



**Osavuosisikatsaus
1.5. - 31.8.2014**

Hallitus 1.10.2014

VAPO OY OSAVUOSIKATSAUS 1.5. - 31.8.2014

Touko-elokuu

- Konsernin liikevaihto touko-elokuussa 2014 oli 132,4 milj. euroa (158,3 milj. euroa vastaavana aikana 2013).
- Käyttökate (EBITDA) oli 13,5 milj. euroa, 10,2 prosenttia liikevaihdosta (14,0 milj. euroa, 8,8 %).
- Liiketulos oli -3,2 milj. euroa, -2,4 prosenttia liikevaihdosta (-3,9 milj. euroa, -2,5 %). Liiketulos sisälsi kertaluonteisia eriä -0,2 milj. euroa.
- Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (pre-tax ROIC, ed. 12 kk) oli 3,9 prosenttia (3,9 %, 30.4.2014).
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli -32,3 milj. euroa.
- Bruttoinvestoinnit olivat 35,4 milj. euroa, suhde poistoihin 2,2.
- Nettoinvestoinnit olivat 25,1 milj. euroa, suhde poistoihin 1,6.
- Omavaraisuusaste 31.8.2014 oli 36,4 prosenttia (39,4 %, 30.4.2014).
- Korolliset nettovelat 31.8.2014 olivat 377,2 milj. euroa (329,0 milj. euroa, 30.4.2014).
- Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt / EBITDA, ed. 12 kk) 31.8.2014 oli 5,2 (4,4, 30.4.2014).
- Energiaturvetta toimitettiin 1,98 TWh (1,77 TWh).

Yhtiö siirtyi 1.5.2014 alkaen kolmannesvuosiraportointiin aikaisemman neljännesvuosiraportoinnin sijaan. Vertailutiedot ajanjaksolta 1.5.-31.8.2013 on esitetty vain niiden tunnuslukujen osalta, joista se on ollut saatavissa. Osavuosikatsaus on tilintarkastamaton.

Toimitusjohtaja Tomi Yli-Kyyny ensimmäisestä neljästä kuukaudesta: Suhteellinen kannattavuus parani, mutta jäi tavoitteesta

Vapo Oy siirtyi uuteen raportointiaikatauluun 1.5.2014. Nyt Vapon tilikausi alkaa toukokuun alussa ja päättyy huhtikuun lopussa. Samalla yhtiö siirtyi kolmannesvuosiraportointiin. Muutoksen ansiosta polttoaineiden tuotantojakso ja tuleva kokonainen lämmityskausi sijoittuvat samalle tilikaudelle, mikä helpottaa jatkossa tilikausien ja toiminnan taloudellisen kehityksen vertailua.

Tässä historian ensimmäisessä kolmannesvuosikatsauksessa ja sen laskennallisissa vertailuluvuissa on huomioitava kaksi merkittävää muutosta yritysraenteessa. Vertailujakson luvut sisältävät vielä tammikuussa 2014 myydyn Hankasalmen sahan liiketoiminnan sekä Ruotsin pellettiliiketoiminnan, joka yhdistettiin liiketoimintasiirtona Lantmännen Agroenergin vastaavien liiketoimintojen kanssa kesäkuussa 2014. Yhteensä näiden toimintojen liikevaihto oli vertailukaudella 27,4 milj. euroa.

Tilikauden ensimmäinen vuosikolmannes ja turvetuotannon määrä antavat suuntaa ympäristöturpeiden tarjontaan tulevalla lämmityskaudella, mutta muiden liiketoimintojen osalta vuosikolmannes on kaikkein hiljaisin, eikä sen perusteella voi tehdä ennusteita tai luotettavia arvioita koko tilikauden kehityksestä.

Keväällä päättynyt lämmityskausi oli normaalia lämpimämpi. Tästä syystä varastotasot olivat tilikauden alkaessa korkeat energiaturpeen, puuenergian ja pellettien kohdalla. Energiaturvetta oli tähän tuotantokauteen lähettäessä varastossa noin 7 TWh. Vapo tuotti turvetta yhteensä noin 17 miljoonaa kuutiometriä. Onnistunut tuotanto takaa sen, että Vapolla on tarjottavanaan kaikkia turvelaatuja asiakkailleen, vaikka tulevasta lämmityskaudesta tulisi normaalia kylmempi.

Liikevaihto ja kannattavuus pysyivät vertailujakson tasolla Turvetuotteet, Puupolttoaineet sekä Lämpö ja sähkö -liiketoiminnoissa. Kekkilä-konsernin liikevaihto sen sijaan aleni selvästi ja kannattavuus heikkeni. Merkittävin syy tähän oli aikainen kevät, minkä johdosta kuluttajaliiketoiminnan kiihkein myyntisesonki alkoi jo huhtikuussa eli edellisen tilikauden aikana. Vapo Timber sen sijaan kasvatti kahden tuotannossa jatkavan sahasa toimituksia 10 prosentilla ja teki positiivisen liiketuloksen.

Toimintaa kuvaavat avainluvut ovat käyttökate, sijoitetun pääoman tuotto, omavaraisuusaste ja investointien määrä. Huolimatta siitä, että yhtiön liikevaihto oli 25,9 milj. euroa vertailujaksoa pienempi, yhtiön käyttökate oli lähes vertailujakson tasolla eli 13,5 milj. euroa, (14,0 milj. eur), käyttökate liikevaihdosta 10,2 prosenttia (8,8 %) ja liiketulos -3,2 milj. euroa (-3,9 milj. eur). Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (edeltävät 12 kk pre-tax ROIC) oli 3,9 prosenttia (3,9 % 30.4.2014).

Onnistuneesta turvetuotantokaudesta ja ylivuotisista varastoista johtuen varastoihin sitoutui normaalia enemmän pääomia. Yhtiö maksoi edelliseltä tilikaudelta omistajilleen osinkoja yhteensä 12 milj. euroa elokuussa 2014. Omavaraisuusaste oli jakson päättyessä 36,4 prosenttia (39,4 % 30.4.2014).

Vastuullisuuslupauksensa mukaisesti Vapo on jatkanut tinkimättä suunniteltuja panostuksia ympäristönsuojeluun. Kaikki tuotannossa olevat alueet tulevat olemaan parhaan mahdollisen vesienkäsittelytekniikan piirissä ensi kesään mennessä. Raportointijaksolla on tehty noin 25 000 analyysiä sekä otettu tuhansia viranomaisvaatimukset ylittäviä vesinäytteitä. Jatkuvat toimien veden laadun mittaustulokset ovat reaaliaikaisesti nähtävissä Metso Automationin internet-sivuilla. Lisäksi kaikki turvetuotantoon vielä tulossa olevat suoalueet ovat jo ennakkotarkkailun piirissä alueen kuormituksen lähtötason selvittämiseksi. Tällainen menettely on kansainvälisestikin ainutlaatuista.

Koko tilikauden tuloksen määrittää tulevan talven lämmitystarve, sähkön hinta ja kilpailevien polttoaineiden hintakehitys. Energiaturpeen kilpailukyky nykyisillä turveverotasoilla ei mahdollista myynnin kasvattamista. Sähköntuotannossa puu ja turve eivät ole kilpailukykyisiä tällä hetkellä. Myös tulevana talvena Suomen energiaomavaraisuus on yksi EU-maiden alhaisimpia.

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	5-8/2014	5-8/2013	1/2013-4/2014	1-12/2013
Liikevaihto	132,4	158,3	847,4	616,7
Liikevoitto (EBITA)	-3,2	-3,9	50,1	31,7
% liikevaihdosta	-2,4	-2,5	5,9	5,1
Liikevoitto (EBITA) ennen arvonalentumisia	-3,3	-3,9	53,9	32,4
% liikevaihdosta	-2,5	-2,5	6,4	5,3
Tilikauden tulos	-7,0	-7,6	22,4	17,0
Käyttökate (EBITDA)	13,5	14,0	110,9	78,7
+/- Käyttöpääoman muutos	-20,7	0,0	-27,5	-45,9
- Nettoinvestoinnit	-25,1	0,0	-21,6	-35,7
Vapaa kassavirta ennen veroja	-32,3	0,0	61,8	-2,9
Bruttoinvestoinnit	35,4	0,0	57,5	54,5
Sijoitetun pääoman tuotto % *			3,9	4,7
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *			4,4	4,8
Oman pääoman tuotto % *			1,2	5,7
Taseen loppusumma			786,9	840,5
Oma pääoma			298,6	296,0
Korolliset nettovelat			329,0	376,0
Omavaraisuusaste %			39,4	37,1
Korolliset nettovelat/käyttökate			4,4	4,8
Nettovelkaantumisaste %			110,3	127,0
Henkilöstö, keskimäärin			1091	1118

*) Edelliset 12 kuukautta

**) Omavaraisuutta laskettaessa taseen vaihtovelkakirjalaina on Yritystutkimus ry:n suositusten mukaisesti laskettu omaksi pääomaksi Konsernin laajempi tunnuslukutaulukko viideltä vuodelta ja näiden laskentaperiaatteet löytyvät osavuositarkastuksen lopusta

Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

Liikevaihto segmenteittäin

Milj.eur	5-8/2014	5-8/2013	Muutos %	FY2014
Turvetuotteet	35,7	35,9	-0,6	264,2
Energiaturve	28,7	28,3	1,4	235,5
Ympäristöturve	7,7	8,9	-13,4	34,9
Puupolttoaineet	18,1	23,3	-22,2	182,1
Metsäpolttoaineet	8,5	11,0	-22,5	69,5
Pelletti	9,6	12,4	-22,3	113,0
Lämpö ja sähkö	18,6	17,8	4,5	143,9
Kekkilä-konserni	32,8	40,5	-19,1	125,7
Vapo Timber	31,0	47,0	-34,1	179,7
Muut	3,9	4,2	-6,8	13,4
Forest BtL	0,0	0,0		0,0
Mustankorkea	3,8	4,1	-7,7	13,4
Konsernihallinto ja Liiketoimintojen yhteiset	0,1	0,1		0,0
Segmenttien välinen liikevaihto	-7,7	-10,4	26,3	-61,6
Yhteensä	132,4	158,3	-16,4	847,4

*) vertailuvuoden tiedot tilintarkastamattomat. Segmentin sisäinen liikevaihto eliminoitu summatasolla

Liikevoitto/-tappio segmenteittäin

Milj. eur	5-8/2014	5-8/2013	Muutos %	FY2014
Turvetuotteet	5,3	4,6	14,9	56,8
Energiaturve	4,5	3,5	26,6	52,1
Ympäristöturve	0,8	1,2	-30,8	4,7
Puupolttoaineet	-2,2	-2,1	-5,1	2,8
Metsäpolttoaineet	-0,3	-0,2	-27,0	1,2
Pelletti	-1,9	-1,8	-2,3	1,5
Lämpö ja sähkö	-4,2	-4,1	-1,8	9,3
Kekkilä-konserni	0,7	2,2	-69,2	1,7
Vapo Timber	0,7	-2,0	133,1	-5,2
Muut	-4,1	-3,0	-37,8	-17,0
Forest BtL	-0,2	-0,5	55,3	-5,5
Mustankorkea	0,8	1,1	-29,6	2,9
Konsernihallinto ja Liiketoimintojen yhteiset	-4,7	-3,6	-28,5	-14,4
Eliminoinnit	0,6	0,5	13,8	1,6
Yhteensä	-3,2	-3,9	17,1	50,1

*) vertailuvuoden tiedot tilintarkastamattomat

Turvetuotteet

Liiketoiminta-alueen liikevaihto touko-elokuussa oli 35,7 milj. euroa (35,9 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 5,3 milj. euroa (4,6 milj. euroa). Liiketulos sisältää kertaluonteisia eriä 0,1 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 11,3 milj. euroa (8,6 milj. euroa). Tehdyt investoinnit kohdistuivat pääosin vesienkäsittelyjärjestelmien parantamiseen, tuotantoalueiden kunnostukseen, tuotantokoneisiin sekä uusien tuotantoalueiden valmisteluun ja hankkimiseen.

Energiaturpeen liikevaihto oli 28,0 milj. euroa (27,0 milj. euroa) ja liiketulos 4,5 milj. euroa (3,4 milj. euroa). Energiaturvetta toimitettiin yhteensä 1,98 TWh (1,77 TWh), josta Suomen toimitukset olivat 1,90 TWh. Vertailujaksolla kannattavuutta paransi erityisesti energiaturpeen hyvä laatu. Ympäristöturpeen liikevaihto oli 7,7 milj. euroa (8,9 milj. euroa) ja liiketulos oli 0,8 milj. euroa (1,2 milj. euroa).

Kesällä 2014 Vapo tuotti turvetta yhteensä 17 miljoonaa kuutiometriä, josta Suomessa tuotettiin 15 miljoonaa kuutiometriä. Ruotsin turvetuotanto oli hieman yli 1 miljoona kuutiometriä ja Viron vajaa 1 miljoona kuutiometriä. Onnistuneen turvetuotannon ansiosta tulevan lämmityskauden energia- ja ympäristöturvetoimitukset asiakkaille on turvattu ja varastoa jää myös seuraavalle kaudelle.

Puupolttoaineet

Liiketoiminta-alueen liikevaihto oli touko-elokuussa 18,1 milj. euroa (23,3 milj. euroa). Kauden liiketulos oli -2,2 milj. euroa (-2,1 milj. euroa). Liiketulos sisältää kertaluonteisia eriä -0,3 milj. euroa (0,4 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat 18,3 milj. euroa (0,3 milj. euroa), joista merkittävin osa oli apporttiomaisuutena hankittu osuus Agroenergi Neova Pellets AB:sta Ruotsissa.

Metsäpolttoaineiden ja sahateollisuuden sivutuotteiden liikevaihto oli ensimmäisellä tertiilillä 8,5 milj. euroa (10,9 milj. euroa) ja liiketulos -0,3 milj. euroa (-0,2 milj. euroa).

Metsäpolttoaineita myytiin 456 GWh (619 GWh). Suomessa metsäpolttoaineita myytiin touko-elokuun aikana 358 GWh (535 GWh), Baltiassa ja Ruotsissa yhteensä 98 GWh (84 GWh). Suomessa vertailujakson liikevaihto sisältää 183 GWh varastojen luovutuksia Harvestialle.

Lämpimästä talvesta johtuen markkinoilla on runsaasti polttoaineita tarjolla ja erityisesti Kaakkois- ja Itä-Suomessa ollaan selvässä ylivarastotilanteessa. Varastotasojen hallitsemiseksi polttoainehankintaa tietyillä alueilla on voimakkaasti rajoitettu.

Pelletin liikevaihto oli ensimmäisellä vuosikolmanneksella 9,6 milj. euroa (12,4 milj. euroa) ja liiketulos -1,9 milj. euroa (-1,8 milj. euroa). Liiketulos sisältää kertaluonteisia eriä +0,2 milj. euroa (+0,4 milj. euroa). Konsernin pellettitoimitukset olivat yhteensä 58 000 tonnia (70 000 tonnia). Suomessa pellettejä myytiin touko-elokuun aikana 36 000 tonnia (34 000 tonnia), josta vientiä ja konsernin sisäistä myyntiä oli 19 000 tonnia (14 000 tonnia). Ruotsissa kauden pellettimyyntit olivat 25 000 tonnia (32 000 tonnia).

Kuluneen poikkeuksellisen lämpimän talvikauden jälkeen kaikilla pellettituottajilla, Vapo mukaan lukien, on ollut runsaasti pellettejä varastossa. Runsas tarjonta kesä kautena on painanut pelletin vientihintoja alaspäin. Kotimaassa pellettien käytön odotetaan lisääntyvän merkittävästi.

Lämpö ja sähkö

Liiketoiminta-alueen liikevaihto oli touko-elokuussa 18,6 milj. euroa (17,8 milj. euroa). Kauden liiketulos oli -4,2 milj. euroa (-4,1 milj. euroa). Liiketulos ei sisällä kertaluonteisia eriä (0,2 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 3,9 milj. euroa (3,0 milj. euroa).

Lämmön ja höyryn toimitukset asiakkaille olivat yhteensä 281 GWh (241 GWh). Sähkön myynti oli 10 GWh (8 GWh). Suomessa lämpöä ja höyryä toimitettiin yhteensä 211 GWh (176 GWh) ja sähköä myytiin 10 GWh (8 GWh). Ruotsissa lämpöä ja höyryä toimitettiin yhteensä 69 GWh (64 GWh) ja Virossa 1 GWh (1 GWh).

Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen tuottamasta lämmöstä, höyrystä ja sähköstä 61 prosenttia (60 %) tuotettiin puupolttoaineilla, 29 prosenttia (28 %) turpeella ja 10 prosenttia (12 %) fossiilisilla polttoaineilla.

Kekkilä-konserni

Kekkilä-konsernin liikevaihto oli touko-elokuussa 32,8 milj. euroa (40,5 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 0,7 milj. euroa (2,2 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat 1,3 milj. euroa (1,7 milj. euroa).

Kuluttajaliiketoiminnan liikevaihto oli 16,3 milj. euroa (22,2 milj. euroa). Toukokuussa alkaneen tilivuoden ensimmäisen tertiilin liikevaihtoa pienensi tänä vuonna poikkeuksellisen aikaisin alkanut puutarhakaupan sesonki kuluttajamarkkinoilla kaikissa pohjoismaissa, mikä osui jo edelliselle tilikaudelle. Ammattiviljelijäliiketoiminnan liikevaihto oli 7,8 milj. euroa (8,4 milj. euroa). Viherrakentamisliiketoiminnan liikevaihto oli 6,5 milj. euroa (7,7 milj. euroa). Myyntiä alensi taantumasta johtuva uudisrakentamisen hiljentyminen, sekä julkisentalouden heikentyneet mahdollisuudet investoida viherrakentamishankkeisiin. Ympäristöhuoltoliiketoiminnan liikevaihto oli 1,6 milj. euroa (1,9 milj. euroa).

Vapo Timber

Vapo Timberin liikevaihto oli touko-elokuussa 31,0 milj. euroa (47,0 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 0,7 milj. euroa (-2,0 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat 0,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Vertailuvuoden liikevaihdosta 20,3 milj. euroa tuli tammikuussa 2014 myydyistä Hankasalmen yksiköstä. Sahatavaraa toimitettiin touko-elokuussa 130 000 kuutiometriä (208 000 m³). Nurmeksen ja Kevätniemen sahojen toimitukset kasvoivat lähes 10 prosenttia.

Muut toiminnot

Muiden liiketoimintojen vaikutus liiketulokseen touko-elokuussa oli 0,6 milj. euroa (0,6 milj. euroa). Konsernihallinnon ja liiketoimintojen yhteisten erien vaikutus liiketulokseen touko-elokuussa oli -4,7 milj. euroa (-3,6 milj. euroa).

Forest BtL Oy:n operatiivinen toiminta on ajettu alas biodieselhankkeen keskeytyksen myötä. Tälle jaksolle yhtiön vaikutus liiketulokseen vielä jäljellä olevien kiinteiden kustannusten osalta oli -0,2 milj. euroa. Vapo Oy teki 2,3 milj. euron alaskirjauksen Forest BtL Oy:n osakkeista ja saatavista. Alaskirjauksella ei ole vaikutusta Vapo-konsernin katsauskauden tulokseen.

Mustankorkea Oy:n liikevaihto touko-elokuussa oli 3,8 milj. euroa (4,1 milj. euroa) ja liiketulos 0,8 milj. euroa (1,1 milj. euroa).

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Touko-elokuussa vapaa kassavirta ennen veroja oli -32,3 milj. euroa. Käyttökate (EBITDA) oli 13,5 milj. euroa. Käyttöpääoma kasvoi 20,7 milj. eurolla. Nettoinvestoinnit olivat 25,1 milj. euroa.

Touko-elokuun bruttoinvestoinnit olivat 35,4 milj. euroa eli 224,1 prosenttia poistojen määrästä. Turvetuotteet -liiketoiminta-alueen osuus oli 11,3 milj. euroa, Puupolttoaineet -liiketoiminta-alueen 18,3 milj. euroa, Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen 3,9 milj. euroa, Vapo Timberin 0,2 ja Kekkilä-konsernin 1,3 milj. euroa. Konsernin muut investoinnit olivat 0,4 milj. euroa.

Korolliset nettovelat 31.8.2014 olivat 377,2 milj. euroa. Korolliset nettovelat sisältävät Vapon tytäryhtiön valtiolta saaman 5 milj. euron pääomalainan. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt/EBITDA) 31.8.2014 oli 5,2. Lyhytaikainen korollinen velka oli 161,1 milj. euroa. Omavaraisuusaste oli elokuun lopussa 36,4 prosenttia ja nettovelkaantumisaste 135,1 prosenttia. Konsernin taseen loppusumma oli 795,1 milj. euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat -4,1 milj. euroa. Nettorahoituserät olivat 3,1 prosenttia liikevaihdosta.

Muutokset organisaatiossa

Kekkilän Oy:n nykyinen toimitusjohtaja Petri Alava ilmoitti elokuussa 2014 jättävänsä yhtiön. Uuden toimitusjohtajan rekrytointi on käynnistetty. Toimitusjohtaja Petri Alava jatkaa yhtiön palveluksessa, kunnes uusi toimitusjohtaja aloittaa tehtävässään.

Konsernirakenteen muutokset

Vapon tytäryhtiö Neova AB hankki 2.6.2014 solmitulla sopimuksella 50 prosentin osuuden Ruotsissa toimivan Lantmännen AB:n omistamasta Agroenergi AB:stä sijoittamalla siihen apportina pellettiliiketoimintansa. Agroenergi AB:n nimi muutettiin Agroenergi Neova Pellets AB:ksi. Uusi yhtiö on puupellettien markkinajohtaja Ruotsissa. Yhtiön tulos esitetään Vapo-konsernin tilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä.

Vapo Oy osti 8.5.2014 Urjalassa sijaitsevan Hanhisuon Kasvuturve Oy:n. Hankinta kasvatti Lounaan alueen tuotantopinta-alaa 190 hehtaarilla vastaamaan alueen energia- ja ympäristöturpeen kysyntään.

Vapo Oy sopi jo vuonna 2012 Mustankorkea Oy:n myynnistä Jyväskylän kaupungille. Kaupasta on kuitenkin valitettu, eikä sitä ole saatettu vielä päätökseen. Konsernitaseessa Mustankorkea Oy:n ulkoiset varat ja velat on IFRS5:n mukaisesti erotettu myytävänä oleviksi varoiksi ja veloiksi ja poistot on peruutettu lokakuusta 2012 alkaen.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vapon liiketoiminta-alueista Turvetuotteiden, Puupolttoaineiden sekä Lämmön ja sähkön myyntimäärät ovat voimakkaasti vuodenaikojen lämpötiloista riippuvia. Tämä tuo toimintaan myynnin kausivaihtelua. Kekkilän ja Vapo Timberin liiketoiminnat ovat myös alttiita kausivaihteluille kiivaimman myyntisesongin ajoituessa perinteisesti kevääseen.

Keväällä 2014 päättynyt lämmityskausi oli poikkeuksellisen lämmin. Tästä syystä varastot olivat tilikauden alkaessa poikkeuksellisen korkeat kaikissa polttoaineissa. Kesällä 2014 turvetta tuotettiin 15 miljoonaa kuutiometriä.

Henkilöstö

Touko-elokuussa konsernin palveluksessa oli keskimäärin 1 025 (1 167) henkilöä.

Henkilöstö segmenteittäin, keskimäärin

	5-8/2014	5-8/2013	FY2014
Turvetuotteet	330	336	304
Puupolttoaineet	89	154	149
Lämpö ja sähkö	114	111	108
Kekkilä-konserni	248	227	227
Vapo Timber	113	200	170
Muut	131	139	132
Yhteensä	1 025	1 167	1 090

Henkilöstö Suomessa ja muissa maissa, keskimäärin

	5-8/2014	5-8/2013	FY2014
Suomi	759	823	759
Muut maat	266	344	331
Yhteensä	1 025	1 167	1 090

Liiketoimintojen lähiajan riskit

Energiapolitiikka ja polttoaineiden verokohtelu on tulevista päätöksistä riippuen merkittävä riski ja toisaalta mahdollisuus turpeen ja puun energiakäytölle. Myös Ukrainan kriisin aiheuttama geopoliittinen tilanne siihen liittyvine kansainvälisine pakotteineen voi vaikuttaa nopeasti ja ennalta arvaamattomalla tavalla energiasektorin toimintakenttään avaten niin riskejä kuin mahdollisuuksia.

Huolimatta Vapon vesiensuojeluohjelmasta, turveliiiketoiminnan tulevaisuuden kannalta riski on vaikeutuva ympäristölupien saanti uusille turvetuotantoalueille. Suomen uuteen ympäristönsuojelulakiin sisältyvää ns. luontoarvopykälää tarkentavat alemmanasteiset säännökset ovat valmisteilla. Luontoarvopykälän tulevat tulkinnat viranomaisten päätöskäytännössä voivat vaikeuttaa jatkossa ympäristölupien saantia turvetuotantoalueille.

Muutoin Vapo-konsernin liiketoiminnan lähiajan riskeissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia edellisessä tilinpäätöksessä esitettyihin riskeihin verrattuna.

Yhtiökokous 2014

Vapo Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 27.8.2014. Yhtiökokous vahvisti emoyhtiön ja konsernin tilikauden 1.1.2013-30.4.2014 tilinpäätöksen sekä myönsi vastuuvapauden hallintoneuvostolle, hallitukselle ja toimitusjohtajalle tilikaudelta. Yhtiökokous päätti jakaa tilikaudelta osinkoa 12 milj. euroa eli 400 euroa osakkeelta. Osinko maksettiin 27.8.2014.

Hallitukseen valittiin KTM Juho Lipsanen (puheenjohtaja), toimitusjohtaja Perttu Rinta (varapuheenjohtaja) sekä jäseniksi toimitusjohtaja Risto Kantola, tekniikan tohtori Pirita Mikkanen (uusi), toimitusjohtaja Hannu Linna (uusi) ja johtava erityisasiantuntija Minna Pajumaa.

Hallintoneuvostoon valittiin uudelleen talousneuvos asiakaspäällikkö, professori Eero Kubin, kansanedustaja Esko Kurvinen, tekn. tohtori h.c. Heikki Miilumäki (varapuheenjohtaja), kansanedustaja Antti Kaikkonen, kansanedustaja Jukka Kärnä, kansanedustaja Pentti Oinonen (puheenjohtaja), kansanedustaja Janne Sankelo ja kansanedustaja Anni Sinnemäki sekä uusina maa- ja metsätalousyrittäjä Tommi Lunttila ja talouspäällikkö Tiina Snicker.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab. Päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Ari Eskelinen.

Näkymät tilikauden loppuun 30.4.2015

Turpeen hintakilpailukyvyn odotetaan paranevan hyvästä varastotilanteesta ja mahdollisista veromuutoksista johtuen. Koko tilikauden tuloksen määrittää tulevan talven lämmitystarve, sähkön hinta ja kilpailevien polttoaineiden hintakehitys.

Vapo tavoittelee parempaa kannattavuutta metsäpolttoaineissa luopumalla huonosti kannattavista asiakassopimuksista. Puupolttoaineista ei ole odotettavissa niukkuutta tällä tilikaudella, ja hintatason arvioidaan pysyvän vähintään ennallaan. Vaikka pelletin kysynnän ennakoidaan kasvavan erityisesti suurasiakassegmentissä, Vapolla on edelleen runsaasti käyttämätöntä tuotantokapasiteettia.

Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen tuloksen ennustetaan paranevan vertailujaksosta erityisesti energiatehokkuuteen liittyvien tehostamistoimenpiteiden ansiosta.

Kekkilän kuluvan tilikauden liikevaihdon ja liikevoiton arvioidaan jäävän vertailujaksoa alhaisemmaksi. Lopulliseen tulokseen vaikuttaa erityisesti se, painottuuko kevään 2015 kuluttajatuotteiden myyntisesonki huhtikuuhun vai toukokuuhun.

Sahatavaran tuotanto Euroopassa on kasvanut kysyntää nopeammin, mikä heikentää lähikuukausien näkymiä. Markkinatilanteen odotetaan paranevan aikaisintaan ensimmäisellä vuosineljänneksellä 2015. Raakapuuta on ollut saatavissa tarvetta vastaavasti ja raakapuun hintojen oletetaan pysyvän nykytasolla tai lievästi laskevan. Yhtiön kannattavuuden kannalta olennainen tavoite on ajaa molempia sahoja normaalikapasiteetilla, mutta samalla varmistaa kyky reagoida nopeasti muuttuvaan markkinatilanteeseen.

Vapo jatkaa investointeja vesienkäsittelyyn ja kestävään turvetuotantoon turvatakseen toiminnan jatkuvuuden. Vapo on sitoutunut siihen, että kaikki turvetuotantoalueet on rakennettu parhaan vesienkäsittelytekniikan piiriin vuoden 2014 loppuun mennessä. Ohjelma on edennyt lähes suunnitelman mukaan vaikka rakentamista on hidastanut parannustöihin vaadittavien lupien hidas käsittely. Ensi tuotantokaudella turvetta tuotetaan vain sellaisilla alueilla, joilla on toimiva parhaan tekniikan mukainen vesienkäsittely. Tuotanto lopetetaan ensi kaudella noin 2 000 hehtaarin aloilla, joille ei voida tai joille ei ole taloudellisesti kannattavaa rakentaa uusia vesienkäsittelyjärjestelmiä ja keskeytetään noin 1 000 hehtaarin alueilla, joiden rakentamista on viivästyttänyt hidas lupien käsittely.

Vantaa, 1.10.2014

Vapo Oy

Hallitus

Lisätietoja antaa

Tomi Yli-Kyyny, CEO
puh. 020 790 5605

Suvi Kupiainen, CFO
puh. 020 790 5516

Ahti Martikainen, Johtaja, viestintä ja yhteiskuntasuhteet
puh. 020 790 5608

Osavuositarkastuksen taulukot

Normaalista poiketen kuluva tilivuoden osavuositarkastukset eivät ole täysin IAS 34 Osavuositarkastus-standardin mukaisia. Yhtiö siirtyi 1.5.2014 alkaen kolmannesvuositarkastointiin aikaisemman neljännesvuositarkastointiin sijaan. Tästä johtuen täydellisiä IAS 34 –edellyttämiä vertailutietoja ei ole osavuositarkastusajankohdilta saatavissa.

Osavuositarkastuksen laadinta IFRS:n mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden ja oletusten käyttämistä. Nämä arviot ja oletukset vaikuttavat tase-erien arvoon, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määriin. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen, mutta lopulliset toteutumat saattavat poiketa tehdyistä arvioista. Tämän osavuositarkastuksen laadinnassa käytetyt arviot ovat samoja, joita sovellettiin tilikauden 1.1.2013-30.4.2014 tilinpäätöksessä.

Osavuositarkastuksen luvut ovat tilintarkastamattomia.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MEUR	5-8/2014	1/2013-4/2014	1-12/2013
LIKEVAIHTO	132,4	847,4	616,7
Liiketoiminnan muut tuotot	1,6	21,5	15,3
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1,0	-2,8	-2,9
Liiketoiminnan kulut	-120,5	-756,4	-553,3
Poistot	-15,8	-54,2	-43,4
Arvon alentumiset	0,1	-3,8	-0,7
LIKEVOITTO	-3,2	50,1	31,7
Rahoitustuotot	2,3	6,8	5,2
Rahoituskulut	-6,4	-24,0	-17,3
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	-7,3	32,9	19,7
Tuloverot	0,4	-10,5	-2,8
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-7,0	22,4	16,9
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-0,3	-1,5	-1,1
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-0,3	-1,5	-1,1
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-7,3	20,9	15,8
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-7,5	20,5	15,5
Määräysvallattomille omistajille	0,5	1,9	1,4
	-7,0	22,4	16,9
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-7,8	19,0	14,5
Määräysvallattomille omistajille	0,5	1,9	1,3
	-7,3	20,9	15,8
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Tulos/osake, euroa	-319	683	517
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000	30 000

Konsernin tase

MEUR	31.8.2014	30.4.2014	31.12.2013
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	10,2	10,7	16,7
Liikearvo	10,1	10,1	11,6
Maa- ja vesialueet	44,7	44,4	45,4
Rakennukset ja rakennelmat	54,1	55,7	66,8
Koneet ja kalusto	125,8	125,3	147,9
Muut aineelliset hyödykkeet	176,7	181,1	181,3
Keskeneräiset investoinnit	65,5	59,4	52,6
Sijoitukset	29,1	11,9	4,7
Pitkäaikaiset saamiset	8,4	10,9	3,4
Laskennallinen verosaaminen	1,6	1,9	3,5
PITKÄAIKAISET VARAT	526,2	511,4	533,9
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	189,5	140,1	188,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	68,1	98,7	102,4
Rahat ja pankkisaamiset	1,0	0,3	6,0
LYHYTAIKAISET VARAT	258,6	239,2	297,0
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT	10,3	36,4	9,5
VARAT	795,1	786,9	840,5
OMA JA VIERAS PÄÄOMA			
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	273,7	293,6	291,4
Määräysvallattomat omistajat	5,5	5,0	4,4
OMA PÄÄOMA	279,3	298,6	292,8
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	15,5	16,4	17,5
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	228,0	248,3	252,8
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	3,9	3,9	4,1
Pitkäaikaiset varaukset	18,2	17,6	17,7
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	265,5	286,2	292,0
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	161,1	92,0	132,6
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	85,5	96,1	116,5
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	246,6	188,1	249,1
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT KOROLLISET JA KOROTTOMAT VELAT	3,7	14,0	3,5
OMA JA VIERAS PÄÄOMA	795,1	786,9	840,5

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

MEUR	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	YHT.
OMA PÄÄOMA 1.5.2014	50,5	0,0	30,2	-1,6	214,6	293,7	5,0	298,7
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako					-12,0	-12,0	0,0	-12,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-0,3	-7,5	-7,8	0,5	-7,3
Muut muutokset			-0,1			-0,1		-0,1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2014	50,5	0,0	30,1	-1,9	195,1	273,8	5,5	279,3

Konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

MEUR	5-8/2014	1/2013-4/2014	1-12/2013
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>			
Tilikauden voitto/tappio	-7,0	22,4	13,8
Oikaisut tilikauden tulokseen	19,5	86,3	62,3
Käyttöpääoman muutos	-20,7	-31,5	-45,6
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-8,2	77,2	30,5
Nettorahoituskulut	-3,7	-10,2	-7,6
Maksetut verot liiketoiminnasta	-1,7	-2,7	-2,0
Liiketoiminnan rahavirta	-13,5	64,3	20,9
<u>Investointien rahavirrat</u>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-17,0	-64,3	-54,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	11,4	29,3	10,2
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	0,0	-0,8	-0,8
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	0,0	11,0	11,0
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	-18,4	0,0	
Investoinnit muihin sijoituksiin		-7,2	
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	1,4	0,9
Lainasaamisten muutos	-0,2	-7,3	0,3
Saadut osingot	0,2		0,0
Investointien rahavirta	-24,1	-37,9	-32,4
Rahavirta ennen rahoitusta	-37,6	26,4	-11,5
<u>Rahoituksen rahavirrat</u>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	50,0	-24,4	19,1
Maksetut osingot	-12,0	-11,3	-11,3
Rahoituksen rahavirta	38,0	-35,7	7,8
Rahavarojen muutos	0,4	-9,3	-3,6
Avaavan taseen mukaiset rahavarat	0,3	8,7	8,7
Rahavarojen muutos	0,4	-9,3	-3,6
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,0	0,9	1,0
Rahavarat tilikauden lopussa	1,0	0,3	6,1
Yritysjärjestelyjen rahavarat	-0,3		

Osavuositarkastuksen liitetiedot

SEGMENTTITIEDOT 5-8/2014

MEUR	Turve- tuotteet	Puupoltto- aineet	Lämpö ja sähkö	Kekkilä- konserni	Vapo Timber	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	33,1	15,0	18,0	32,4	30,1	3,9	0,0	132,4
Sisäinen liikevaihto	2,7	3,2	0,6	0,4	0,9	0,0	-7,8	0,0
Liikevaihto	35,7	18,1	18,6	32,8	31,0	3,9	-7,8	132,4
Segmentin liikevoitto/-tappio	5,3	-2,2	-4,2	0,7	0,7	-4,1	0,6	-3,2
Rahoitustuotot ja -kulut								-17,2
Tuloverot								-10,5
Tilikauden tulos								-30,9
Segmentin varat	399,6	58,9	129,5	95,5	43,6	42,0	-7,7	761,4
Osuudet osakkuusyhtiöissä	18,4	1,3	0,1	0,7	1,5	0,0	0,0	21,9
Kohdistamattomat varat								11,8
Varat yhteensä								795,1
Segmentin velat	38,9	7,6	10,5	9,4	16,0	0,7	-1,8	81,3
Kohdistumattomat velat								434,4
Velat yhteensä								515,7
Investoinnit	11,3	-0,0	3,9	1,3	0,1	18,8	0,0	35,4
Poistot	7,5	0,9	3,7	2,5	0,6	1,5	-0,3	16,3

*) Segmentin varojen ja velkojen osalta laskentatavan muutos ed. tilinpäätökseen verrattuna

SEGMENTTITIEDOT 1/2013 - 4/2014

MEUR	Turve- tuotteet	Puupoltto- aineet	Lämpö ja sähkö	Kekkilä- konserni	Vapo Timber	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	242,0	153,7	141,1	123,4	173,9	13,3	0,0	847,4
Sisäinen liikevaihto	22,2	28,4	2,8	2,3	5,8	0,1	-61,6	0,0
Liikevaihto	264,2	182,1	143,9	125,7	179,7	13,4	-61,6	847,4
Segmentin liikevoitto/-tappio	56,8	2,8	9,3	1,8	-5,2	-17,0	1,6	50,1
Rahoitustuotot ja -kulut								-17,2
Tuloverot								-10,5
Tilikauden tulos								22,4
Segmentin varat	356,8	84,1	135,1	110,2	53,0	24,6	-1,6	762,2
Osuudet osakkuusyhtiöissä	0,0	1,6	0,0	0,7	1,6	0,0	0,0	3,9
Kohdistamattomat varat								20,8
Varat yhteensä								786,9
Segmentin velat	37,3	17,1	14,1	16,0	23,3	7,4	-1,6	113,6
Kohdistumattomat velat								374,7
Velat yhteensä								488,3
Investoinnit	38,6	1,3	15,1	6,3	10,5	3,7	-10,2	65,3
Poistot	18,2	5,1	13,9	9,7	4,3	7,0	-4,0	54,2

ANNETUT VAKUUDET, VASTUUSITOUUMUKSET JA MUUT VASTUUT	31.8.2014	30.4.2014	31.12.2013
MEUR			
Annetut vakuudet			
Omien velkojen vakuudeksi			
Kiinnitykset	7 544	7 544	1 979
Vastuut omista sitoumuksista			
Kiinnitykset			
Takaukset	25 925	24 954	26 980
Pantit	5	5	5
Yhteensä	33 474	32 503	28 964

Rahoitusleasing- ja muut vuokravastuut

Rahoitusleasingvastuut			
Alkaneella tilikaudella maksettavat	508	506	547
Myöhemminä tilikausina maksettavat	7 120	7 290	8 545
Muut vuokravastuut			0
Alkaneella tilikaudella maksettavat	3 916	3 473	3 369
Myöhemminä tilikausina maksettavat	6 795	7 484	6 522
Yhteensä	18 339	18 753	18 983

Konserni on vuokrannut koneita ja laitteita, ajoneuvoja sekä atk-laitteita. Merkittävimmän osan sopimuksista muodostavat vuokratut tuotantokoneet ja -laitteet, joiden pääoma-arvot tilinpäätöshetkellä ovat 12,3 milj. eur. Hankinta-ajalla olevia sopimuksia ei ole. Vuokrasopimusten pituudet ovat kymmenen vuotta. Sopimuksiin sisältyy mahdollisuus, mutta ei velvollisuutta jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.

	31.8.2014	30.4.2014	31.12.2013
Muiden puolesta annetut takaukset			
Takaukset	9	9	9

Vastuusitoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta

Takaukset	2 500	2 500	2 500
-----------	-------	-------	-------

AVOIN JOHDANNAISSOPIMUSKANTA

MEUR	31.8.2014	30.4.2014	31.12.2013
	Nimellisarvo	Nimellisarvo	Nimellisarvo
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset	322 354	323 068	304 697
	-564	1 051	2 553
Valuuttajohdannaiset	36 299	74 940	74 679
	-54	-55	-846
Hyödykejohdannaiset	8 879	7 333	9 697
	-69	-600	-213
Yhteensä nimellisarvot	367 532	405 341	389 073
Yhteensä käyvät arvot	-687	396	1 494