusjärjestelmä, jonka mahdollinen tuotto perustuu yhtiön osakkeen tuottoon.

## Aspon ympäristöohjelma

Aspon ympäristöpolitiikan keskeisenä periaatteena on toimintojen jatkuva parantaminen. Aspo on sitoutunut noudattamaan Kansainvälisen Kauppakamarin Elinkeinoelämän peruskirjaa kestävä kehityksen aikaansaamiseksi.

Ympäristölle haitallisia vaikutuksia pyritään ennakoimaan ja välttämään hankkeiden ympäristövaikutusten arviointiin, tuotteiden elinkaarianalyysien sekä riskienarvioinnin avulla. Kriittiset ympäristöasiat halutaan hoitaa yli lain ja määräysten edellyttämien minimirajojen. Aspo Chemicalsin Rauman terminaalissa tekemät vapaaehtoiset maaperätutkimukset ovat yksi esimerkki Aspon proaktiivisista ympäristötoimista.

Aspo Chemicalsin päämiehille hyvä ympäristömaine on yksi toiminnan välttämättömiä edellytyksiä. Osa päämiehistä ei tyydy pelkkään sertifiointiin, vaan haluaa myös itse auditoida jakelijan laatu- ja ympäristöjärjestelmän.

Kaikilla Aspo Chemicalsin toiminnan tasoilla kaikissa ympäristö-, turvallisuus- ja terveysasioissa on tavoitteena vahinkojen nollataso. Yhtään vahinkoa ei olekaan tapahtunut viimeisten yhdeksän vuoden aikana.

Aspo Chemicals on mukana Responsible Care -ohjelman kemikaalikauppaan painotuvassa versiossa. Ohjelmassa sitoudutaan ympäristö-, terveys- ja turvallisuusasioiden jatkuvaan omaehtoiseen parantamiseen. Aspo Chemicalsilla on myös ISO 9001-standardin mukainen laatusertifikaatti.

Aspo Shippingin toiminta on sertifioitu kansainvälisen merenkulkujärjestön IMO:n turvallisuusjohtamiskoodin ISM:n vaatimusten mukaisesti. ISM-koodi on säännöstö laivojen turvallisesta toiminnasta ja ympäristön pilaantumisen ehkäisemisestä. Sertifikaattiin kuuluvat vuotuiset arvioinnit. Myös kaikki alukset on sertifioitu ISM-koodin vaatimusten mukaisesti.

Turvallisuutta lisää laivojen hyvä varustelutaso: kaikki alukset ovat jäävahvisteisia. Lisäksi pitkäaikainen henkilöstö tuntee hyvin Itämeren satamat, välylät ja olosuhteet. Kaikki alukset purjehtivat Suomen lipun alla ja suomalaisella miehistöllä.

Aspo Systemsissä ympäristöystävällisyys on keskeinen tuotekehitystä ja kunnossapitopalveluiden suunnittelua ohjaava arvo. Suurille kansainvälisille öljy-yhtiöille huoltoasemien turvallisuus on merkittävä yritys-kuvaa rakentava tekijä, joten asemien laitteisiin ja järjestelmiin kohdistuu suuria vaatimuksia. Siksi jokaisessa valmistettavassa laitteessa hyödynnetään alan uusinta teknologiaa.

Systems voi ottaa huoltoasemien kriittisestä teknologiasta koko elinkaaren mittaisen vastuun. Palveluun kuuluvat korkean teknologian ympäristöystävälliset tuotteet, vuodoista nopeasti hälyttävä kaukodiagnostiikka sekä ennakoiva kunnossapitopalvelu, joka vähentää käyttöhäiriöitä ja onnettomuusrisiä.



Aspo Oyj:n päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalainsäädäntöä, muita julkisesti noteerattuja yhtiöitä koskevia säädöksiä ja viranomaismääräyksiä sekä Aspo Oyj:n yhtiöjärjestyä. Lisäksi Aspo noudattaa Helsingin Pörssin sisäpiiriohjetta ja Keskuskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä.

## Organisaatio

Aspon operatiivinen liiketoiminta tapahtuu konserniyhtiöissä. Operatiivinen organisaatio voidaan jakaa kolmeen liiketoimintaryhmään ja konsernin esikuntatoimintoihin. Liiketoimintaryhmät ovat Aspo Chemicals, Aspo Shipping ja Aspo Systems.

Aspo Oyj:n tehtävänä on omistaa ja hallita omaisuutta, valvoa tytäryhtiöidensä ja muiden toimintayksikköjensä toimintaa, huolehtia keskitetysti konserniyhtiöiden hallinnoimiseen, rahoitukseen ja strategiseen suunnitteluun liittyvistä asioista sekä suunnitella ja toteuttaa taloudellisesti tarkoituksenmukaisia investointeja.

Ylin vastuu Aspo-konsernin hallinnosta ja toiminnasta on Aspo Oyj:n toimitusjohtajalla, joita ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja. Ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkeenomistajat yhtiökokouksessa.

## Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä yhtiön kotipaikassa Helsingissä. Yhtiökokouskutsu julkaistaan hallituksen määräämissä sanomalehdissä aikaisintaan kaksi kuukautta ja viimeistään 17 päivää ennen yhtiökokousta.

## Aspo Oyj



Varsinainen yhtiökokous vahvistaa vuosittain yhtiön ja konsernin tuloslaskelman ja taseen, päättää maksettavista osingoista ja valitsee hallituksen jäsenet ja tilintarkastajan.

Voidakseen käyttää puhe- ja äänestysvaltaansa yhtiökokouksessa osakkeenomistajan on ilmoitauduttava kokouskutsussa kerrotulla tavalla. Viimeinen ilmoittautumispäivä voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

Yhtiön tavoitteena on, että hallituksen jäsenet ovat läsnä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Samoin yhtiön tavoitteena on, että hallituksen jäseneksi ensimmäistä kertaa ehdolla olevat henkilöt ovat läsnä valinnan suorittavassa yhtiökokouksessa, ellei poissaololle ole erityisen painavaa syytä. Yhtiökokouksen päätökset julkistetaan heti kokouksen jälkeen pörssitiedotteella.

## Etukäteistiedottaminen

Yhtiökokouskutsu, jossa kerrotaan kokouksessa käsiteltävät asiat, julkaistaan valtakunnallisissa sanomalehdissä. Lisäksi kokouskutsu ja hallituksen ehdotukset yhtiökokoukselle julkistetaan pörssitiedotteena sekä asetetaan nähtäväksi yhtiön internet-sivustolle.

Hallituksen ehdolla olevat henkilöt julkistetaan yhtiökokouskutsun yhteydessä tai kutsun julkaisemisen jälkeen muulla tavoin ennen yhtiökokousta, jos henkilö on kirjallisesti suostunut tehtävään ja häntä kannattavat osakkeenomistajat, joilla on vähintään 10 % yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä. Lisäksi hallituksen valmisteleva ehdotus yhtiön tilintarkastajaksi julkaistaan vastaavien tavoin ennen yhtiökokousta.

## Hallitus

Aspo Oyj:n hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään neljä ja enintään kahdeksan jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi on yksi vuosi.

Hallituksen jäsenten lukumäärän päättää ja jäsenet valitsee varsinainen yhtiökokous. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Tällä hetkellä Aspon hallituksessa on neljä jäsentä, mikä poikkeaa Corporate Governance -suosituksesta.

Hallituksen tehtävät ja vastuut määräytyvät yhtiöjärjestyksen, osakeyhtiölain ja muun soveltuvan lainsäädännön pohjalta. Aspo Oyj:n hallitus on vahvistanut kirjallisen työjärjestyksen, jonka mukaisesti hallituksen käsiteltäviä asioita ovat mm:

- Aspo-konsernin strategiset linjaukset ja toimialastrategiat
- konsernirakenne
- osavuositarkastukset ja konsernitalinpäätökset
- konsernin toimintasuunnitelmat, budjetit ja investoinnit
- liiketoiminnan laajennukset tai supistukset, yritys- ja liiketoimintakaupat
- konsernin riskienhallinta-, vakuutus- ja rahoituspolitiikka
- konsernin ympäristöpolitiikka
- johdon palkitsemis- ja kannustinjärjestelmät
- toimitusjohtajan nimittäminen

Konsernin toiminnan ja taloudellisen kehityksen valvomiseksi Aspo Oyj:n hallitus saa kokouksissaan talous- ja rahoitusraportin. Kokouksissa emoyhtiön toimitusjohtaja esittää katsauksen konsernin kehityksestä.

Hallitus tekee vuosittain itsearviointin toiminnastaan ja työskentelytavoistaan.





## Hallituksen jäsenten palkkiot ja muut etuisuudet

Varsinainen yhtiökokous päättää hallituksen jäsenten palkkiot ja kulujen korvausperiaatteet vuosittain. Hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan rahakorvauksina.

Aspo Oyj:n hallituksella oli vuoden 2004 aikana 16 kokousta, joista seitsemän puhelinkokousta. Hallituksen jäsenten osallistumisprosentti hallituksen kokouksiin on ollut sata.

Vuoden 2004 varsinainen yhtiökokous päätti seuraavista palkkioista hallituksen jäsenille:

- hallituksen puheenjohtajalle maksetaan 2 300 euroa kuukaudessa
- muille hallituksen jäsenille maksetaan 1 300 euroa kuukaudessa
- hallituksen jäsenelle, jolla on päätoimijonkun Aspo-konserniin kuuluvan yrityksen palveluksessa, ei makseta palkkiota.

Matkat korvataan Aspon yleisen matkäsäännön mukaisesti.

Aspo Oyj:n hallituksen jäsenille maksettiin vuonna 2004 kokouspalkkioita yhteensä 68 550 euroa.

## Hallituksen jäsenet

### Kari Stadigh

s. 1955, puheenjohtaja  
diplomi-insinööri, diplomiekonomi  
konsernijohtajan varamies, Sampo Oyj,  
2001–

Keskeinen työkokemus: toimitusjohtaja, Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo, 1999–2000; toimitusjohtaja, Henkivakuutusosakeyhtiö Nova, 1996–1998; toimitusjohtaja, Jaakko Pöyry-yhtiöt, 1991–1996; toimitusjohtaja, JP-Finance Oy, 1985–1991.

Aspon hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2000, hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita: 392 086 kpl; 4,59 % osakekannasta.

Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: hallituksen puheenjohtaja: If Skadeförsäkring Holding AB (publ), Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva; hallituksen varapuheenjohtaja: Alma-Media Oyj.

Palkkio vuonna 2004: 25 800 euroa.

### Matti Arteva

s. 1945, varapuheenjohtaja  
insinööri  
vanhempi neuvonantaja, Rautaruukki Oyj,  
2005–

Keskeinen työkokemus: divisioonan johtaja, Rautaruukki Oyj Metallituotteet, 2003–2004; toimitusjohtaja, Asva Oy, 1993–2003; markkinointi- ja johtotehtävät, Aspo Oy, 1975–1993; osastopäällikkö, Oy Telko Ab, 1970–1975.

Aspon hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2000, hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita: 77 308 kpl; 0,9 % osakekannasta. Aspon vaihdettavaa pääomallinaa 2004: 50 000 euroa.

Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: terästyöryhmän jäsen: Teknisen Kaupan Liitto, Teknologiateollisuus; valtuuskunnan jäsen: Helsingin kaupunkamari.

Palkkio vuonna 2004: 14 250 euroa.

### Kari Haavisto

s. 1941, riippumaton hallituksen jäsen  
kauppatieteiden lisensiaatti

Keskeinen työkokemus: finanssijohtaja, Metsäliitto-Yhtymä, 1992–2003; varatoimitusjohtaja, Metsä-Serla, 1987–1992; johtotehtävät, Nokia, 1976–1987.

Aspon hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita: 52 000 kpl (Fundum Oy); 0,61 % osakekannasta.

Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: hallituksen varapuheenjohtaja: Suominen Yhtymä Oyj; hallituksen jäsen: Exel Oyj, Evli Pankki Oyj.

Palkkio vuonna 2004: 14 250 euroa.

### Roberto Lencioni

s. 1961, riippumaton hallituksen jäsen  
oikeustieteen kandidaatti  
toimitusjohtaja, Oy Gard (Baltic) Ab, 2003–

Keskeinen työkokemus: johtotehtävät, Oy Baltic Protection Alandia Ab, 1990–2002; toimitusjohtaja, Oy Baltic Insurance Brokers Ab, 1994–2001; myyntipäällikkö, Aspocomp Oy, 1988–1990; konsernilakimies, Aspoyhtymä, 1986–1987.

Aspon hallituksen jäsen vuodesta 1999.

Aspon osakkeita: 3 096 kpl; 0,04 % osakekannasta. Aspon vaihdettavaa pääomallinaa 2004: 155 000 euroa.

Ei osakejohdannaisiin kannustinjärjestelmiin perustuvia omistuksia tai oikeuksia.

Keskeiset luottamustehtävät: hallituksen varapuheenjohtaja: Aspokem Oy, ESL Shipping Oy, Oy Autotank Ab; hallituksen jäsen: Aspocomp Group Oyj.

Palkkio vuonna 2004: 14 250 euroa.

## Valiokunnat

Yhtiön liiketoiminnan laajuuden ja hallituksen koon huomioon ottaen Aspo Oyj:n hallitus ei ole katsonut tarpeelliseksi perustaa valiokuntia, vaan koko hallitus osallistuu asioiden valmisteluun.

## Toimitusjohtaja

Aspo Oyj:n toimitusjohtajan valitsee hallitus. Toimitusjohtajan tehtävänä on johtaa yhtiön liiketoimintaa ja vastata yhtiön operatiivisesta hallinnosta hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa osakeyhtiölain mukaisesti myös siitä, että yhtiön kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Toimitusjohtajan palvelussuhteen ehdoista on sovittu kirjallisesti toimitusjohtajasopimuksessa. Aspon toimitusjohtajana on 1.10.1999 lähtien toiminut diplomiekonomi, eMBA Gustav Nyberg (48). Toimitusjohtajaa avustaa yhtiön johtoryhmä, johon kuuluu toimitusjohtajan lisäksi talousjohtaja Dick Blomqvist ja projektipäällikkö Pekka Piironen.

## Palkat, tulospalkkiot ja luontoisedut

Toimitusjohtaja Gustav Nybergille maksettiin vuonna 2004 palkkaa, tulospalkkiota ja luontoisetuja yhteensä 224 447,86 euroa, josta säännöllisen rahapalkan osuus oli 164 765,94 euroa, tulospalkkion osuus 59 681,92 euroa ja luontoisetujen osuus 14 520,00 euroa.

Toimitusjohtajan eläkeikä on 60 vuotta ja täysimääräinen eläke 60 prosenttia eläkepalkasta.

Toimitusjohtajan palvelussuhteessa noudatettava irtisanomisaika on kuusi kuukautta. Yhtiön irtisanoessa palvelussuhteen irtisanomisajan palkan lisäksi maksettava erokorvaus vastaa 18 kuukauden palkkaa.

## Johtoryhmä

### Gustav Nyberg

s.1956  
diplomiekonomi, eMBA  
toimitusjohtaja, Aspo Oyj, 1999–

Keskeinen työkokemus: johtotehtävät, Elfa International Ab, 1985–1995; Finnboard, 1979–1984.

Luottamustehtävät: hallituksen puheenjohtaja: Aspokem Oy, ESL Shipping Oy, Oy Autotank Ab; hallituksen varapuheenjohtaja: Teknisen Kaupan Liitto; hallituksen jäsen: Aspocomp Group Oyj, Liikesivistysrahasto.

Aspon osakkeita: 242 995 kpl; 2,84 % osakekannasta. Aspon vaihdettavaa pääomallinaa: 400 000 euroa.

### Dick Blomqvist

s. 1949  
diplomiekonomi  
talousjohtaja, Aspo Oyj, 1999–

Keskeinen työkokemus: Aspo-konsernin palveluksessa vuodesta 1985: talouspäällikkö, Aspo Elektroniikka, 1985–1990; rahoituspäällikkö, Aspo Oyj, 1990–1994; Group Controller, Aspo Oyj, 1994–1999; kirjanpitoapäällikkö, A Ahlström Osakeyhtiö, 1975–1985.

Luottamustehtävät: talousvaliokunnan jäsen: Teknisen Kaupan Liitto.

Aspon osakkeita: 7 140 kpl; 0,08 % osakekannasta. Aspon vaihdettavaa pääomallinaa: 100 000 euroa.

### Pekka Piironen

s. 1969  
ekonomi, MBA  
projektipäällikkö, Aspo Oyj, 2001–

Keskeinen työkokemus: liikkeenjohdon konsultti, Manager, KPMG Consulting Oy Ab, 1995–2001; Strategic Planning Analyst, AT&T Microelectronics, USA, 1991.

Aspon osakkeita: 5 000 kpl; 0,06 % osakekannasta.

### Johdon tulospalkkiojärjestelmä

Konsernin johtohenkilöille on suunnattu Aspo Oyj:n hallituksen hyväksymä osakekurssisidonnainen kannustusjärjestelmä, jossa mahdollinen tuotto perustuu yhtiön osakkeen tuottoon.

Aspolla ei ole erillistä optio-ohjelmaa.

### Tilintarkastus

Aspo Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokous valitsee yhtiön hallintoa ja tilejä tarkastamaan yhden tilintarkastajan, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Valitulle tilintarkastajalle kuuluu soveltuvin osin myös sisäinen tarkastus. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Aspo Oyj:n yhtiökokouksen valitsema tilintarkastaja vastaa tarkastustyön ohjeistuksesta ja koordinoinnista koko konsernin osalta. Tilintarkastaja antaa yhtiön osakkeenomistajille lain edellyttämän tarkastuskertomuksen vuositilinpäätöksen yhteydessä. Lisäksi hallituksen jäsenille toimitetaan tilintarkastajan antamat välitarkastuskertomukset.

Aspo Oyj:n vuoden 2004 yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastajaksi KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana on toiminut KTM, KHT Jouko Malinen. PricewaterhouseCoopers-ketjuun kuuluville yhteisöille Suomessa ja ulkomailla maksettiin vuonna 2004 palkkioita Aspo-konsernin yhtiöiden tilintarkastuksesta yhteensä 152 167 euroa ja konsultoinnista yhteensä 82 230 euroa.

### Sisäinen valvonta, sisäinen tarkastus ja riskienhallinta

Konsernin sisäinen valvonta on järjestetty kuukausittaisen raportoinnin kautta, jolloin toteutumaa verrataan budjetoituun suunnitelmaan ja edellisvuoden toteutumaan. Toteutuma täsmäytetään säännöllisesti kirjanpitoon. Hallitus saa vastaavat raportit käyttöönsä kuukausittain.

Sisäinen tarkastus on osa konsernin taloushallintoa. Kunkin konserniyhtiön controller on vastuussa lainsäädännön ja konsernin ohjeiden noudattamisesta. Kukin controller raportoi sisäisestä tarkastuksesta konsernin talousjohtajalle. Tarvittaessa sisäistä tarkastusta voidaan vahvistaa ostamalla ulkopuolisia palveluja. Talousjohtaja raportoi sisäisen tarkastuksen havainnoista toimitusjohtajalle ja hallitukselle.

Riskienhallinta on osa Aspo-konsernin valvontajärjestelmää, jonka tavoitteena on havaita, analysoida ja pyrkiä hillitsemään toimintaan liittyviä mahdollisia uhkia ja riskejä. Riskikartoitus tehdään vuosittain. Tiettyjen riskien osalta periaatteet ja riskienhallinnan keskeisin sisältö on määritelty konsernitason politiikoissa ja ohjeissa. Vahinkoriskit on katettu asianmukaisin vakuutuksin. Riskienhallintaa koordinoi Aspo Oyj:n talousjohtaja, joka raportoi Aspo Oyj:n toimitusjohtajalle.

### Sisäpiirihallinto

Aspo-konsernissa noudatetaan Helsingin Pörssin antamaa sisäpiiriohjetta. Aspo Oyj:n hallitus on 19.12.2002 vahvistanut Aspo Oyj:n sisäpiirisäännöt, jotka tulivat voimaan 1.1.2003. Sisäpiirirekisteriä ylläpitää Suomen Arvopaperikeskus Oy.

Aspo Oyj:n pysyvät sisäpiiriläiset eivät saa hankkia tai luovuttaa yhtiön liikkeeseen-laskemia arvopapereita 14 päivän aikana ennen tilinpäätöksen tai osavuosikatsauksen julkistamista.

Pysyvään sisäpiiriin luetaan arvopaperimarkkinalain mukaan Aspo Oyj:n hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja tilintarkastajat mukaan lukien tilintarkastus-yhteisön tarkastaja, joka on päävastuussa yhtiöstä. Lisäksi pysyviä sisäpiiriläisiä ovat hallituksen määrittelemissä tehtävissä toimivat henkilöt, jotka työtehtäviensä yhteydessä saavat jatkuvasti sisäpiiritietoa. Pysyvien sisäpiiriläisten omistustiedot julkaistaan kuukausittain päivitettyinä yhtiön internet-sivuilla.

### Sisäpiiri 31.1.2005

Nimi	Peruste	Osakkeita, kpl	%
Kari Stadigh	Hallituksen puheenjohtaja, Aspo Oyj	392 086	4,59
Matti Arteva	Hallituksen varapuheenjohtaja, Aspo Oyj	77 308	0,90
Kari Haavisto (Fundum Oy)	Hallituksen jäsen, Aspo Oyj	52 000	0,61
Roberto Lencioni	Hallituksen jäsen, Aspo Oyj	3 096	0,04
Gustav Nyberg	Toimitusjohtaja, Aspo Oyj	242 995	2,84
Alexander Nyberg		600	0,01
Marcella Nyberg		600	0,01
Dick Blomqvist	Talousjohtaja, Aspo Oyj	7 140	0,08
Asta Nurmi	Toimitusjohtajan sihteeri, Aspo Oyj	1 734	0,02
Pekka Piironen	Projektipäällikkö, Aspo Oyj	5 000	0,06
Hilkka Jokiniemi	Sihteeri, Aspo Oyj	–	–
Jari Ranne	Toimitusjohtaja, Aspokem Oy	5 000	0,06
Kari Tiiri	Varatoimitusjohtaja, Aspokem Oy	5 680	0,07
Eerik Yrjölä	Toimitusjohtaja, ESL Shipping Oy	3 000	0,04
Tom Blomberg	Varatoimitusjohtaja, ESL Shipping Oy	3 000	0,04
Peter Hutton	Toimitusjohtaja, Oy Autotank Ab	5 000	0,06
Jouko Malinen	Tilintarkastaja, PricewaterhouseCoopers Oy	–	–
<b>Yhteensä</b>		<b>804 239</b>	<b>9,43</b>

# Tietoja osakkeenomistajille

## Yhtiökokous

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 31. maaliskuuta 2005 klo 16.00 Palacen Konferenssisalissa, Eteläranta 10, 00130 Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 21.3.2005 ja hänen tulee ilmoittaa yhtiökokoukseen viimeistään 29.3.2005 ennen klo 16.00 joko puhelimitse Hilkka Jokiniemelle (09) 7595 368, faksilla numeroon (09) 7595 301, sähköpostitse osoitteeseen hilkka.jokiniemi@aspo.fi tai kirjallisesti osoitteeseen Aspo Oyj, PL 17, 00581 Helsinki.

Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

## Osingonmaksu

Hallituksen ehdotuksen mukaan 1,19 euron osinko vuodelta 2004 maksetaan 12.4.2005 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 5.4.2005.

## Osakerekisteri

Osakkeenomistajia pyydetään ystävällisesti ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistuksenmuutokset oman arvo-osuustilinsä pitäjälle.

## Vuosikertomus 2004

Tämä vuosikertomus on saatavana myös ruotsin- ja englanninkielisenä. Vuosikertomus löytyy myös internet-sivuilta [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi).

## Osavuosikatsaukset 2005

Aspo Oyj julkaisee vuonna 2005 kolme osavuosikatsausta seuraavasti: torstaina 28.4.2005 tammi–maaliskuu keskiviikkona 24.8.2005 tammi–kesäkuu torstaina 27.10.2005 tammi–syyskuu

Osavuosikatsaukset ovat välittömästi julkistamisen jälkeen luettavissa suomeksi ja englanniksi internet-sivuilla osoitteessa [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi).

## Aspo Oyj:n sijoittajasuhteet

Gustav Nyberg  
Toimitusjohtaja  
Puh. (09) 7595 256  
Faksi (09) 7595 301  
[gustav.nyberg@aspo.fi](mailto:gustav.nyberg@aspo.fi)

Dick Blomqvist  
Talousjohtaja  
Puh. (09) 7595 300  
Faksi (09) 7595 301  
[dick.blomqvist@aspo.fi](mailto:dick.blomqvist@aspo.fi)

Sijoittajatapaamisia ei järjestetä eivätkä konsernin edustajat kommentoi tulosta kauden päättymisen ja kyseistä kautta koskevan tulostiedotteen julkistamisen välisenä aikana.







Aspo Oyj  
PL 17, Lautatarhankatu 8 B  
00581 Helsinki  
Puhelin (09) 75 951  
Faksi (09) 759 5301  
[www.aspo.fi](http://www.aspo.fi)





# Sisällys

Lyhyesti	3
Hallituksen toimintakertomus	4
Osakkeet ja osakkeenomistajat	7
Tuloslaskelma	10
Tase	11
Rahoituslaskelma	12
Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet	13
Tilinpäätöksen liitetiedot	14
Tunnusluvut	22
Tunnuslukujen laskentaperusteet	23
Riskit ja riskienhallinta	24
Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä	25
Tilintarkastuskertomus	25
Tietoja osakkeenomistajille	26

# Lyhyesti

Aspo tarjoaa teollisuuden logistiikkapalveluja. Palvelemme energia-alan ja prosessiteollisuuden yrityksiä liiketoiminta-alueilla, joilla vaaditaan vahvaa erityisasiantuntemusta sekä logistista osaamista. Aspon asiakassuhteet ovat pitkäkestoisia, vankkaan luottamukseen perustuvia kumppanuuksia. Aspon toiminta on keskittynyt Itämeren alueelle.

## Tunnusluvut

	2004	2003	Muutos, %
Liikevaihto, M€	184,5	145,2	27,1
Liikevoitto, M€	20,9	13,6	53,7
Osuus liikevaihdosta, %	11,3	9,3	
Voitto ennen satunnaiseriä ja veroja, M€	19,2	12,5	
Osuus liikevaihdosta, %	10,4	8,6	
Tulos / osake, €	1,77	1,01	
Oma pääoma / osake, €	6,70	6,55	
Omavaraisuusaste, %	49,3	44,8	
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	24,9	16,5	
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	26,7	14,5	
Henkilöstö 31.12.	566	536	

## Meillä on kolme toimialaa:

### Aspo Chemicals

markkinoi maahantuomiaan teollisuuskemikaaleja ja muoviraaka-aineita sekä valmistaa autokemikaalien merkituotteita.

### Aspo Shipping

huolehtii teollisuuden ja energia-alan raaka-aineiden merikuljetuksista.

### Aspo Systems

valmistaa ja huoltaa huoltamoiden jakelu-automatiojärjestelmiä.

# Hallituksen toimintakertomus

## Toiminnan yleispiirteet

Vuonna 2004 Itämeren alueen yleinen markkinatilanne kehittyi Aspo-konsernin liiketoimintaryhmien kannalta suotuisasti. Konsernin orgaaninen kasvu jatkui selvästi yleistä talouskasvua vahvempana. Shipping-toiminnan laajentuminen terästeollisuuden merikuljetuksissa kiihdytti liikevaihdon kasvua. Kaikki liiketoimintaryhmät tehostivat toimintaansa, ja konsernin kannattavuus parani selvästi. Myös tärkeimmät tunnusluvut, kuten pääoman tuotto prosentit, paranivat selvästi.

### Aspo Chemicals

Chemicals-liiketoimintaryhmän markkinatilanne Itämeren ympäristössä vahvistui pitkin vuotta. Hintojen nousu näkyi ensin muoviraaka-aineissa. Myöhemmin kysynnän kasvu nosti myös teollisuuskemikaalien hintoja. Loppuvuodesta useista raaka-aineista oli pulaa ja toimitukset pystyttiin hoitamaan vain pitkäaikaisten sopimusten turvin.

Chemicals-liiketoimintaryhmän liikevaihdosta ja liikevoitosta noin kolmasosa kertyi ulkomaisista yksiköistä. Ukrainan yhtiön toiminta käynnistyi suunnitellusti ja sen liikevaihdon kasvu kiihtyi loppuvuodesta. Kokonaisuudessaan liiketoimintaryhmä kehittyi hyvin ja toteutunut liikevoitto oli sen historian paras.

### Aspo Shipping

Liiketoiminnan laajennus terästeollisuuden raaka-ainekuljetuksissa johti liikevaihdon ja tuloksen vahvaan kasvuun. Shipping olikin viime vuonna ensimmäisen kerran Aspo-konsernin liikevaihdoltaan suurin liiketoimintaryhmä. Aasian talouskasvun imussa valtamerirahdit kallistuivat huomattavasti, mikä vaikutti myönteisesti Itämerenkin kuljetuskysyntään. Energiasektori täydensi varastojaan, joten hiilen kuljetuskysyntä jatkui vilkkaana läpi vuoden.

Suuret muutokset Shipping-liiketoimintaryhmän asiakasrakenteessa, aluskannassa ja tuotevalikoimassa vahvistivat kehitysmahdollisuuksia ja pienensivät riskejä. Dollarin osuus laskutusvaluuttana laski noin kolmasosaan kokonaislaskutuksesta, ja terästeollisuudesta tuli tasavahva asiakas energiasektorin rinnalle. Molempien osuus oli noin 40 prosenttia kokonaiskuljetuksista. Kuljetusmäärät nousivat uuteen ennätykseen ja ylittivät 16 miljoonaa tonnia. Volyymien kasvu ja tuottavuuden nousu paransivat liiketoimintaryhmän liikevoittoa ja suhteellista kannattavuutta.

### Aspo Systems

Huoltamoalan kauan odotetut investoinnit käynnistyivät tilikauden aikana koko Itämeren alueella. Euroopan Unionin uudet jäsenmaat saivat EU:hun liittymisestä piristysruiskeen. Skandinaviassa huoltamoketjun myynnin peruuntuminen lisäsi investointeja. Alalle tyypilliseen tapaan Systems-liiketoimintaryhmän toiminta oli vilkkainta toisella ja neljännellä vuosineljänneksellä. Ryhmä saavutti toiminnalle asetetut säästötaavoitteet. Kokonaiskustannukset pienenivät lähes kahdella miljoonalla eurolla edellisvuodesta. Liikevaihto kasvoi hieman edellisvuotisesta ja tulos nousi voitolliseksi.

## Liikevaihto

Aspo-konsernin liikevaihto kasvoi 39,3 miljoonalla eurolla (27,1 %) 184,5 miljoonaan euroon. Konsernin suora vienti yhdessä ulkomaisten tytäryhtiöiden liikevaihdon kanssa oli 47,9 miljoonaa euroa (40,1 milj. euroa).

Chemicals-liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi 13,5 %:lla 65,7 miljoonaan euroon (57,9 milj. euroa). Shipping-liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi 57,1 %:lla 80,9 miljoonaan euroon (51,5 milj. euroa). Systems-liiketoimintaryhmän liikevaihto kasvoi 5,9 %:lla 37,9 miljoonaan euroon (35,8 milj. euroa).

### Liikevaihto liiketoimintaryhmittäin

	2004 M€	2003 M€	Muutos M€	Muutos %
<b>Chemicals</b>				
Aspokem Oy	50,3	46,2	4,1	
Aspokem Eesti AS	6,6	4,7	1,9	
Aspokem Latvia SIA	6,5	4,8	1,7	
UAB Aspokemlit	3,4	3,3	0,1	
OOO Aspokem	6,2	4,5	1,7	
LLC Aspokem Ukraine	0,3		0,3	
Sisäinen liikevaihto	-7,6	-5,6	-2,0	
<b>Yhteensä</b>	<b>65,7</b>	57,9	7,8	13,5
<b>Shipping</b>				
ESL Shipping Oy	80,9	51,5	29,4	57,1
<b>Systems</b>				
Oy Autotank Ab	15,4	14,9	0,5	
Autotank AB	13,3	11,7	1,6	
Autotank Service AB	5,3	6,9	-1,6	
Autotank As	4,5	4,7	-0,2	
Autotank Oü	1,1	0,7	0,4	
SIA Autotank	0,4	0,3	0,1	
UAB Autotank	0,2	0,1	0,1	
Autotank Sp. zo.o	0,3	0,3		
Sisäinen liikevaihto	-2,6	-3,8	1,2	
<b>Yhteensä</b>	<b>37,9</b>	35,8	2,1	5,9
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>184,5</b>	145,2	39,3	27,1

## Tulos

Aspo-konsernin tilikauden liikevoitto oli 20,9 miljoonaa euroa (13,6 milj. euroa).

Chemicals-liiketoimintaryhmän liikevoitto kasvoi 0,4 miljoonalla eurolla 3,0 miljoonaan euroon (2,6 milj. euroa). Noin kolmannes liikevoitosta kertyi ulkomaisista tytäryhtiöistä. Shipping-liiketoimintaryhmän liikevoitto yli kaksinkertaistui viimevuotisesta ja nousi 21,4 miljoonaan euroon (10,1 milj. euroa). Systems-liiketoimintaryhmä paransi tulostaan 1,9 miljoonalla eurolla ja saavutti 0,5 miljoonan euron voitollisen tuloksen (-1,4 milj. euroa).

Konsernin poistot kasvoivat 1,1 miljoonalla eurolla ja olivat 8,8 miljoonaa euroa. Chemicals-liiketoimintaryhmän poistot olivat 0,5 miljoonaa euroa, Shipping-liiketoimintaryhmän poistot 7,4 miljoonaa euroa ja Systems-liiketoimintaryhmän poistot 0,6 miljoonaa euroa.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 0,9 % liikevaihdosta eli 1,7 miljoonaa euroa (1,0 milj. euroa).

Voitto ennen satunnaiseriä ja veroja oli 19,2 miljoonaa euroa (12,5 milj. euroa). Satunnaisiin kuluihin on kirjattu vuoden 1994 verotukseen liittyen 1,1 miljoonaa euroa.

Voitto ennen veroja oli 18,1 miljoonaa euroa (4,8 milj. euroa). Konsernin välittömät verot ja laskennallisen verovelan muutos olivat 4,2 miljoonaa euroa (3,7 milj. euroa).

## Investoinnit

Konsernin tilikauden investoinnit, yhteensä 0,6 miljoonaa euroa (24,6 milj. euroa), olivat pääosin korvausinvestointeja.

### Investoinnit liiketoimintaryhmittäin

	2004 M€	2003 M€
Chemicals	0,3	0,5
Shipping	0,1	23,8
Systems	0,2	0,2
Muu toiminta		0,1
<b>Investoinnit yhteensä</b>	<b>0,6</b>	<b>24,6</b>

### Liikevoitto liiketoimintaryhmittäin

	2004 M€	2003 M€	Muutos M€	Muutos %
Chemicals	3,0	2,6	0,4	15,4
Shipping	21,4	10,1	11,3	111,9
Systems	0,5	-1,4	1,9	135,7
Muu toiminta	-4,0	2,3	-6,3	-273,9
<b>Liikevoitto yhteensä</b>	<b>20,9</b>	<b>13,6</b>	<b>7,3</b>	<b>53,7</b>

## Rahoitus

Konsernin rahoitustilanne oli koko vuoden hyvä. Likvidejä varoja oli tilinpäätöshetkellä 12,2 miljoonaa euroa (17,6 milj. euroa). Konsernitaseen tilinpäätöshetken korolliset velat olivat yhteensä 25,6 miljoonaa euroa (30,1 milj. euroa). Korottomat velat olivat 23,1 miljoonaa euroa (29,3 milj. euroa). Keväällä liikkeelle laskettu 20 miljoonan euron pääomalaina on pääosin käytetty konsernin pitkäaikaisten lainojen lyhennyksiin.

Aspo-konsernin nettovelkaantumisaste oli 23,5 % (22,2 %). Omavaraisuusaste verovelka huomioon ottaen oli 49,3 % (44,8 %).

## Henkilöstö

Aspo-konsernin henkilöstön määrä oli tilikauden lopussa 566 (536) ja tilikauden aikana keskimäärin 569 (538). Toimihenkilöiden keskimäärä oli vuoden aikana 264 (268) ja työntekijöiden 305 (270).

Emoyhtiön henkilöstömäärä oli tilikauden päättyessä 8 (8) ja keskimäärin 8 (8). Määrä koostui kokonaan toimihenkilöistä.

### Henkilöstö keskimäärin liiketoimintaryhmittäin

	2004	2003
<b>Chemicals</b>		
Toimihenkilöt	75	73
Työntekijät	9	9
	<b>84</b>	<b>82</b>
<b>Shipping</b>		
Toimihenkilöt	27	21
Merihenkilöstö	235	194
	<b>262</b>	<b>215</b>
<b>Systems</b>		
Toimihenkilöt	154	166
Työntekijät	61	67
	<b>215</b>	<b>233</b>
<b>Konsernihallinto</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>569</b>	<b>538</b>

## Tutkimus- ja tuotekehitystoiminta

Aspo-konsernin tutkimus- ja tuotekehitystoiminta on organisoitu toimialojen luonteen mukaisesti. Chemicals- ja Shipping-toimialoilla T&K-toiminta kohdistuu pääosin toiminnan, menetelmien ja tuotantoteknologian kehittämiseen ilman erillistä organisaatiota, mistä johtuen kehityspanokset sisältyvät erittelemättöminä normaaleihin liikevoimintakuluihin.

Systems-toimialan muodostava Autotank-konserni panostaa voimakkaasti tutkimus- ja kehitystoimintaan painopistealueena uusien maksujärjestelmien (Payment Solutions) kehittäminen. Tuotekehitykseen on osallistunut Suomessa ja Ruotsissa yhteensä 30 henkilöä. Panostukset olivat tilikautena 2004 noin 1,8 miljoonaa euroa (1,3 milj. euroa) edustaen 4,7 % (3,7 %) Autotank-konsernin liikevaihdosta.

## Ympäristö

Konserniyhtiöt noudattavat ympäristöasioiden hoidossa Aspo-konsernin ympäristöpolitiikkaa. Aspo-konserni on myös sitoutunut noudattamaan Kansainvälisen Kauppamärin Elinkeinoelämän peruskirjaa kestävä kehityksen aikaansaamiseksi.

## IFRS-säännösten käyttöönotto

Aspo-konserni siirtyy 1.1.2005 IFRS-standardin mukaiseen raportointiin. Vuoden 2004 tilinpäätös ja osavuositarkastukset perustuvat vanhaan laskentakäytäntöön, mutta vertailutietojen laskentaa varten 1.1.2004 tase sekä vuoden 2004 tilinpäätös ja osavuositarkastukset laaditaan myös IFRS-standardin mukaan. Aspo-konserni julkaisee IFRS:n mukaisen avaavan taseen ja vertailutiedot vuodelta 2004 ennen vuoden 2005 ensimmäisen vuosineljänneksen tuloksen julkistusta.

Tämänhetkisen käsityksen mukaan IFRS-standardien käyttöönotolla ei ole siirtymähetkellä olennaista vaikutusta yhtiön omaan pääomaan.

## Tilikauden päättymisen jälkeiset tapahtumat

Systems-liiketoimintaryhmän painopistealue on päätetty siirtää yhä selvemmin huolto- ja ylläpitotoimintaan. Tammikuussa 2005 tehdyllä yrityskaupalla Autotank-konserni osti Skandinaviassa toimivan Malte-konsernin Ruotsin ja Norjan huoltotoiminnan.

Chemicals-liiketoimintaryhmä vahvistaa asemaansa ostamalla norjalaisen Pemcon muovi- ja kemikaaliliiketoiminnat Latviassa, Liettussa, Ukrainassa ja Valko-Venäjällä. Lisäksi enemmistö Ruotsissa toimivan Pemco Specialities AB:n osakekannasta siirtyy Aspokemille. Siirtyvän liiketoiminnan kokonaisliikevaihto oli vuonna 2004 noin 8 miljoonaa euroa.

## Hallitus ja tilintarkastajat

Aspo Oyj:n 1.4.2004 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi hallituksen yhden vuoden toimikaudeksi diplomi-insinööri, diplomiekonomi Kari Stadighin, insinööri Matti Artevan, kauppatieteiden lisensiaatti Kari Haaviston ja oikeustieteiden kandidaatti Roberto Lencionin. Hallituksen puheenjohtajana on toiminut Kari Stadigh ja varapuheenjohtajana Matti Arteva.

Yhtiön tilintarkastajana on toiminut PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö. Vastuullisena tilintarkastajana on toiminut KTM, KHT Jouko Malinen.

## Näkymät vuodelle 2005

Vaikka monet seikat viittaavat siihen, että globaali suhdannehuippu on jo ohitettu, Itämeren alueen maiden ja erityisesti Suomen asema näyttää vahvalta. Suomea suosii Euroopan alhainen korkotaso, joka pitää kulutuksen ja investoinnit kasvussa.

Koko Aspo-konsernin liikevaihdon odotetaan edelleen kasvavan 10-20 %, kuten keskimäärin viiden viime vuoden aikana. Vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan saavuttavan edellisvuotisen tason.

## Aspo Chemicals

Kemikaalimarkkinoiden ennakoitaan kasvavan muutamalla prosenttisyksiköllä Itämeren alueen maiden kansantalouden keskimääräisen kasvun mukaisesti. Chemicals-liiketoimintaryhmän liikevaihdon kasvun odotetaan ylittävän yleisen markkinakasvun. Kannattavuuskehitykseen ei ennakoita suuria muutoksia, joten liikevoitto yltäne viimevuotiselle tasolle.

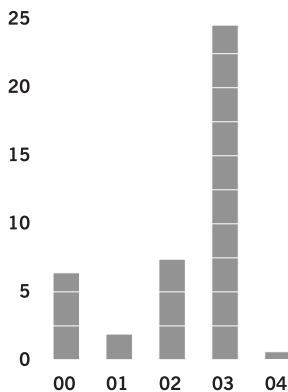
## Aspo Shipping

Shipping-liiketoimintaryhmän markkinatilanteen arvioidaan jatkuvan vahvana. Jos leuto talvi jatkuu, energiahiilen kysynnän ennakoitaan laskevan viimevuotisesta, mutta korvaavaa kuljetuskysyntää on arvioiden mukaan riittävästi. Kuljetuskapasiteetti säilynee nykyisellään, sillä rakenteilla oleva tonnisto saadaan liikenteeseen vasta vuoden 2006 alussa. Ilman dollarin merkittävää vahvistumista ryhmän liikevaihdon ennakoitaan säilyvän viimevuotisella tasolla. Kannattavuuden arvioidaan jatkuvan hyvänä ja vertailukelpoisen liikevoiton odotetaan pysyvän viimevuotisella tasolla.

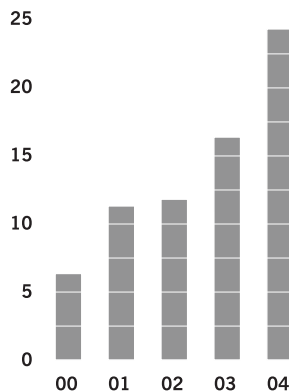
## Aspo Systems

Systems-liiketoimintaryhmän liikevaihdon odotetaan kasvavan selvästi. Pääosin kasvu johtuu vuoden 2005 alussa tehdystä yrityskaupasta, jolla ostettiin kunnossapitotoimintaa Ruotsista ja Norjasta. Myös orgaanisen kasvun arvioidaan jatkuvan. Ostitun liiketoiminnan integroinnin odotetaan johtavan kertaluonteisiin kuluihin, mutta tämänhetkisen arvion mukaan ne alittavat saavutettavat säästöt. Liiketoimintaryhmän koko vuoden tuloksen odotetaan päätyvän voitolliseksi.

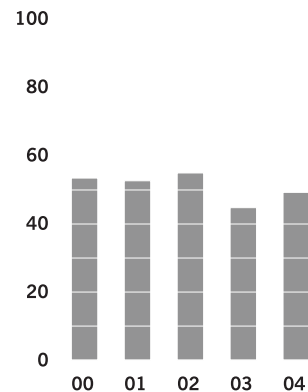
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€



Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)



Omavaraisuusaste, %



# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## Osakepääoma

Aspo Oyj:n vähimmäispääoma on 8 729 178 euroa ja enimmäispääoma 34 916 712 euroa, missä rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Yhtiön osakkeiden vähimmäismäärä on 4 364 589 kappaletta ja enimmäismäärä 17 458 356 kappaletta. Aspon rekisteröity osakepääoma 31.12.2004 oli 17 101 442 euroa ja se jakautui 8 550 721 osakkeeseen, joiden kirjanpidollinen vasta-arvo on 2 euroa.

## Osakkeet

Aspo Oyj:llä on yksi osakesarja. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa. Yhtiön osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla 1.10.1999 alkaen. Osakkeen kaupankäyntitunnus on ASU1V, toimialaluokitus monialayhtiöt ja pörssierä 50 osaketta.

## Osakkeenomistus

Aspon osakkeet kuuluvat Suomen Arvopaerikeskus Oy:n ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään.

Aspo Oyj:n omistuksessa ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia. Vuoden 2004 lopussa Aspolla oli yhteensä 3 252 osakkeenomistajaa. Näistä 99,6 prosenttia oli suoria osakkeenomistuksia ja 0,4 prosenttia hallintarekisterien kautta olevia omistuksia. Ulkomaisessa omistuksessa oli yhteensä 0,3 prosenttia yhtiön osakkeista. Kymmenen suurimman osakkeenomistajan hallussa oli 31.12.2004 yhteensä 47,8 prosenttia yhtiön osakkeista ja äänistä. Luettelo Aspon suurimmista osakkeenomistajista on nähtävillä kuukausittain päivitettyinä internet-soitteessa [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi).

Sampo Oyj ilmoitti 1. huhtikuuta 2004, että Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammon omistusosuus Aspo Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä oli alittanut 10 prosenttia. Marraskuun 26. päivänä 2004 Sampo Oyj ilmoitti, että Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammon omistusosuus oli alittanut 5 prosenttia.

## Johdon osakkeenomistus

Aspo Oyj:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsenet määräysvalta-yhteisöineen omistivat 31.12.2004 yhteensä 763 485 osaketta, mikä oli 8,9 prosenttia yhtiön osake- ja äänimäärästä.

## Osakkeen vaihto ja kurssikehitys

Vuoden 2004 aikana Aspo Oyj:n osakkeiden vaihto Helsingin Pörssissä oli yhteensä 3 244 927 osaketta ja 47,0 miljoonaa euroa, eli 37,9 prosenttia osakekannasta vaihtoi omistajaa. Tilikauden ylin kurssinoteeraus oli 16,35 euroa ja alin 10,71 euroa. Keskimurssi oli 14,48 euroa. Osakkeen päätöskurssi 31.12.2004 oli 15,30 euroa. Yhtiöllä on osaketta koskeva markkinatakaussopimus Kaupthing Bank Oyj:n kanssa.

Tilikauden päättyessä osakekannan markkina-arvo oli 130,8 miljoonaa euroa.

Tuoreimmat kaupankäyntitiedot löytyvät osoitteesta [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi).

## Osinko

Aspo Oyj harjoittaa aktiivista, kassavirtaan perustuvaa osinkopolitiikkaa. Yhtiön tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille keskimäärin vähintään puolet tilikauden tuloksesta.

Aspo Oyj:n hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 2004 maksetaan osinkoa 1,19 euroa osakkeelta, mikä vastaa 67 prosenttia yhtiön tuloksesta.

## Osakkeen verotusarvo Suomessa

Vuoden 2004 verotuksessa Aspo Oyj:n osakkeelle vahvistettu verotusarvo Suomessa on 10,50 euroa.

## Valtuutukset

### Valtuutus omien osakkeiden hankintaan ja luovuttamiseen

Vuoden 2004 yhtiökokous antoi hallitukselle valtuuden hankkia osakkeenomistajien omistussuhteesta poiketen voitonjakoon käytettävissä olevilla varoilla enintään 427 536 yhtiön omaa osaketta. Osakkeet hankitaan Helsingin Pörssin järjestämän julkisen kaupankäynnin välityksellä niiden julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan käypään arvoon. Osakkeiden hankinta alentaa yhtiön jakokelpoista vapaata omaa pääomaa.

Yhtiökokouksen antaman valtuutuksen mukaan Aspon hallitus voi myös päättää enintään 427 536 yhtiölle hankitun oman osakkeen luovuttamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen.

Osakkeet hankitaan ja luovutetaan ensisijaisesti mahdollisten yrityskauppojen tai muiden yhtiön liiketoimintaan liittyvien hankintojen rahoittamiseksi. Hallitus voi myös ehdottaa yhtiökokoukselle osakkeiden mitätöimistä. Valtuutukset ovat voimassa vuoden yhtiökokouksen päätöksestä.

Hallitus on tilikauden aikana käyttänyt samaansa osakkeiden hankintavaltuutusta. Kokouksessaan 11. toukokuuta 2004 hallitus päätti hankkia yhtiön omia osakkeita noin miljoonalla eurolla. Tilikauden päättyessä yhtiön hallussa oli 79 000 omaa osaketta, joiden keskihankintahinta oli 12,71 euroa. Osakemäärä edustaa 0,9 prosenttia Aspo Oyj:n osakepääomasta.

Lisätietoja Aspo Oyj:n yhtiökokouksen antamista valtuutuksista löytyy yhtiön kotisivuilta osoitteesta [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi).

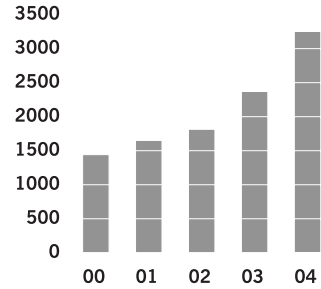
**Omien osakkeiden ostot tilikauden aikana**

Aika	Määrä	Nimellisarvo 2 € / osake	Suoritettu vastike, € / osake, keskiarvo	Suoritettu vastike, € / osake, vaihteluväli
1.–31.5.2004	23 600	47 200	12,74	12,45–13,00
1.–30.6.2004	55 400	110 800	12,68	12,47–12,90

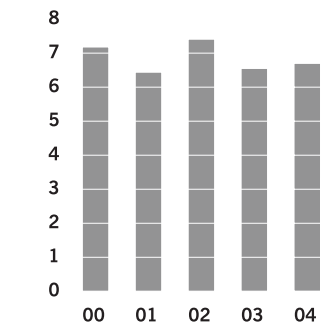
**Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2004**

	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %	Omat osakkeet vähennettynä, %
Nyberg H.B.	1 000 000	11,69	11,80
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	501 000	5,86	5,91
Vehmas A.E.	453 640	5,31	5,35
Vehmas Tapio	393 946	4,61	4,65
Stadigh Kari	392 086	4,59	4,63
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	369 176	4,32	4,36
Vehmas Liisa	333 030	3,89	3,93
Nyberg Gustav	242 995	2,84	2,87
Estlander Henrik	222 584	2,60	2,63
Berling Capital Oy	182 100	2,13	2,15
<b>10 suurinta omistajaa yhteensä</b>	<b>4 090 557</b>	<b>47,84</b>	<b>48,28</b>
<b>Hallintarekisterissä yhteensä</b>	<b>36 980</b>	<b>0,43</b>	
Muut osakkeet	4 423 184	51,73	
<b>Osakkeita yhteensä</b>	<b>8 550 721</b>	<b>100,0</b>	

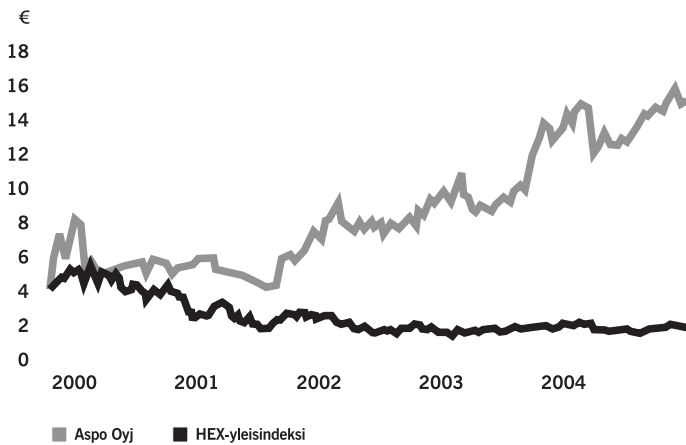
**Osakkaiden lukumäärä**



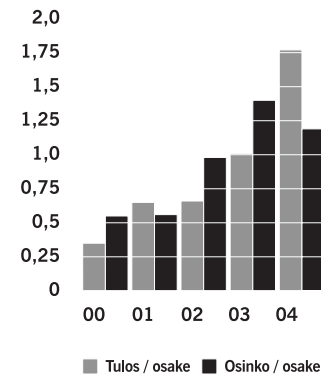
**Oma pääoma / osake, €**



**Osakkeen kurssikehitys 2000–2004**



**Tulos ja osinko / osake, €**





Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2004 osakkeiden määrän mukaan

Osakkeita, kpl	Omistajien lukumäärä	Osuus omistajista, %	Osake-määrä, kpl	Osuus osake-kannasta, %	Omat osakkeet vähennettynä %
1-100	742	22,8	55 408	0,7	0,7
101-500	1 417	43,6	427 655	5,0	5,0
501-1 000	534	15,4	431 055	5,0	5,1
1 001-10 000	495	15,2	1 405 690	16,4	16,6
10 001-100 000	52	2,6	1 894 968	22,2	21,4
100 001- Odotusluettelolla ja yhteistilillä yhteensä	12	0,4	4 334 457	50,7	51,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3 252</b>	<b>100,0</b>	<b>8 550 721</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

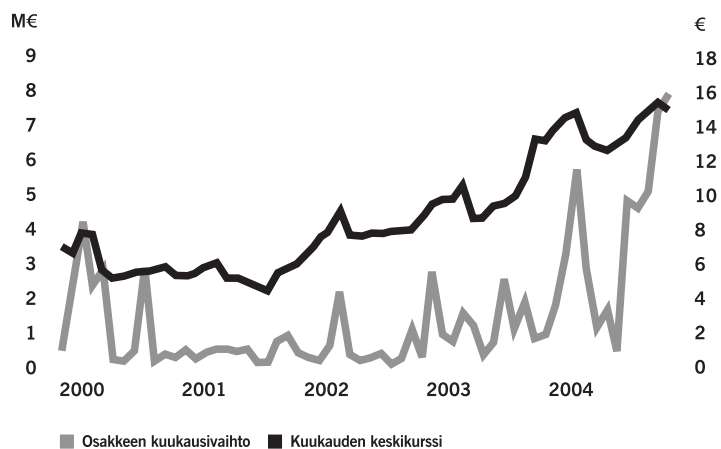
Osakkeenomistuksen jakauma 31.12.2004 omistajaryhmittäin

	Omistuksia, %	Osakkeita, %
1. Kotitaloudet	91,7	66,6
2. Yritykset	6,1	13,2
3. Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	0,4	9,3
4. Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	1,4	4,4
5. Julkisyhteisöt	0,1	6,2
6. Ulkomaat	0,3	0,3

Osakkeiden vaihto vuosittain

	Vaihto, M€	Vaihto, kpl	Keskikurssi, €	Alin, €	Ylin, €
2000	14,4	1 812 523	4,99	4,50	11,70
2001	5,3	966 604	5,45	4,10	6,40
2002	5,8	708 000	8,23	6,15	9,26
2003	15,4	1 531 107	10,05	8,60	14,00
<b>2004</b>	<b>47,0</b>	<b>3 244 927</b>	<b>14,48</b>	<b>10,71</b>	<b>16,35</b>

Osakkeen kuukausivaihto ja keskipurssi 2000-2004



# Tuloslaskelma

1 000 €	Liite	Konserni 2004	Konserni 2003	Aspo Oyj 2004	Aspo Oyj 2003
<b>Liikevaihto</b>	1.1	<b>184 517</b>	145 238		
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos +/-		<b>2 444</b>	1 094		
Liiketoiminnan muut tuotot	1.2	<b>1 826</b>	6 690	<b>745</b>	6 399
Materiaalit ja palvelut	1.3	<b>-89 374</b>	-76 069		
Henkilöstökulut	1.4	<b>-26 041</b>	-23 608	<b>-1 871</b>	-979
Poistot ja arvonalentumiset	1.5	<b>-8 820</b>	-7 697	<b>-78</b>	-703
Liiketoiminnan muut kulut	1.6	<b>-43 642</b>	-32 082	<b>-2 519</b>	-2 410
<b>Liikevoitto/-tappio</b>		<b>20 910</b>	13 567	<b>-3 723</b>	2 306
Rahoitustuotot ja -kulut	1.7	<b>-1 684</b>	-1 033	<b>-1 189</b>	-42
<b>Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä</b>		<b>19 226</b>	12 534	<b>-4 912</b>	2 265
Satunnaiset erät	1.8	<b>-1 134</b>	-7 700	<b>20 660</b>	6 360
<b>Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		<b>18 092</b>	4 834	<b>15 748</b>	8 625
Tilinpäätössiirrot	1.9			<b>-29</b>	2 864
Välittömät verot	1.10	<b>-4 146</b>	-3 723	<b>-4 879</b>	-5 447
Vähemmistön osuus		<b>-90</b>	-12		
<b>Tilikauden voitto</b>		<b>13 856</b>	1 099	<b>10 840</b>	6 042

1 000 €	Liite	Konserni 2004	Konserni 2003	Aspo Oyj 2004	Aspo Oyj 2003
<b>Vastaavaa</b>					
<b>Pysyvät vastaavat</b>					
Aineettomat hyödykkeet	2.1		488	22	41
Konserniliikearvo	2.1	389	3 242		
Aineelliset hyödykkeet	2.1	2 677	71 765	128	844
Sijoitukset	2.2	59 557	1 166	14 971	15 920
		1 215			
		<b>63 838</b>	76 661	<b>15 121</b>	16 805
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>					
Vaihto-omaisuus	2.3	13 942	12 002		
Laskennallinen verosaaminen	2.4	686	255		
Pitkäaikaiset saamiset	2.4	152	314	84	84
Lyhytaikaiset saamiset	2.4	24 838	19 226	58 865	34 765
Rahoitusarvopaperit	2.5	7 500	13 500	7 500	13 500
Rahat ja pankkisaamiset		4 701	4 108	834	1 466
		<b>51 819</b>	49 405	<b>67 284</b>	49 816
		<b>115 657</b>	126 066	<b>82 405</b>	66 620
<b>Vastattavaa</b>					
<b>Oma pääoma</b>					
Osakepääoma	2.6	17 101	17 101	17 101	17 101
Ylikurssirahasto		439	439	439	439
Muut rahastot			25		
Edellisten tilikausien voitto		25 393	37 337	213	7 146
Tilikauden voitto		13 856	1 099	10 840	6 042
Pääomalaina		19 200		20 000	
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>75 990</b>	56 002	<b>48 595</b>	30 728
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	2.7			<b>29</b>	
<b>Vähemmistöosuus</b>		<b>98</b>	220		
<b>Pakolliset varaukset</b>	2.8	<b>567</b>	428	<b>238</b>	249
<b>Vieras pääoma</b>					
Laskennallinen verovelka		9 558	9 989		
Pitkäaikainen vieras pääoma	2.9	4 749	24 991		
Lyhytaikainen vieras pääoma	2.10	24 695	34 436	33 544	35 643
		<b>39 002</b>	69 416	<b>33 544</b>	35 643
		<b>115 657</b>	126 066	<b>82 405</b>	66 620

# Rahoituslaskelma

1 000 €	Konserni 2004	Konserni 2003	Aspo Oyj 2004	Aspo Oyj 2003
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>				
Liikevoitto/-tappio	20 910	13 567	-3 723	2 306
Oikaisut liikevoittoon/-tappioon	9 249	2 873	1 209	-4 091
Käyttöpääoman muutos	-5 179	-1 784	-72	-33
Maksetut korot	-1 467	-1 529	-850	-475
Saadut korot	555	446	469	347
Saadut osingot	97	50	97	50
Muut rahoituserät				5
Maksetut verot	-8 285	-3 691	-8 137	-3 498
Maksetut jälkiverot vuodelta 1994	-8 834		-8 834	
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>7 046</b>	<b>9 932</b>	<b>-19 839</b>	<b>-5 388</b>
<b>Investointien rahavirta</b>				
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-595	-23 842	-24	-83
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	4 296	11 380		11 261
Luovutustulot muista sijoituksista	700	1 139	700	1 139
Ostetut tytäryhtiöt	-15			
Myydyt tytäryhtiöt	427	3 903	427	3 903
Ostetut osakkuusyhtiöt	-50	-739		
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>4 764</b>	<b>-8 159</b>	<b>1 103</b>	<b>16 220</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>				
Omien osakkeiden hankkiminen	-1 003		-1 003	
Pitkäaikaisten saamisten muutos	385	-23		20
Lyhytaikaisten saamisten muutos			-2 063	65
Lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksut	-2 565	-1 788		
Lyhytaikaisten lainojen nostot			7 141	2 008
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-21 167	-7 556		
Pitkäaikaisten lainojen nostot	19 200	19 000	20 000	
Voitonjako vähemmistölle	-62	-33		
Maksetut osingot	-12 005	-8 380	-11 971	-8 380
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-17 217</b>	<b>1 220</b>	<b>12 104</b>	<b>-6 287</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-5 408</b>	<b>2 993</b>	<b>-6 632</b>	<b>4 546</b>
Rahavarat 1.1.	17 608	14 615	14 966	10 420
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>12 201</b>	<b>17 608</b>	<b>8 334</b>	<b>14 966</b>

# Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konserniyhtiöiden tilinpäätökset ja konsernin tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja muun Suomessa voimassa olevan säännösten mukaisesti.

## Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Käyttöomaisuus on merkitty taseeseen hankintamenoa vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina käyttöomaisuuden taloudellisen pitoajan perusteella alkuperäisestä hankintamenoista.

Suunnitelman mukaiset poistoajat ovat:

Aineettomat oikeudet	3–5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	5–10 vuotta
Rakennukset ja rakennelmat	15–30 vuotta
Alukset	16–20 vuotta
Puskurit	8–10 vuotta
Koneet ja kalusto	3–8 vuotta
Putkistot	5–20 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet	5–40 vuotta
Konserniliikearvo	10 vuotta
Liikearvo	5 vuotta

Vaihto-omaisuus esitetään fifo-periaatteen mukaan välittömän hankintamenoa tai sitä alemman jälleenhankintahinnan tai todennäköisen myyntihinnan määräisenä.

Rahoitusomaisuusarvopaperit on arvostettu hankintamenoa.

Liikevaihtoa laskettaessa oikaisuerissä on käsitelty myönnetty alennukset ja arvonnalisävero.

Tutkimus- ja kehitysmenot on kirjattu vuosikulukuksi.

Konsernin henkilöstön eläketurva on järjestetty eläkevakuutuksin. Konsernilla ei ole eläkevastuita. Eläketurvan hoito on siirretty vakuutusyhtiölle eläkesäätiön purkautumisen vuoksi. Ulkomaiset tytäryhtiöt hoitavat eläkejärjestelynsä paikallisten käytäntöjen mukaisesti.

Ulkomaanrahanmääräiset velat ja saamiset on kirjattu tapahtumapäivän kurssiin. Tilinpäätöksessä valuuttamääräiset velat ja saamiset on muunnettu euroiksi tilinpäätöspäivän keskipäivän kurssiin. Ulkomaanrahanmääräiset ennakkomaksut on kirjattu maksupäivän kurssiin. Kaikki kurssierot on kirjattu tulosvaikutteisesti.

## Konsernitiilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Konsernitiilinpäätös sisältää emoyhtiön ja kaikki toimivat tytäryhtiöt, joiden äänimäärästä emoyhtiö omistaa suoraan tai välillisesti yli puolet. Ostettu yhtiö sisältyy konsernitiilinpäätöksen ostohetkestä lähtien. Ulkomaisten tytäryhtiöiden tilinpäätökset on muutettu vastaamaan konsernin laskentaperiaatteita ja Suomen kirjanpitolainsäädäntöä.

Konsernitiilinpäätös on laadittu hankintamenomenetelmällä. Tytäryhtiöiden hankintameno on eliminoitu hankintahetken omaa pääomaa vastaan. Oman pääoman ylittävä osa on ensisijaisesti kohdistettu tytäryrityksen kuluvaan käyttöomaisuuteen ja poistetaan kyseisen hyödykkeen poistosuunnitelman mukaan.

Konserniyhtiöiden väliset sisäiset liiketapahtumat, keskinäiset saamiset ja velat, sisäinen osingonjako ja siihen liittyvät erät sekä vaihto-omaisuuteen sisältyvä sisäinen myyntikate on eliminoitu. Sisäisiin käyttöomaisuuden kauppoihin liittyvät myyntivoitot on eliminoitu.

Vähemmistöosuudet, jotka on erotettu konsernin omasta pääomasta, verovelalla vähennetystä poistoerosta sekä tuloksesta, on esitetty omana eränään.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmat on muutettu euroiksi tilikauden keskipäivän kurssiin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssiin. Muuntamisessa syntyneet muuntoerot samoin kuin omien pääomien muuntoerot on esitetty erässä ”edellisten tilikausien voitto”. Leasing-vuokrat on käsitelty vuosikuluina.

Kertyneet poistoerot on jaettu omaan pääomaan ja verovelkaan. Poistoeron muutos on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen. Jakso-tuseroista aiheutuvat olennaiset verovelat ja saatavat on kirjattu.

Verovelkojen erottamisessa on käytetty a.o. maan vallitsevaa yhtiöverokantaa.

# Tilinpäätöksen liitetiedot

1 000 €	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
<b>1. TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT</b>				
<b>1.1 Liikevaihto</b>				
<b>Liikevaihto toimialoittain ja markkina-alueittain</b>				
Toimialoittainen jakauma				
Chemicals	65 686	57 938		
Shipping	80 912	51 488		
Systems	37 919	35 811		
<b>Yhteensä</b>	<b>184 517</b>	<b>145 238</b>		
Maantieteellinen jakauma				
Suomi	143 942	100 799		
Muu Eurooppa	40 574	44 427		
Pohjois-Amerikka		12		
<b>Yhteensä</b>	<b>184 517</b>	<b>145 238</b>		
<b>1.2 Liiketoiminnan muut tuotot</b>				
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	1 683	4 824	20	4 765
Liiketoiminnan myyntivoitot		331		
Liiketoiminnan muut tuotot, konserni			647	476
Vuokrat ja käyttökorvaukset	89	1 105	63	1 105
Liiketoiminnan muut tuotot	54	429	14	52
<b>Yhteensä</b>	<b>1 826</b>	<b>6 690</b>	<b>745</b>	<b>6 399</b>
<b>1.3 Materiaalit ja palvelut</b>				
Ostot tilikauden aikana	81 591	67 802		
Varaston muutos	506	67		
	<b>82 097</b>	<b>67 870</b>		
Ulkopuolisilta ostetut palvelut	7 277	8 199		
<b>Yhteensä</b>	<b>89 374</b>	<b>76 069</b>		
<b>1.4 Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot</b>				
<b>Henkilöstökulut</b>				
Palkat ja palkkiot	20 180	18 073	1 256	671
Eläkekulut	2 308	2 499	405	174
Muut henkilöstökulut	3 553	3 036	210	134
<b>Yhteensä</b>	<b>26 041</b>	<b>23 608</b>	<b>1 871</b>	<b>979</b>
<b>Johdon palkat ja palkkiot</b>				
Toimitusjohtajat, palkat	626	623	239	208
Toimitusjohtajat, bonukset	96	88	73	52
Hallitusten jäsenet	144	101	69	51
<b>Toimitusjohtajat ja hallitusten jäsenet yhteensä</b>	<b>866</b>	<b>812</b>	<b>381</b>	<b>311</b>
<b>Konsernin ja emoyhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin</b>				
Toimihenkilöitä	264	268	8	8
Työntekijöitä	305	270		
<b>Yhteensä</b>	<b>569</b>	<b>538</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan eläkesitoumukset</b>				
Emoyhtiön toimitusjohtaja voi halutessaan siirtyä eläkkeelle 60-vuotiaana.				

1 000 €	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
<b>1.5 Poistot ja arvonalennukset</b>				
Poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	8 402	7 101	78	703
Poistot konserniliiketoiminnasta	418	596		
<b>Yhteensä</b>	<b>8 820</b>	<b>7 697</b>	<b>78</b>	<b>703</b>
<b>1.6 Liiketoiminnan muut kulut</b>				
Vuokrat	2 647	2 324	589	376
Muut kulut	40 995	29 758	1 930	2 035
<b>Yhteensä</b>	<b>43 642</b>	<b>32 082</b>	<b>2 519</b>	<b>2 410</b>
<b>1.7 Rahoitustuotot ja -kulut</b>				
<b>Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista</b>				
<b>Osinkotuotot</b>				
Muilta kuin konserniyrityksiltä	97	50	97	50
<b>Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista</b>	<b>97</b>	<b>50</b>	<b>97</b>	<b>50</b>
<b>Muut korko- ja rahoitustuotot</b>				
Saman konsernin yrityksiltä			199	199
Muilta	595	446	301	186
<b>Korko- ja muut rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>595</b>	<b>446</b>	<b>501</b>	<b>385</b>
<b>Korkokulut ja muut rahoituskulut</b>				
Saman konsernin yrityksille			466	458
Osakkeiden arvonalentumiset	349		349	
Muille	2 027	1 529	971	19
<b>Korko- ja muut rahoituskulut yhteensä</b>	<b>2 376</b>	<b>1 529</b>	<b>1 786</b>	<b>476</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-1 684</b>	<b>-1 033</b>	<b>-1 189</b>	<b>-42</b>
<b>1.8 Satunnaiset erät</b>				
<b>Tuotot</b>				
Konserniavustus, Aspokem Oy			1 750	1 810
Konserniavustus, ESL Shipping Oy			20 020	12 000
Konserniavustus, Oy Troili Ab			11	
Konserniavustus, Suhi-Suomalainen Hiili Oy			13	250
<b>Yhteensä</b>			<b>21 794</b>	<b>14 060</b>
<b>Kulut</b>				
Jälkiverot korkoineen	1 134	7 700	1 134	7 700
<b>Satunnaiset erät yhteensä</b>	<b>-1 134</b>	<b>-7 700</b>	<b>20 660</b>	<b>6 360</b>
<b>1.9 Tilinpäätössiirrot</b>				
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus			-29	2 864
<b>1.10 Välittömät verot</b>				
Edellisen tilikauden verot	-150	86		
Laskennallisen verovelan muutos	-834	-1 357		
Tuloverot satunnaisista eristä		-145	6 320	3 932
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	5 130	5 140	-1 441	1 515
<b>Yhteensä</b>	<b>4 146</b>	<b>3 723</b>	<b>4 879</b>	<b>5 447</b>

## 2. TASEEN LIITETIEDOT

### 2.1 Pysyvät vastaavat

#### 2.1.1 Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

Konserni 1 000 €	Aineettomat oikeudet	Liikearvo	Muut pitkä- vaik. menot	Aineettomat yhteensä	Konsernin liikearvo	Maa-alueet	Rakennukset
Hankintameno 1.1.2004	1 341	804	356	2 502	5 419	1 046	4 988
Lisäykset	125	24	16	165			
Vähennykset	-19		-1	-19	-73	-913	-448
Siirrot erien välillä	-66	723	1	659	-4	-71	-1 135
<b>Hankintameno 31.12.2004</b>	<b>1 381</b>	<b>1 552</b>	<b>373</b>	<b>3 306</b>	<b>5 342</b>	<b>62</b>	<b>3 404</b>
Kertyneet poistot 1.1.2004	-936	-656	-273	-1 865	-2 325		-3 216
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-72	-638		-709	78		1 050
Tilikauden poisto	-113	-194	-36	-343	-418		-180
<b>Kertyneet poistot 31.12.2004</b>	<b>-1 120</b>	<b>-1 488</b>	<b>-308</b>	<b>-2 917</b>	<b>-2 665</b>		<b>-2 347</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>260</b>	<b>63</b>	<b>65</b>	<b>389</b>	<b>2 677</b>	<b>62</b>	<b>1 058</b>

		Koneet ja kalusto	Alukset	Muut aineell. hyödykkeet	Keskeneräiset ja ennakkoma- maksut	Aineelliset yhteensä
Hankintameno 1.1.2004		5 999	146 374	911		159 318
Lisäykset		345		22	62	430
Vähennykset		-257	-3 810	-425		-5 854
Siirrot erien välillä				2		-1 205
<b>Hankintameno 31.12.2004</b>		<b>6 087</b>	<b>142 564</b>	<b>510</b>	<b>62</b>	<b>152 690</b>
Kertyneet poistot 1.1.2004		-4 232	-79 552	-553		-87 554
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		58	1 114	259		2 481
Tilikauden poisto		-627	-7 216	-37		-8 060
<b>Kertyneet poistot 31.12.2004</b>		<b>-4 801</b>	<b>-85 653</b>	<b>-331</b>		<b>-93 132</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>		<b>1 287</b>	<b>56 910</b>	<b>179</b>	<b>62</b>	<b>59 557</b>

Aspo Oyj 1 000 €	Aineettomat oikeudet	Maa-alueet	Rakennukset	Koneet ja kalusto	Muut aineell. hyödykkeet	Aineelliset yhteensä
Hankintameno 1.1.2004	217	30	1 105	360	129	1 624
Lisäykset	10			13		13
Vähennykset	-9	-29	-638		-4	-671
<b>Hankintameno 31.12.2004</b>	<b>218</b>	<b>1</b>	<b>467</b>	<b>373</b>	<b>125</b>	<b>967</b>
Kertyneet poistot 1.1.2004	-176		-436	-293	-52	-780
Tilikauden poisto	-19		-29	-30		-59
<b>Kertyneet poistot 31.12.2004</b>	<b>-195</b>		<b>-464</b>	<b>-323</b>	<b>-52</b>	<b>-839</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>51</b>	<b>73</b>	<b>128</b>



## 2.2 Sijoitukset

Konserni	Muut osakkeet	Osakkuus-yhtiön osakkeet	Yhteensä	Aspo Oyj	Tytäryritysten osakkeet	Muut osakkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2004	427	739	1 166	Hankintameno 1.1.2004	15 496	424	15 920
Lisäykset		50	50	Osakkeiden arvonalennus	-349		-349
Vähennykset	-1		-1	Vähennykset	-600		-600
<b>Hankintameno 31.12.2004</b>	<b>426</b>	<b>789</b>	<b>1 215</b>	<b>Hankintameno 31.12.2004</b>	<b>14 548</b>	<b>424</b>	<b>14 971</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>426</b>	<b>789</b>	<b>1 215</b>	<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2004</b>	<b>14 548</b>	<b>424</b>	<b>14 971</b>

Konserniyritykset	Konsernin omistusosuus, %	Emoyhtiön omistusosuus, %	Emoyhtiön omistamat osakkeet / osuudet		
			kpl	nimellisarvo 1 000 €	kirjanpitoarvo 1 000 €
Suhi-Suomalainen Hiili Oy, Helsinki	100,00	100,00	1 260	252	922
Oy Autotank Ab, Tampere	100,00	100,00	10 000	589	1 741
Aspokem Oy, Helsinki	100,00	100,00	6 000	1 009	5 047
ESL Shipping Oy, Helsinki	100,00	100,00	1 800 000	673	6 829
Oy Troili Ab, Helsinki	100,00	100,00			8
Oy Bomanship Ab, Helsinki	100,00				
O.Y. Näppärä, Helsinki	100,00				
Aspokem Eesti AS, Viro	100,00				
Aspokem Latvia SIA, Latvia	100,00				
Aspokemlit UAB, Liettua	100,00				
LLC Aspokem Ukraine, Ukraina	100,00				
OOO Aspokem, Venäjä	100,00				
Autotank OÜ, Viro	100,00				
Autotank SIA, Latvia	100,00				
UAB Autotank, Liettua	100,00				
Autotank Holding AB, Ruotsi	100,00				
Autotank AB, Ruotsi	90,10				
Autotank Service AB, Ruotsi	100,00				
Autotank AS, Norja	100,00				
Autotank Sp.zo.o., Puola	54,95				
Aspo Systems Oy, Helsinki	100,00				
<b>Yhteensä</b>					<b>14 548</b>

1 000 €	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
<b>2.3 Vaihto-omaisuus</b>				
Aineet ja tarvikkeet	2 909	3 101		
Keskeneräiset tuotteet	1	14		
Valmiit tuotteet/tavarat	10 877	8 871		
Ennakkomaksut	155	15		
<b>Yhteensä</b>	<b>13 942</b>	<b>12 002</b>		
<b>2.4 Saamiset</b>				
<b>Pitkäaikaiset saamiset</b>				
Lainasaamiset	152	183	84	84
Siirtosaamiset		132		
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>152</b>	<b>314</b>	<b>84</b>	<b>84</b>
<b>Laskennallinen verosaaminen</b>				
Edellisten tilikausien tappioista	538	255		
Pakollisista varauksista	147			
<b>Yhteensä</b>	<b>686</b>	<b>255</b>		
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>				
Myyntisaamiset	19 651	15 450		103
<b>Saamiset konserniyhtiöiltä</b>				
Konserniavustussaamiset			49 952	28 158
Lainasaamiset			8 254	6 487
			<b>58 206</b>	<b>34 644</b>
Maksetut ennakot		253		
Muut saamiset	621	274		
Siirtosaamiset*)	4 566	3 249	659	18
	<b>5 187</b>	<b>3 776</b>	<b>659</b>	<b>18</b>
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>24 838</b>	<b>19 226</b>	<b>58 865</b>	<b>34 765</b>
*) Olennaisimmat erät				
Palautus liikenne- ja viestintäministeriöltä	2 337	1 630		
Versaaminen	1 192	770	630	
Korkosuojaussopimus	287			
Ennakkomaksut	244			
<b>2.5 Rahoitusarvopaperit</b>				
Jälleenhankinta	7 500	13 500	7 500	13 500
Kirjanpitoarvo	7 500	13 500	7 500	13 500

1 000 €	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
<b>2.6 Oma pääoma</b>				
Osakepääoma 1.1.	17 101	17 101	17 101	17 101
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>17 101</b>	17 101	<b>17 101</b>	17 101
Ylikurssirahasto 1.1.	439	439	439	439
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>439</b>	439	<b>439</b>	439
Muut rahastot 1.1.	25	25		
Rahaston vähennys	-25			
<b>Muut rahastot 31.12.</b>		25		
Voitto edellisiltä tilikausilta 1.1.	38 436	45 794	13 187	15 525
Osingonjako	-11 971	-8 380	-11 971	-8 380
Omat osakkeet	-1 003		-1 003	
Muuntoero	-69	-77		
<b>Voitto edellisiltä tilikausilta 31.12.</b>	<b>25 393</b>	37 337	<b>213</b>	7 146
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>13 856</b>	1 099	<b>10 840</b>	6 042
Pääomalaina, konserni			800	
Pääomalaina	19 200		19 200	
<b>Pääomalaina yhteensä</b>	<b>19 200</b>		<b>20 000</b>	
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>75 990</b>	56 002	<b>48 595</b>	30 728
Emoyhtiöllä on pääomalainaa 20 000 000 euroa. Lainan pääoma voidaan maksaa takaisin vain, jos yhtiön ja sen konsernin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen mukaiselle sidotulle omalle pääomalle ja muille jakokelvottomille erille jää täysi kate. Laina maksetaan takaisin yhtenä eränä 4.6.2009 edellyttäen, että osakeyhtiölain 5 luvun mukaiset ja lainaehdoissa mainitut takaisinmaksuedellytykset täyttyvät. Lainaehtojen 7. kohdassa määritellyin edellytyksin Aspolla on 2.1.2005 lukien oikeus maksaa lainan pääoma kokonaisuudessaan ennenaikaisesti takaisin kurssiin sata (100) prosenttia lisättynä maksupäivään saakka kertyneillä koroilla. Lainan pääomalle maksetaan kiinteää vuotuista korkoa, joka on 5 %.				
Kertyneestä poistoerosta ja vapaaehtoisista varauksista omaan pääomaan merkitty osuus	23 597	21 688		
Vapaasta omasta pääomasta jakokelpoisia varoja	15 653	16 748	11 054	13 187
<b>2.7 Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>				
Kertynyt poistoero ja vapaaehtoiset varaukset 31.12.	36 762	35 626	29	
Laskennallinen verovelka	-9 558	-10 332		
Hankintahetken varausten oma pääoma	-3 607	-3 607		
<b>Vapaaehtoiset varaukset omassa pääomassa 31.12.</b>	<b>23 597</b>	21 688		
<b>2.8 Pakolliset varaukset</b>				
Takuuvaraus	329			
Varautuminen yrityskaupoista aiheutuviin kuluihin	238	428	238	249
<b>Pakolliset varaukset yhteensä</b>	<b>567</b>	428	<b>238</b>	249

1 000 €	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
<b>2.9 Pitkäaikainen vieras pääoma</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	4 749	24 948		
Eläkelainat		43		
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>4 749</b>	<b>24 991</b>		
Laskennallinen verovelka				
Tilinpäätössiirroista	9 558	9 989		
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua				
Lainat rahoituslaitoksilta		7 462		
<b>2.10 Lyhytaikainen vieras pääoma</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	1 583	5 102		
Eläkelainat	43	14		
Maksamaton osinko 1999–2003	7	6	7	6
	<b>1 633</b>	<b>5 123</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
Ostovelat	11 255	10 135	82	216
Saadut ennakot	284	519		
Muut velat *)	3 144	5 390	26	2 732
Siirtovelat **)	8 380	13 269	1 571	7 996
	<b>23 062</b>	<b>29 313</b>	<b>1 679</b>	<b>10 944</b>
<b>Velat konserniyhtiöille</b>				
Lainat			31 831	24 689
Siirtovelat			28	4
			<b>31 858</b>	<b>24 693</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>24 695</b>	<b>34 436</b>	<b>33 544</b>	<b>35 643</b>
*) Olennaisimmat erät				
Verovelka		2 710		2 710
Arvonlisäverovelka	1 309	1 177		
Työnantajatilitykset	1 228	1 105	26	21
***) Olennaisimmat erät				
Korkojaksotus	1 388	266	568	
Ms Eiran bareboat-vuokra	623	612		
Vuosilomapalkat ja muut palkkajaksotukset	4 826	3 420	823	233
Jälkiverot vuodelta 1994		7 700		7 700

1 000 €	Konserni 2004	Konserni 2003	Emoyhtiö 2004	Emoyhtiö 2003
<b>3. MUUT LIITETIEDOT</b>				
<b>3.1 Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut</b>				
<b>Velat, joiden vakuudeksi annettu kiinnityksiä aluksiin ja kiinteistöön</b>				
Lainat rahoituslaitoksilta	6 332	9 290		
Annetut kiinnitykset	6 728	13 623		
<b>Kuluksi ja velaksi kirjaamatta olevat eläkevastuut</b>				
Konsernilla ei ole eläkevastuita.				
<b>Leasingvastuut</b>				
Leasingsopimuksista maksamatta olevat määrät				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	680	487	60	38
Myöhemmin maksettavat	948	899	172	164
<b>Yhteensä</b>	<b>1 629</b>	<b>1 386</b>	<b>231</b>	<b>202</b>
<b>Jäännösarvovastuut</b>	<b>2 496</b>	<b>2 450</b>		
<b>Leasingvastuut yhteensä</b>	<b>4 125</b>	<b>3 836</b>		
<b>Bareboat-sopimuksesta maksettavat määrät</b>				
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	1 614	1 587		
Myöhemmin maksettavat	12 191	13 805		
<b>Yhteensä</b>	<b>13 805</b>	<b>15 392</b>		
Sopimukseen sisältyy osto-optio erillisen sopimuksen mukaan.				
<b>Konserniyhtiöiden puolesta annetut takaukset</b>				
Eläkelainojen vastuut			547	561
Leasingvastuut			2 645	2 516
Bareboat-sopimus			13 805	15 392
<b>Yhteensä</b>			<b>16 450</b>	<b>17 908</b>
<b>Johdannaissopimukset</b>	<b>653</b>	<b>3 283</b>	<b>653</b>	<b>3 283</b>

# Tunnusluvut 2000–2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Liikevaihto, M€	184,5	145,2	138,9	123,1	107,5
Liikevoitto, M€	20,9	13,6	9,0	8,7	5,6
% liikevaihdosta	11,3	9,3	6,5	7,1	5,2
Tulos ennen satunnaiseriä ja veroja, M€	19,2	12,5	8,0	8,0	4,4
% liikevaihdosta	10,4	8,6	5,8	6,5	4,1
Tulos ennen veroja, M€	18,1	4,8	15,6	0,8	4,3
% liikevaihdosta	9,8	3,3	11,3	0,7	4,0
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)	24,9	16,5	11,9	11,4	6,4
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	26,7	14,5	9,5	9,4	4,7
Omavaraisuusaste, %	49,3	44,8	55,0	52,7	53,5
Omavaraisuusaste ilman verovelkaa, %	57,6	52,7	64,9	62,9	63,1
Gearing, %	23,5	22,2	9,2	28,6	33,0
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, M€	0,6	24,6	7,4	1,9	6,4
% liikevaihdosta	0,3	17,0	5,3	1,5	6,0
Henkilöstömäärä 31.12.	566	536	538	435	384
Henkilöstö keskimäärin	569	538	525	412	375
<b>Osakekohtaiset tunnusluvut</b>					
Tulos / osake (EPS), €	1,77	1,01	0,66	0,65	0,35
Laimennettu tulos / osake, €	1,69				
Oma pääoma / osake, €	6,70	6,55	7,41	6,44	7,18
Nimellisosinko / osake, € (hallituksen ehdotus)	1,19	1,40	0,98	0,56	0,55
Osakeantikorjattu osinko / osake, €	1,19	1,40	0,98	0,56	0,55
Osinko / tulos, %	67,3	138,3	147,9	86,3	155,8
Efektiiivinen osinkotuotto, %	7,8	10,8	11,2	8,9	11,0
Hinta / voitto -suhde (P/E)	8,6	12,9	13,5	9,7	14,2
Laimennettu hinta / voitto -suhde (P/E)	9,1				
Osakkeen osakeantioikaistu kurssikehitys					
keskikurssi, €	14,48	10,05	8,23	5,45	7,93
alin kurssi, €	10,71	8,60	6,15	4,10	4,50
ylin kurssi, €	16,35	14,00	9,26	6,40	11,20
Tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi, €	15,30	13,02	8,94	6,30	5,00
Osakekannan markkina-arvo 31.12., M€	130,8	111,2	76,4	53,9	42,9
Osakekannan markkina-arvo 31.12., M€ omat osakkeet väh.	129,6	111,3	76,4	53,9	42,9
Osakkeen vaihdon kehitys, 1 000 kpl	3 245	1 531	708	966	1 813
Osakkeen vaihdon kehitys, %	37,9	17,9	8,3	11,0	20,7
Osakkeiden kokonaisvaihto, 1 000 €	46 997	15 391	5 828	5 264	14 375
Konsernin osakemäärät 31.12., 1 000 kpl					
osakemäärät	8 551	8 551	8 551	8 770	8 770
osakeantioikaistut osakemäärät	8 551	8 551	8 551	8 770	8 770
ulkopuolella	8 427	8 551	8 551	8 551	8 584
ulkopuolella keskimäärin	8 427	8 551	8 551	8 581	8 713

# Tunnuslukujen laskentaperusteet

## **Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROI)**

voitto ennen satunnaiseriä ja veroja +  
korko- ja muut rahoituskulut x 100 /  
taseen loppusumma – korottomat velat (keskiarvo)

## **Oman pääoman tuotto, % (ROE)**

voitto ennen satunnaiseriä ja veroja – verot x 100 /  
oma pääoma + vähemmistöosuus (keskiarvo)

## **Omavaraisuusaste, %**

oma pääoma + vähemmistöosuus x 100 /  
taseen loppusumma – saadut ennakot

## **Gearing, %**

korolliset velat – likvidit varat / oma pääoma + vähemmistöosuus

## **Henkilöstön keskimäärä**

keskiarvo kuukauden lopussa lasketuista henkilöstömääristä

## **Tulos / osake (EPS), €**

tulos ennen satunnaiseriä ja veroja – verot –  
vähemmistöosuus tuloksesta / tilikauden keskimääräinen  
osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä

## **Oma pääoma / osake, €**

oma pääoma / osakkeiden osakeantioikaistu  
lukumäärä tilinpäätöspäivänä

## **Osakeantioikaistu osinko / osake, €**

tilikaudella jaettu osakekohtainen osinko / osakeantikerroin

## **Osinko / tulos, %**

osakeantioikaistu osakekohtainen osinko x 100 /  
osakekohtainen tulos

## **Efekttiivinen osinkotuotto, %**

osakeantioikaistu osinko / osake x 100 / tilikauden viimeisen  
kauppapäivän kaupankäyntimäärillä painotettu keskikurssi

## **Hinta / voitto -suhde (P/E)**

osakeantioikaistu tilikauden viimeisen kauppapäivän keskikurssi /  
tulos / osake

## **Osakeantioikaistu keskikurssi**

osakkeen euromääräinen kokonaisvaihto / tilikaudella vaihdettujen  
osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä

## **Osakekannan markkina-arvo**

konsernin ulkopuolella olevien osakkeiden lukumäärä x  
tilikauden viimeisen kauppapäivän kaupankäyntimäärillä  
painotettu keskikurssi

Omien osakkeiden vaikutus on eliminoitu  
tunnuslukuja laskettaessa.

# Riskit ja riskienhallinta

Riskienhallinta on osa Aspo-konsernin valvontajärjestelmää, jonka tavoitteena on havaita, analysoida ja pyrkiä hillitsemään toimintaan liittyviä mahdollisia uhkia ja riskejä. Riskiksi on katsottu kaikki sisäiset ja ulkoiset tekijät, jotka vaikuttavat Aspon liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamiseen ja tuloksetekokykyyn. Riskiä ei Aspossa siis nähdä ainoastaan negatiivisena, poistettavana asiana tai menoeränä, vaan riskin ottamisen tärkeys ja hallitseminen sekä mahdollisuuksien hyödyntäminen ymmärretään osana Aspon kehitystä ja omistaja-arvon kasvattamista.

Riskit kartoitetaan, luokitellaan ja arvioidaan systemaattisesti ja päätetään tarpeellisista toimenpiteistä. Riskin tärkeyttä arvioidessa huomioon otetaan riskin suoran taloudellisen vaikutuksen lisäksi myös muita seikkoja, kuten riskin vaikutus henkilöstöön, asiakkaisiin ja toiminnan jatkuvuuteen sekä Aspon maineeseen. Mahdollisten tapahtumien todennäköisyyden ja vaikutusten perusteella riskit on luokiteltu eri ryhmiin. Luokittelu antaa suuntaa riskienhallintatoimien tärkeysjärjestykselle ja luo yhtenäisen tavan arvioida ja arvottaa riskejä koko konsernissa.

Kriittiset riskit käsitellään konsernissa hyväksytyyn päätöksentekomenettelyn mukaisesti. Konsernin ja toimialan ylin johto käsittelee riskit ja valmistelee toimenpiteet kriittisten riskien hallitsemiseksi. Kriittisistä riskeistä ja niiden hallinnan tilasta raportoidaan säännöllisesti Aspo Oyj:n hallitukselle. Tarvittaessa riskien hallitsemiseksi käynnistetään konsernitason hankkeita ja hyödynnetään ulkoisia asiantuntijapalveluja.

Merkittävät, suuret ja kohtalaiset riskit edustavat Aspo-konsernissa normaalia liiketoimintariskiä. Niiden hallinnasta vastaa operatiivinen johto vastuualueidensa mukaisesti. Merkittävät riskit vaativat johdon seuranta, koska ne saattavat muuttua kriittisiksi riskeiksi olosuhteiden muuttuessa. Johto vastaa riittävien toimenpiteiden määrittämisestä, toteuttamisesta sekä toimenpiteiden toteutumisen seurannasta osana normaalia toiminnan ohjausta. Tarvittaessa käynnistetään toimiala- tai yksikötason hankkeita ja hyödynnetään ulkoisia asiantuntijapalveluja.

Tiettyjen riskien osalta riskienhallinnan periaatteet ja keskeisin sisältö on määritelty konsernitason politiikoissa ja ohjeissa. Vahinkoriskit on katettu asianmukaisin vakuutusin. Riskienhallintaa koordinoi Aspo Oyj:n talousjohtaja, joka raportoi Aspo Oyj:n toimitusjohtajalle.

## Liiketoimintariskit

Aspon kaikilla toimialoilla on yhteinen Itämeren ympärille keskittyvä markkina-alue ja markkinajohtajan asema valituilla erikoisaloilla. Vaikka toimialat eivät tarjoa toisilleen merkittäviä synergiaetuja, ne tasapainottavat markkinoista johtuvia riskejä. Monialayhtiönä Aspolla on useista kontaktipinnoista muodostuva näkemys liiketoimintaympäristön kehityksestä ja yhdellä toimialalla hankittuja kokemuksia voidaan hyödyntää muilla toimialoilla.

Liiketoimintaan liittyviin riskeihin kuuluvat Aspon ja sen toimialojen strategisten tavoitteiden saavuttamista estävät riskit, poliittisesta tilanteesta tai päätöksenteosta Suomessa tai ulkomailla johtuvat riskit, yrityskauppatilanteisiin liittyvät riskit sekä erilaiset päivittäiseen operatiiviseen toimintaan liittyvät riskit.

Aspo Chemicalsin tulokseen heijastuvat ennen kaikkea raaka-aineiden hintojen vaihtelut, joten ostojen oikea-aikaisuus on tärkein tulokseen vaikuttava tekijä. Ostoista noin viidennes hinnoitellaan dollareissa. Muita keskeisiä liiketoimintariskejä, joilla saattaa olla vaikutusta toimintaan, ovat raaka-aineiden toimittajien välillä tapahtuvat yrityskaupat, jakelukanavien uudelleenjärjestelyt sekä muutokset kemianteollisuudessa ja lainsäädännössä. Kemiallisten aineiden käsittelyyn liittyy aina ympäristövahtingon riski, minkä takia laatujärjestelmässä on panostettu erityisesti huolellisuuteen ja prosessien toimintavarmuuteen.

Aspo Shippingin kuljetuksissa kivihiilen asema pienenee terästeollisuuden raaka-aineiden kuljetusten lisääntyessä. Tämä lisää euron käyttöä laskutusvaluuttana ja tasapainottaa kuljetuskysyntää. Erityisen tärkeää tämä on hiilikuljetusten matalasuhdanteessa. Keskeisimpinä liiketoimintariskinä nähdään kysynnän ja kilpailuaseman epäsuotuisat muutokset, luottamusaseman menetys asiakkaan silmissä, työmarkkinapoliittiset ristiriidat, kapasiteetin ja kuljetusten optimointi sekä vaaratilanne tai vahinko merellä. Pitkillä asiakassopimuksilla ja toiminnan jatkuvalla seurannalla ja kehittämisellä Aspo Shipping on pystynyt hallitsemaan riskinsä hyvin.

Aspo Systemsin kunnossapitopalvelujen jatkuva kassavirta tasaa laitekaupan heilahteluja. Euron vahvistuminen heikentää tulosta jonkin verran, valuuttakurssien merkitys on kuitenkin pienenevässä. Kilpailutilanteen tai asiakkaiden ostokäyttäytymisen muutokset ja avainasiakkuuksien menetykset ovat riskejä, joita on systemaattisesti pyritty pienentämään rakentamalla asiakkaiden kanssa tiiviitä kumppanuuksia ja laajentamalla omaa markkina-alueita.

Liiketoimintariskeistä todennäköisyyden ja vaikutuksen kannalta keskeisimmät riskit liittyvät operatiiviseen toimintaan ja erityisesti asiakaspysyvyyteen, kaluston riittävyteen, katetason säilyttämiseen sekä avainhenkilöihin. Tämän vuoksi riskienhallinta ei ole Aspossa vain riittävän vakuutusturvan hankkimista, vaan se on olennainen osa jatkuvaa toimintaa ja mukana normaaleissa prosesseissa.

## Rahoitusriskit

Aspo-konsernin rahoitus ja rahoitusriskien hallinta hoidetaan keskitetysti emoyhtiössä hallituksen hyväksymän rahoituspolitiikan mukaisesti.

## Valuutariskit

Aspo-konsernissa valuuttariskiä hallitaan terminoinnilla ja konsernin sisäisillä valuuttatransaktioilla. Tällä hetkellä Aspo Shippingin laskutuksesta noin kolmannes on dollarimääräistä ja noin viidennes Aspo Chemicalsin ostoista hinnoitellaan dollareissa.

## Informaatioteknologia

Aspo-konsernin keskeiset tietojärjestelmät ja -yhteydet hoidetaan keskitetysti toiminnan jatkuvuuden ja häiriöttömyyden varmistamiseksi konsernissa hyväksytyyn tietoturvapoliitiikan mukaisesti. Tietoturvapoliitikassa on huomioitu niin IT-järjestelmiin ja -rakenteisiin kuin tiedon saatavuuteen ja käyttöön liittyvät riskit.



# Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Konsernin vapaa oma pääoma konsernitaseen mukaan on 39 249 398,11 euroa, josta jakokelpoista on 15 652 614,71 euroa. Emoyhtiön vapaa oma pääoma on 11 053 873,52 euroa. Rekisteröity osakemäärä 31.12.2004 oli 8 550 721 osaketta, joista yhtiön hallussa oli 79 000.

## Hallitus ehdottaa, että voitonjakokelpoiset varat käytetään seuraavasti:

perusosinkona jaetaan 1,00 euroa / osake 8 471 721 osakkeelle	8 471 721,00 €
lisäosinkona jaetaan 0,19 euroa / osake 8 471 721 osakkeelle	1 609 626,99 €
jätetään omaan pääomaan	972 525,53 €
	<hr/> 11 053 873,52 €

Helsingissä 9. helmikuuta 2005

Kari Stadigh                      Matti Arteva  
Kari Haavisto                     Roberto Lencioni

Gustav Nyberg  
toimitusjohtaja

## Tilintarkastuskertomus

### Aspo Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Aspo Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1. - 31.12.2004. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen sekä konsernin ja emoyhtiön tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja emoyhtiön hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty emoyhtiön hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolaisten sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös konsernitalinpäätökseen voidaan vahvistaa sekä vastuuvapaus myöntää emoyhtiön hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys voitonjakokelpoisten varojen käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Helsingissä 3. maaliskuuta 2005

PricewaterhouseCoopers Oy  
KHT-yhteisö

Jouko Malinen  
KHT

# Tietoja osakkeenomistajille

## Yhtiökokous

Aspo Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään torstaina 31. maaliskuuta 2005 klo 16.00 Palacen Konferenssisalissa, Eteläranta 10, 00130 Helsinki.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee olla merkittynä Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 21.3.2005 ja hänen tulee ilmoittautua yhtiökokoukseen viimeistään 29.3.2005 ennen klo 16.00 joko puhelimitse Hilikka Jokiniemelle (09) 7595 368, faksilla numeroon (09) 7595 301, sähköpostitse osoitteeseen hilikka.jokiniemi@aspo.fi tai kirjallisesti osoitteeseen Aspo Oyj, PL 17, 00581 Helsinki.

Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan edellä mainittuun osoitteeseen ilmoittautumisajan loppuun mennessä.

## Osingonmaksu

Hallituksen ehdotuksen mukaan 1,19 euron osinko vuodelta 2004 maksetaan 12.4.2005 osakkeenomistajille, jotka on merkitty Suomen Arvopaperikeskus Oy:n pitämään osakasluetteloon viimeistään 5.4.2005.

## Osakerekisteri

Osakkeenomistajia pyydetään ystävällisesti ilmoittamaan osoitteen-, nimen- ja omistuksenmuutokset oman arvo-osuustilinsä pitäjälle.

## Vuosikertomus 2004

Tämä vuosikertomus on saatavana myös ruotsin- ja englanninkielisenä. Vuosikertomus löytyy myös internet-sivuilla [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi).

## Osavuosikatsaukset 2005

Aspo Oyj julkaisee vuonna 2005 kolme osavuosikatsausta seuraavasti:  
torstaina 28.4.2005 tammi-maaliskuu  
keskiviikkona 24.8.2005 tammi-kesäkuu  
torstaina 27.10.2005 tammi-syyskuu

Osavuosikatsaukset ovat välittömästi julkistamisen jälkeen luettavissa suomeksi ja englanniksi internet-sivuilla osoitteessa [www.aspo.fi](http://www.aspo.fi).

## Aspo Oyj:n sijoittajasuhteet

Gustav Nyberg  
Toimitusjohtaja  
Puh. (09) 7595 256  
Faksi (09) 7595 301  
[gustav.nyberg@aspo.fi](mailto:gustav.nyberg@aspo.fi)

Dick Blomqvist  
Talousjohtaja  
Puh. (09) 7595 300  
Faksi (09) 7595 301  
[dick.blomqvist@aspo.fi](mailto:dick.blomqvist@aspo.fi)

Sijoittajataapaamisia ei järjestetä eivätkä konsernin edustajat kommentoi tulosta kauden päättymisen ja kyseistä kautta koskevan tulostiedotteen julkistamisen välisenä aikana.





Aspo Oyj  
PL 17, Lautatarhankatu 8 B  
00581 Helsinki  
Puhelin (09) 75 951  
Faksi (09) 759 5301  
[www.aspo.fi](http://www.aspo.fi)