



Osavuosisikatsaus T2/2015
1.5. – 31.12.2014

Hallitus 13.2.2015

VAPO OY OSAVUOSIKATSAUS 1.5. – 31.12.2014

Syys-joulukuu

- Konsernin liikevaihto syys-joulukuussa oli 159,4 milj. euroa (207,2 milj. euroa vastaavana aikana vuonna 2013).
- Käyttökate (EBITDA) 25,7 milj. euroa, 16,1 % liikevaihdosta (28,3 milj. euroa, 13,7 %).
- Liiketulos (EBITA) oli 14,1 milj. euroa, 8,9 % liikevaihdosta (11,3 milj. euroa, 5,5 %). Liiketulos sisältää kertaluonteisia eriä 3,0 milj. euroa (3,3 milj. euroa).
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli -4,5 milj. euroa (-7,7 milj. euroa).
- Bruttoinvestoinnit olivat 19,3 milj. euroa (21,9 milj. euroa).
- Nettoinvestoinnit olivat 10,8 milj. euroa (4,3 milj. euroa).
- Energiaturvetta toimitettiin 3,7 TWh (3,7 TWh).

Touko-joulukuu

- Konsernin liikevaihto touko-joulukuussa oli 291,8 milj. euroa (365,5 milj. euroa vastaavana aikana vuonna 2013).
- Käyttökate (EBITDA) oli 39,2 milj. euroa, 13,4 % liikevaihdosta (42,3 milj. euroa, 11,6 %).
- Liiketulos (EBITA) oli 10,9 milj. euroa, 3,7 % liikevaihdosta (7,4 milj. euroa, 2,0 %). Liiketulos sisältää kertaluonteisia eriä 3,0 milj. euroa.
- Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (pre-tax ROIC) oli 4,3 % (0,3 %).
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli -36,8 milj. euroa (-27,7 milj. euroa).
- Bruttoinvestoinnit olivat 54,9 milj. euroa, suhde poistoihin 2,0 (38,7 milj. euroa, 2,2).
- Nettoinvestoinnit olivat 36,0 milj. euroa, suhde poistoihin 1,3 (21,1 milj. euroa, 1,2).
- Omavaraisuusaste 31.12.2014 oli 35,9% (37,1 %).
- Korolliset nettovelat 31.12.2014 olivat 399,0 milj. euroa (376,0 milj. euroa).
- Korollisten nettovelkojen suhde käyttökäteeseen (net debt / EBITDA) 31.12.2014 oli 5,6 (4,8).
- Energiaturvetta toimitettiin 5,7 TWh (5,5 TWh).

Yhtiö siirtyi 1.5.2014 alkaen kolmannesvuosiraportointiin aikaisemman neljännesvuosiraportoinnin sijaan. Vertailutiedot ajanjaksolta 1.5.-31.12.2013 on esitetty niiden tunnuslukujen osalta, joista se on ollut saatavissa.

Toimitusjohtaja Tomi Yli-Kyyny toisesta vuosikolmanneksesta: Vapo lunasti lupauksensa ympäristöinvestoinneissa ja keskittyi huoltovarmuuden parantamiseen

Syksyllä tehdyn asiakaskyselyn perusteella lähes 80 prosenttia Vapon asiakkaista kertoo olevansa tyytyväisiä yritykseen. Vapo sai kiitosta muun muassa toimitusvarmuudesta, laadusta ja vastuullisuudesta. Vapon asiakkaat arvostavat eniten toimitusten saapumista ajallaan sovitun mukaisesti. Vapo onkin kasvattanut polttoainevarastojaan, jotta yhtiö pystyy turvaamaan polttoainetoimitukset kaikille asiakkailleen niin tänä kuin seuraavana lämmityskautena.

Energiaturpeen polttoainevero laski vuoden 2015 alussa 4,9 eurosta/MWh 3,4 euroon/MWh. Metsähakkeen sähköntuotannon tuki nousi vastaavasti. Samanaikaisesti tuontipolttoaineiden verotus kiristyi. Verojen ja tukitasojen muutosten kokonaisvaikutus markkinoihin ja yhtiön tulok-

seen näky selvemmin vasta seuraavalla lämmityskaudella. Yhtiö odottaa valtioneuvoston pysyvän suunnitelmassaan laskea energiaturpeen veroa vuonna 2016 vuoden 2012 tasolle eli 1,9 euroon/MWh.

Vapo uudisti strategiaansa vuoden 2014 aikana. Yhtiön tavoitteena on tulla maailman parhaaksi osaajaksi lähien energian arvoketjussa. Tämä tarkoittaa entistä tiiviimpää yhteistyötä asiakkaiden kanssa tuotteiden ja palveluiden kehittämiseksi asiakastarpeista lähtien. Vapo hakee kasvua erityisesti lämmöntuotannossa omien polttoainevarojen läheisyydessä. Tarkastelukaudella yhtiö osti Åstorps Bioenergi AB:n ja Sysmän kunnan kaukolämpöliiketoiminnot. Uuden strategian myötä myös organisaatorakennetta uudistettiin vuoden 2015 alussa.

Tähän mennessä yli 30 miljoonaa euroa maksaneen ympäristöohjelman sitoumukset vuodelle 2014 on saavutettu. Ensi tuotantokaudella kaikki tuotantosuoat ovat parhaan käyttökelpoisen teknologian piirissä. Lisäksi Vapo on tehostanut entisestään turvetuotannon ympäristötarkastuksia. Vapo panostaa jatkossakin toiminnan läpinäkyvyyteen ja turpeen käytön kokonaisvaiikutuksista tiedottamiseen. Suomen soista turvetuotannossa on ainoastaan 0,7 prosenttia, vaikka yleisen käsityksen mukaan osuuden arvioidaan olevan paljon korkeampi. Turpeen suosio on kuitenkin kasvanut energiaomavaraisuuden ja huoltovarmuuden parantamiseksi sekä siksi, että turvetuotanto turvaa ja synnyttää uusia työpaikkoja. Vapo on panostanut omalta osaltaan huoltovarmuuteen kasvattamalla tietoisesti polttoainevarastojaan. Raportointikauden päättyessä Vapolla oli energiaturvetta noin 19 TWh varastossa, mikä vastaa lähes kahden vuoden kysyntää.

Taloudellinen kehitys

Konsernin liikevaihto uudistetun tilivuoden toisella vuosikolmanneksella oli 159,4 milj. euroa (207,2 milj. euroa), mikä oli 23 prosenttia vertailukautta alhaisempi. Vertailukauden liikevaihto pitää sisällään Hankasalmen sahan, joka myytiin tammikuussa 2014 sekä Ruotsin pellettiliiketoiminnan, joka yhdistettiin liiketoimintasiirtona Lantmännen Agroenergi AB:n vastaavien liiketoimintojen kanssa yhteisyritykseksi kesäkuussa 2014. Näiden yhteenlaskettu liikevaihto vertailukautena oli noin 39 milj. euroa. Toisen vuosikolmanneksen käyttökate (EBITDA) oli 25,7 milj. euroa, mikä oli 16 prosenttia liikevaihdosta (28,3 milj. euroa, 14 %). Konsernin liikevoitto oli syys-joulukuussa 14,1 milj. euroa (11,3 milj. euroa). Kertaluontoiset erät kasvattivat liikevoittoa 3 milj. euroa.

Konsernin kumulatiivinen liikevaihto touko-joulukuussa oli 291,8 milj. euroa (365,5 milj. euroa). Touko-joulukuun liikevoitto oli 10,9 milj. euroa (7,4 milj. euroa). Touko-joulukuun käyttökate oli 39,2 milj. euroa eli 13 prosenttia liikevaihdosta (42,3 milj. euroa, 12 %). Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (edeltävät 12 kk pre-tax ROIC) oli 4,3 prosenttia (0,3 %).

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	9-12/2014	9-12/2013	5-12/2014	5-12/2013	1/2013-4/2014
Liikevaihto	159,4	207,2	291,8	365,5	847,4
Liikevoitto (EBITA)	14,1	11,3	10,9	7,4	50,1
% liikevaihdosta	8,9	5,5	3,7	2,0	5,9
Liikevoitto (EBITA) ennen arvonalentumisia	14,1	11,9	10,8	8,0	53,9
% liikevaihdosta	8,9	5,7	3,7	2,2	6,4
Tilikauden tulos	7,1	0,5	0,1	-7,1	22,4
Käyttökate (EBITDA)	25,7	28,3	39,2	42,3	110,9
+/- Käyttöpääoman muutos	-19,4	-31,7	-40,1	-48,9	-27,5
- Nettoinvestoinnit	-10,8	-4,3	-36,0	-21,1	-21,6
Vapaa kassavirta ennen veroja	-4,5	-7,7	-36,8	-27,7	61,8
Bruttoinvestoinnit	19,3	21,9	54,9	38,7	57,5
Sijoitetun pääoman tuotto % *			4,3	4,7	3,9
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *			4,7	4,8	4,4
Oman pääoman tuotto % *			1,9	5,7	1,2
Taseen loppusumma			818,8	840,5	786,9
Oma pääoma			279,8	296,0	298,6
Korolliset nettovelat			399,0	376,0	329,0
Omavaraisuusaste %			35,9	37,1	39,4
Korolliset nettovelat/käyttökate			5,6	4,8	4,4
Nettovelkaantumisaste %			142,6	127,0	110,3
Henkilöstö, keskimäärin			977	1128	1091

*) Edelliset 12 kuukautta

**) Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

Liikevaihto segmenteittäin

MEUR	9-12/2014	9-12/2013	Muutos %	5-12/2014	5-12/2013	Muutos %	1/2013-4/2014
Turvetuotteet	59,3	61,5	-3,6	94,9	97,4	-2,5	264,2
Energia- ja turve	52,6	54,0	-2,6	81,2	79,6	2,1	235,5
Ympäristöturve	8,3	8,9	-7,2	16,0	17,8	-10,3	34,9
Puupolttoaineet	28,1	48,0	-41,5	46,2	71,3	-35,2	182,1
Metsäpolttoaineet	15,0	18,3	-17,9	23,6	29,3	-19,6	69,5
Pelletti	13,0	29,8	-56,2	22,6	42,1	-46,3	113,0
Lämpö ja sähkö	34,6	35,1	-1,3	53,3	52,9	0,7	143,9
Kekkilä-konserni	19,4	19,5	-0,5	52,1	60,0	-13,1	125,7
Vapo Timber	28,5	52,7	-45,9	59,5	99,8	-40,4	179,7
Muut	4,3	3,7	17,5	8,2	7,9	4,6	13,4
Forest BtL	0,0	0,0		0,0	0,0		0,0
Mustankorkea	4,0	3,7	8,9	7,8	7,8	0,1	13,4
Konsernihallinto ja Liiketoiminnan yhteiset	0,3	0,0		0,5	0,1		0,0
Segmenttien välinen liikevaihto	-14,8	-13,3	-11,2	-22,5	-23,8	5,3	-61,6
Yhteensä	159,4	207,2	-23,1	291,8	365,5	-20,2	847,4

Liikevoitto/-tappio segmenteittäin

MEUR	9-12/2014	9-12/2013	Muutos %	5-12/2014	5-12/2013	Muutos %	1/2013-4/2014
Turvetuotteet	12,3	14,4	-15,1	17,5	19,0	-7,8	56,8
Energiaurpe	10,7	12,6	-15,8	15,1	16,0	-5,5	52,1
Ympäristöturpe	1,6	1,8	-13,3	2,4	3,0	-20,2	4,7
Puupolttoaineet	1,4	1,3	6,7	-0,8	-0,7	-2,1	2,8
Metsäpolttoaineet	0,8	-0,3	405,0	0,5	-0,5	198,3	1,2
Pelletti	0,7	1,6	-58,5	-1,2	-0,3	-380,5	1,5
Lämpö ja sähkö	3,1	1,8	70,5	-1,1	-2,3	51,1	9,3
Kekkilä-konserni	-2,9	-3,0	1,1	-2,2	-0,8	-192,0	1,7
Vapo Timber	0,0	-0,6	103,5	0,7	-2,7	126,3	-5,2
Muut	-3,9	-3,2	-23,7	-8,0	-6,1	-30,6	-17,0
Forest BtL	-0,4	-0,4	10,3	-0,6	-0,9	33,5	-5,5
Mustankorkea Konsernihallinto ja Liiketoiminnan yhteiset	1,0	0,9	11,0	1,8	2,0	-12,1	2,9
-	-4,5	-3,6	-24,7	-9,2	-7,2	-26,6	-14,4
Eliminoinnit	4,1	0,5	718,0	4,8	1,0	353,5	1,6
Yhteensä	14,1	11,3	24,1	10,9	7,4	45,8	50,1

Turvetuotteet

Liiketoiminta-alueen liikevaihto syys-joulukuussa oli 59,3 milj. euroa (61,5 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 12,3 milj. euroa (14,4 milj. euroa). Liiketulos ei sisällä kertaluonteisia eriä (4,0 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit toisella tertiilillä olivat 11,2 milj. euroa (8,7 milj. euroa). Tehdyt investoinnit kohdistuivat vesienkäsittelyjärjestelmien parantamiseen, tuotantoalueiden kunnostukseen sekä uusien tuotantoalueiden valmisteluun ja hankkimiseen.

Energiaurpeen liikevaihto oli 52,6 milj. euroa (54,0 milj. euroa) ja liiketulos 10,7 milj. euroa (12,6 milj. euroa). Energiaurvetta toimitettiin yhteensä 3,72 TWh (3,72 TWh). Tästä Suomen toimitukset olivat 3,28 TWh, Ruotsin 0,37 TWh ja Baltian 0,07 TWh.

Ympäristöturpeen liikevaihto oli 8,3 milj. euroa (8,9 milj. euroa) ja liiketulos oli 1,6 milj. euroa (1,8 milj. euroa).

Touko-joulukuussa liiketoiminta-alueen liikevaihto oli 94,9 milj. euroa (97,4 milj. euroa), liiketulos oli 17,5 milj. euroa (19,0 milj. euroa). Energiaurvetuotoimitukset touko-joulukuussa olivat yhteensä 5,7 TWh (5,5 TWh). Tästä Suomen toimitukset olivat 5,2 TWh, Ruotsin 0,4 TWh ja Baltian 0,1 TWh.

Puupolttoaineet

Liiketoiminta-alueen liikevaihto oli syys-joulukuussa 28,1 milj. euroa (48,0 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 1,4 milj. euroa (1,3 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat 0,6 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Touko-joulukuun liikevaihto oli 46,2 milj. euroa (71,3 milj. euroa) ja liiketulos -0,8 milj. euroa (-0,7 milj. euroa). Eroa vertailuvuoden liikevaihtoon selittää Ruotsin pellettiliiketoiminta, joka yhdistettiin liiketoimintasiirtona Lantmännen Agroenergin vastaavien liiketoimintojen kanssa kesäkuussa 2014.

Metsäpolttoaineiden ja sahatteollisuuden sivutuotteiden liikevaihto oli toisella tertiilillä 15,0 milj. euroa (18,3 milj. euroa) ja liiketulos 0,8 milj. euroa (-0,3 milj. euroa). Metsäpolttoaineita myytiin 727 GWh (940 GWh). Suomessa metsäpolttoaineita myytiin syys-joulukuun aikana 615 GWh (818 GWh), Baltiassa ja Ruotsissa yhteensä 112 GWh (122 GWh).

Metsäpolttoaineiden myynti oli syys-joulukuun aikana olennaisesti matalampaa kuin vastaavana aikana vuotta aikaisemmin. Tämä on johtanut alueelliseen ylivarastotilanteeseen ja polttoainehankinnan supistamiseen.

Pelletin liikevaihto oli toisella tertiilillä 13,0 milj. euroa (29,8 milj. euroa) ja liiketulos 0,7 milj. euroa (1,6 milj. euroa sisältäen kertaeriä 1,2 milj. euroa). Suomen pellettiliiketoiminnan toisen tertiilin liikevaihto oli 11,6 milj. euroa (10,8 milj. euroa) ja liiketulos 0,4 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Syys-joulukuussa pellettiä toimitettiin Suomesta yhteensä 71 000 tonnia (67 000 tonnia). Tästä vientiä ja konsernin sisäistä myyntiä oli 30 000 tonnia (32 000 tonnia).

Lämpö ja sähkö

Liiketoiminta-alueen liikevaihto oli syys-joulukuussa 34,6 milj. euroa (35,1 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 3,1 milj. euroa (1,8 milj. euroa). Liiketulos ei sisällä kertaluonteisia eriä (-1,1 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 6,0 milj. euroa (9,4 milj. euroa).

Lämmön ja höyryn toimitukset asiakkaille olivat yhteensä 581 GWh (558 GWh). Suomessa lämpöä ja höyryä toimitettiin yhteensä 426 GWh (405 GWh), Ruotsissa 146 GWh (145 GWh) ja Virossa 9 GWh (8 GWh).

Kokonaan Suomessa tapahtuva sähkön myynti oli 29 GWh (45 GWh). Sähkön myynti oli vertailujaksoa alhaisempi johtuen muun muassa Forssan voimalaitoksen turbiinirikosta. Voimalaitos on toiminut normaalisti joulukuun lopulta alkaen.

Liiketoiminta-alueen liikevaihto oli touko-joulukuussa 53,3 milj. euroa (52,9 milj. euroa). Kauden liiketulos oli -1,1 milj. euroa (-2,3 milj. euroa). Lämmön ja höyryn toimitukset asiakkaille olivat yhteensä 863 GWh (799 GWh). Sähkön myynti oli 39 GWh (53 GWh).

Yhtiön uudistetun strategian mukaisesti Vapo on kasvattanut lämpöliiketoimintaansa sopimalla joulukuussa Ruotsissa Åstorps Bioenergi AB:n sekä Suomessa Sysmän kunnan kaukolämpöliiketoimintojen hankinnasta. Energialiiketoiminnan synergioita on toteutettu myös laajentamalla etäkäyttötoimintaa lämpölaitoksiin, voimalaitoksiin ja pellettitehtaisiin.

Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen tuottamasta lämmöstä, höyrystä ja sähköstä 56 prosenttia (60 %) tuotettiin puupolttoaineilla, 39 prosenttia (33 %) turpeella ja 5 prosenttia (7 %) fossiililla polttoaineilla.

Kekkilä-konserni

Kekkilä-konsernin liikevaihto oli syys-joulukuussa 19,4 milj. euroa (19,5 milj. euroa). Kauden liiketulos oli -2,9 milj. euroa (-3,0 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 1,1 milj. euroa (1,6 milj. euroa). Liiketulosta heikentää vertailuvuotta korkeammat turvetuotannon kustannukset Ruotsissa sekä kuluttajaliiketoiminnan myyntivolyymien lasku. Vertailuvuoden tulokseen sisältyy -0,8 milj. euron kertaluontoinen tappio Gävlen kompostointilaitoksen myynnistä Ruotsissa.

Kuluttajaliiketoiminnan liikevaihto syys-joulukuussa oli 4,4 milj. euroa (5,9 milj. euroa). Liikevaihto laski kaikilla päämarkkinoilla vertailujaksoa heikomman ennakkomyynnin johdosta. Ammattiviljelijäliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 1,0 milj. eurolla ollen 8,3 milj. euroa (7,3 milj. euroa). Viherrakentamisliiketoiminnan liikevaihto pysyi edellisen vuoden tasolla 4,4 milj. eurossa (4,4 milj. euroa). Ympäristöhuoltoliiketoiminnan liikevaihto oli 1,6 milj. euroa (1,9 milj. euroa).

Kekkilä-konsernin liikevaihto oli touko-joulukuussa 52,1 milj. euroa (60,0 milj. euroa). Kuluttajaliiketoiminnan osuus liikevaihdosta oli 20,7 milj. euroa (28,1 milj. euroa), ammattiviljelysegmentin 16,1 milj. euroa (15,7 milj. euroa), viherrakentamisliiketoiminnan 10,8 milj. euroa (12,1 milj. euroa) ja ympäristöhuoltoliiketoiminnan 3,2 milj. euroa (3,8 milj. euroa). Kekkilä-konsernin liiketulos oli -2,2 milj. euroa (-0,8 milj. euroa). Kevätsesongin ajoittuminen pääosin edelliselle tilikaudelle pienentää tämän tilikauden toteutunutta liikevaihtoa. Talouden taantuma näkyy kuluttajakysynnän sekä viherrakentamisinvestointien laskuna.

Toisen tertiilin aikana Kekkilä-konsernin liiketoimintaa suunnattiin ydinliiketoimintoihin luopumalla paikallisesta ammattiviljelyliiketoiminnasta Ruotsissa. Hasselfors Garden AB myi paikallisen pakkaamattomien ammattiviljelytuotteiden liiketoiminnan Weibuls Horto AB:lle. Hasselfors Garden jatkaa tuotteiden valmistusta sopimusvalmistajana, minkä lisäksi Weibuls Horto siirtää omien pakattujen ammattiviljelytuotteidensa valmistusta Hasselforsille. Tämän lisäksi yritykset tekevät myyntiyhteistyötä toimimalla toistensa tuotteiden jälleenmyyjinä. Suomessa Kekkilä Oy myi Mikkelin kompostointilaitoksen Metsäsairila Oy:lle, mutta jatkaa kompostointilaitoksen ope-
raattorina.

Vapo Timber

Vapo Timberin liikevaihto oli syys-joulukuussa 28,5 milj. euroa (52,7 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 0,0 milj. euroa (-0,6 milj. euroa). Bruttoinvestoinnit olivat 0,2 milj. euroa (0). Kumulatiivinen liikevaihto tilikauden alusta oli 59,5 milj. euroa (99,8 milj. euroa) ja liiketulos 0,7 milj. euroa (-2,7 milj. euroa). Vertailuluvut sisältävät vielä Hankasalmen sahan, joka myytiin tammi-kuussa 2014.

Lieksan ja Nurmeksien sahoilta toimitettiin sahatavaraa syys-joulukuussa yhteensä 120 000 kuutiometriä (130 000 m³) ja tilikauden alusta 250 000 kuutiometriä, mikä oli saman verran kuin vuotta aiemmin vastaavana ajanjaksona. Sahojen käyttöaste oli hyvä ja tuotantoa jouduttiin aikaisemmista vuosista poiketen rajoittamaan vasta joulukuun lopulla.

Muut toiminnot

Muiden liiketoimintojen vaikutus liikelokseen syys-joulukuussa oli -3,9 milj. euroa (-3,2 milj. euroa). Konsernihallinnon ja liiketoimintojen yhteisten erien vaikutus liikelokseen toisella vuosikolmanneksella oli -4,5 milj. euroa (-3,6 milj. euroa). Liiketoimintojen yhteiset bruttoinvestoinnit olivat 0,2 milj. euroa (2,0 milj. euroa). Touko-joulukuun liikelokse muiden liiketoimintojen osalta oli -8,0 milj. euroa (-6,1 milj. euroa). Tästä konsernihallinnon ja liiketoimintojen yhteisten osuus oli -9,2 milj. euroa (-7,2 milj. euroa).

Mustankorkea Oy:n liikevaihto syys-joulukuussa oli 4,0 milj. euroa (3,7 milj. euroa) ja liikelokse 1,0 milj. euroa (0,9 milj. euroa). Touko-joulukuun kumulatiivinen liikevaihto oli 7,8 milj. euroa (7,8 milj. euroa) ja liikelokse 1,8 milj. euroa (2,0 milj. euroa).

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Onnistuneesta turvetuotantokaudesta ja ylivuotisista varastoista johtuen varastoihin sitoutui normaalia enemmän pääomia. Syys-joulukuussa vapaa kassavirta ennen veroja oli -4,5 milj. euroa (-7,7 milj. euroa). Touko-joulukuun kassavirta oli -36,8 milj. euroa (-27,7 milj. euroa). Toisen vuosikolmanneksen nettoinvestoinnit olivat 10,8 milj. euroa (4,3 milj. euroa) ja kumulatiivisesti tilivuoden alusta 36,0 milj. euroa (21,1 milj. euroa).

Vapon pitkäaikaista rahoitusta uusittiin toisella vuosikolmanneksella ja lainojen maturiteettiprofiilia pidennettiin tavoitteiden mukaisesti. Osana rahoitusjärjestelyjä yhtiö sopi vuoden 2015 alussa 50 milj. euron luoton nostamisesta 15 vuodeksi. Korolliset nettovelat 31.12.2014 olivat 399,0 milj. euroa (376,0 milj. euroa). Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt/EBITDA) 31.12.2014 oli 5,6 (4,8). Lyhytaikainen korollinen velka oli 144,9 milj. euroa (132,6 milj. euroa). Vapon pitkäaikaisista korollisista veloista 63 % on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täyttyivät katsauskauden lopussa. Omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa 35,9 prosenttia (37,1 %) ja nettovelkaantumisaste 142,6 prosenttia (127,0 %). Konsernin taseen loppusumma oli 818,8 milj. euroa (840,5 milj. euroa). Konsernin nettorahoituserät olivat -9,9 milj. euroa (-9,5 milj. euroa). Nettorahoituserät olivat 3,4 prosenttia liikevaihdosta (2,6 %).

Muutokset organisaatiossa

Vuoden 2015 alussa Vapo uudisti organisaatorakennettaan. Yhtiö pyrkii uudistetun strategian mukaisesti parantamaan asiakaspalvelua ja tehostamaan toimintaa koko energia-arvoketjussa. Tämän johdosta aikaisemmin erilliset turve- ja puupolttoaineet -liiketoiminta-alueet on Vapo Oy:ssä yhdistetty yhdeksi Polttoaineet -liiketoiminta-alueeksi, jota johtaa Pasi Koivisto. Markus Hassinen jatkaa Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen johtajana ja Jyrki Vainionpää Vapo Oy:n operatiivisena johtajana vastaten Suomen ja Viron alueorganisaatioista.

Uuden Vapo Ventures -liiketoiminta-alueen tavoitteena on kehittää ja kaupallistaa innovatiivisia liiketoimintaratkaisuja yhtiön vahvuuksien pohjalta. Vapo Ventures -liiketoimintaa johtaa Mia Suominen.

Konsernirakenteen muutokset toisella vuosikolmanneksella

Vapo Oy sopi jo vuonna 2012 Mustankorkea Oy:n myynnistä Jyväskylän kaupungille ja kauppa saatiin valituskierrosten jälkeen päätökseen joulukuussa 2014.

Ruotsissa turvetuotantoyhtiö Torvförädling i Sverige AB fuusioitiin emoyhtiö Hasselfors Garden AB:hen 31.12.2014.

Vapo Timber Oy toteutti 31.12.2014 liiketoimintasiirron, jolla Pohjois-Karjalan sahausliiketoiminta eriytettiin yhtiön muusta toiminnasta. Sahausliiketoiminta jatkaa toimintaansa 1.1.2015 alkaen normaalisti Vapo Timber Oy:n nimellä. Alkuperäinen yhtiö, jonka tehtäväksi jää eräiden omaisuuserien hallinta, jää Vapo Oy:n kokonaan omistamaksi tytäryhtiöksi nimellä Kuuhanka Timber Oy. Yhtiö on tarkoitus sulauttaa emoyhtiöön kuluvan tilikauden loppuun mennessä.

Vapon Puolassa sijaitsevan pellettitehtaan koneet ja laitteet on myyty ja kiinteistön kauppa viimeistellään tammikuun 2015 aikana, jonka jälkeen Puolan yhtiön toiminta tullaan lopettamaan tämän tilikauden loppuun mennessä.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vuodenaikojen mukaan vaihteleva lämmitystarve tuo syklisyyttä Vapon energialiiketoimintaan. Ensimmäinen vuosikolmannes toukokuusta elokuuhun keskittyy polttoaineiden tuotantoon ja hankintaan, kun taas tilivuoden toinen vuosikolmannes käynnistää varsinaisen lämmityskauden ja polttoainetoimitusten määrä kasvaa. Tilikauden viimeinen kolmannes on yhtiön lämmön, sähkön ja polttoaineiden myynnin kannalta vahvin jakso.

Kekkilän ja Vapo Timberin liiketoiminnat ovat myös alttiita kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoittuessa kevääseen. Lisäksi yleinen taloudellinen tilanne heijastuu sekä kuluttajien ostokäyttäytymiseen että rakentamisinvestointeihin tuoden vaihtelua molempien yhtiöiden tulokseen.

Henkilöstö

Touko-joulukuussa konsernin palveluksessa oli keskimäärin 977 (1 128) henkilöä. Henkilöstö segmenteittäin, keskimäärin

	5-12/2014	5-12/2013	FY2014
Turvetuotteet	297	315	305
Puupolttoaineet	82	149	149
Lämpö ja sähkö	114	109	108
Kekkilä-konserni	247	225	227
Vapo Timber	110	196	170
Muut	127	134	132
Yhteensä	977	1128	1091

Henkilöstö Suomessa ja muissa maissa, keskimäärin

	5-12/2014	5-12/2013	FY2014
Suomi	719	795	759
Muut maat	258	333	332
Yhteensä	977	1128	1091

Liiketoimintojen lähiajan riskit

Energiapolitiikka ja polttoaineiden verokohtelu on tulevista päätöksistä riippuen merkittävä riski ja toisaalta mahdollisuus turpeen ja puun energiakäytölle. Valmisteilla oleva muutos uusiutuville energialähteillä tuotetun sähkön tuotantotukiin luo epävarmuutta kotimaisten polttoaineiden käyttöön vaikeuttaen alan pitkäjänteistä kehittämistä. Myös Ukrainan kriisin aiheuttama geopoliittinen tilanne voi vaikuttaa ennalta arvaamattomalla tavalla energiasektorin toimintakenttään avaten niin riskejä kuin mahdollisuuksia.

Huolimatta Vapon vesiensuojeluohjelmasta, turveliiiketoiminnan tulevaisuuden kannalta riski on vaikeutuva ympäristölupien saanti uusille turvetuotantoalueille. Jatkuvasti muuttuvat säännökset, muun muassa ympäristönsuojelulakiin tulleen luontoarvopykälän tulevat tulkinnat viranomaisten päätöskäytännössä, voivat vaikeuttaa ympäristölupien saantia turvetuotantoalueille ja lisäävät epävarmuutta turpeen käytölle.

Lauha alkutalvi rajoitti merkittävästi Vapon polttoaineiden menekkiä sekä lämmönmyyntiä asiakkaille loppuvuoden 2014 aikana. Mikäli alkuvuosi 2015 on tavanomaista lämpimämpi, tilikauden tulostavoitteiden saavuttaminen on haasteellista Vapon polttoaine- sekä lämpö- ja sähköliiketoiminnoissa.

Vapolla ei ole tiedossa merkittäviä oikeudellisiin riitoihin liittyviä riskejä. Muutoin Vapo-konsernin liiketoiminnan lähiajan riskeissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia edellisessä tilinpäätöksessä esitettyihin riskeihin verrattuna.

Ylimääräinen yhtiökokous

Vapo Oy:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin 24.11.2014 kansanedustaja Pentti Oinosen luopuessa hallintoneuvoston puheenjohtajuudesta marraskuun alussa. Yhtiökokous valitsi uudeksi hallintoneuvoston puheenjohtajaksi kansanedustaja Pirkko Mattilan.

Näkymät tilikauden loppuun 30.4.2015

Turpeen hintakilpailukyvyyn odotetaan hieman paranevan hyvästä varastotilanteesta ja veromuutoksista johtuen, vaikkakin turpeen veromuutos oli toivottua pienempi. Koko tilikauden tuloksen määrittää kuluvan talven lämmitystarve, sähkön hinta ja kilpailevien polttoaineiden hintakehitys. Erityisesti öljyn ja kaasun maailmanmarkkinahintojen lasku sekä alhainen hiilen hinta vaikuttavat turpeen ja pelletin houkuttelevuuteen ensisijaisena polttoaineena. Pitkällä aikavälillä energiayhtiöiden ja kotimaisten polttoainetoimittajien haasteena on lyhytjänteinen

energiapolitiikka: epävarma puupolttoaineiden tukitilanne, polttoaineiden verotus ja päästökäytännön kehitys.

Puupolttoaineista ei ole odotettavissa niukkuutta tällä tilikaudella, mutta hintatason arvioidaan pysyvän ennallaan. Pelletin markkinatilanne Euroopassa tulee jatkumaan haastavana runsaasta tarjonnasta johtuen. Kotimaassa on odotettavissa pelletin käyttöä merkittävästi lisääviä kohteita.

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

Kekkilän kuluva tilikauden liikevaihdon ja liikevoiton arvioidaan jäävän vertailujaksoa alhaisemmaksi. Tilikauden tulokseen vaikuttaa erityisesti ensi kevään sesongin ajoittuminen.

Sahatavaramarkkinat ovat vuoden alussa käynnistyneet normaalia hitaammin ja merkittävää kysynnän kasvua odotetaan tapahtuvan vasta myöhemmin keväällä. 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 sitoutuu siihen, että kaikki turvetuotantoalueet on rakennettu parhaan vesienkäsittelytekniikan piiriin. Tulevina tuotantokausina turvetta tuotetaan vain sellaisilla alueilla, joilla on toimiva parhaan tekniikan mukainen vesienkäsittely.

Vantaa, 13.2.2015

Vapo Oy

Hallitus

Lisätietoja antaa

Tomi Yli-Kyyny, CEO
puh. 020 790 5605

Suvi Kupiainen, CFO
puh. 020 790 5516

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 tarkastointiin sekä tarkastointikauden 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.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MEUR	9-12/2014	5-12/2014	1/2013-4/2014	1-12/2013	1-12/2012
LIKEVAIHTO	159,4	291,8	847,4	616,7	652,9
Liiketoiminnan muut tuotot	8,8	10,3	21,5	15,3	25,2
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	0,4	-0,6	-2,8	-2,9	-0,5
Liiketoiminnan kulut	-142,4	-262,9	-756,4	-553,3	-629,3
Poistot	-12,1	-27,9	-54,2	-43,4	-42,0
Arvonalentumiset	0,0	0,1	-3,8	-0,7	-0,5
LIKEVOITTO	14,1	10,9	50,1	31,7	5,8
Rahoitustuotot	3,3	5,6	6,8	5,2	12,8
Rahoituskulut	-9,1	-15,5	-24,0	-17,3	-19,2
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	8,3	1,0	32,9	19,7	-0,5
Tuloverot	-1,2	-0,8	-10,5	-2,8	3,3
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	7,1	0,1	22,4	16,9	2,8
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:					
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-1,0	-1,3	-1,5	-1,1	0,8
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-1,0	-1,3	-1,5	-1,1	0,8
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	6,2	-1,1	20,9	15,8	3,6
Tilikauden voiton jakautuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	6,6	-0,9	20,5	15,5	2,0
Määräysvallattomille omistajille	0,5	1,0	1,9	1,4	0,8
	7,1	0,1	22,4	16,9	2,8
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	5,7	-2,1	19,0	14,5	2,8
Määräysvallattomille omistajille	0,5	1,0	1,9	1,3	0,8
	6,2	-1,1	20,9	15,8	3,6
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Tulos/osake, euroa	220	-29	683	517	65
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000

Konsernin tase

MEUR	31.12.2014	30.4.2014	31.12.2013
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	8,7	10,7	16,7
Liikearvo	10,0	10,1	11,6
Maa- ja vesialueet	45,9	44,4	45,4
Rakennukset ja rakennelmat	53,2	55,7	66,8
Koneet ja kalusto	128,5	125,3	147,9
Muut aineelliset hyödykkeet	185,6	181,1	181,3
Keskeneräiset investoinnit	58,1	59,4	52,6
Sijoitukset	29,5	11,9	4,7
Pitkäaikaiset saamiset	10,9	10,9	3,4
Laskennallinen verosaaminen	1,7	1,9	3,5
PITKÄAIKAISET VARAT	532,2	511,4	533,9
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	207,3	140,1	188,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	74,8	98,7	102,4
Rahat ja pankkisaamiset	4,5	0,3	6,0
LYHYTAIKAISET VARAT	286,6	239,2	297,0
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT	0,0	36,4	9,5
VARAT	818,8	786,9	840,5
OMA JA VIERAS PÄÄOMA			
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	278,8	293,6	291,4
Määräysvallattomat omistajat	1,0	5,0	4,4
OMA PÄÄOMA	279,8	298,6	292,8
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	15,8	16,4	17,5
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	269,6	248,3	252,8
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	4,0	3,9	4,1
Pitkäaikaiset varaukset	17,5	17,6	17,7
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	306,9	286,2	292,0
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	144,9	92,0	132,6
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	87,1	96,1	116,5
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	232,0	188,1	249,1

MYYTÄVÄNÄ OLEVAT KOROLLISET JA KOROTTOMAT VE-
LAT

0,0 14,0 3,5

OMA JA VIERAS PÄÄOMA

818,8 786,9 840,5

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

MEUR	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatt. omistajat	Yhteensä
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	-0,2	-12,2
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-1,2	-0,9	-2,1	1,0	-1,1
Muut muutokset			-0,1		-0,6	-0,7	-4,8	-5,5
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2014	50,5	0,0	30,1	-2,8	201,1	278,8	1,0	279,8

MEUR	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Yhteensä	Määräys- vallatt. omistajat	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2013	50,5	0,0	30,0	-0,1	204,2	284,6	4,0	288,6
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako					-10,0	-10,0	-0,9	-10,9
Yritysten yhteenliittymät						0,0		0,0
Tytäryhtiöomistuksen lisäys						0,0		0,0
Laaja tulos yhteensä				-1,4	20,5	19,0	1,9	20,9
Muut muutokset								
Laskennallisten verojen osuus						0,0		0,0
Muut muutokset			0,2		-0,1	0,1		0,1
OMA PÄÄOMA 30.4.2014	50,5	0,0	30,2	-1,6	214,6	293,7	5,0	298,7

Konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

MEUR	5-12/2014	1/2013-4/2014	1-12/2013
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>	-		
Tilikauden voitto/tappio	0,1	22,4	13,8
Oikaisut tilikauden tulokseen	33,1	86,3	62,3
Käyttöpääoman muutos	-38,3	-31,5	-45,6
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-5,1	77,2	30,5
Nettorahoituskulut	-5,6	-10,2	-7,6
Maksetut verot liiketoiminnasta	-12,9	-2,7	-2,0
Liiketoiminnan rahavirta	-23,6	64,3	20,9
<u>Investointien rahavirrat</u>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-36,0	-64,3	-54,0
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	14,5	29,3	10,2
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	0,0	-0,8	-0,8
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	3,7	11,0	11,0
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	-19,1	0,0	
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,0	-7,2	
Luovutustulot muista sijoituksista	0,0	1,4	0,9
Lainasaamisten muutos	0,0	-7,3	0,3
Saadut osingot	0,1		0,0
Investointien rahavirta	-36,8	-37,9	-32,4
Rahavirta ennen rahoitusta	-60,4	26,4	-11,5
<u>Rahoituksen rahavirrat</u>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	76,0	-24,4	19,1
Maksetut osingot	-12,2	-11,3	-11,3
Rahoituksen rahavirta	63,8	-35,7	7,8
Rahavarojen muutos	3,4	-9,3	-3,6
Avaavan taseen mukaiset rahavarat	0,3	8,7	8,7
Rahavarojen muutos	3,4	-9,3	-3,6
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,5	0,9	1,0
Rahavarat tilikauden lopussa	4,5	0,3	6,1
Yritysjärjestelyjen rahavarat	-0,3		

Osavuositiedot

SEGMENTTITIEDOT 9-12/2014

MEUR	Turvetuotteet	Puupolttoaineet	Lämpö ja sähkö	Kekkilä-konserni	Vapo Timber	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	53,2	22,3	33,6	18,8	27,3	4,3	0,0	159,4
Sisäinen liikevaihto	6,0	5,8	1,0	0,6	1,3	0,0	-14,8	0,0
Liikevaihto	59,3	28,1	34,6	19,4	28,5	4,3	-14,8	159,4
Segmentin liikevoitto/-tappio	12,3	1,4	3,1	-2,9	0,0	-3,9	4,1	14,1
Rahoitustuotot ja -kulut								-5,8
Tuloverot								-1,2
Tilikauden tulos								7,1
Segmentin varat	425,9	85,5	140,1	98,1	41,7	15,5	-8,3	798,5
Osuudet osakkuusyhtiöissä	18,7	0,8	0,0	0,7	1,4	0,0	0,0	21,6
Kohdistamattomat varat								-1,3
Varat yhteensä								818,8
Segmentin velat	45,7	7,9	11,3	9,1	12,6	4,4	-5,9	85,1
Kohdistumattomat velat								454,7
Velat yhteensä								539,8
Investoinnit	11,2	0,6	6,0	1,1	0,2	0,2	0,0	19,3
Poistot	4,3	0,8	3,7	2,1	0,6	1,3	-1,2	11,6

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

SEGMENTTITIEDOT 5-12/2014

MEUR	Turvetuotteet	Puupolttoaineet	Lämpö ja sähkö	Kekkilä-konserni	Vapo Timber	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	86,3	37,2	51,6	51,1	57,3	8,2	0,0	291,8
Sisäinen liikevaihto	8,7	9,0	1,6	1,0	2,2	0,1	-22,5	0,0
Liikevaihto	94,9	46,2	53,3	52,1	59,5	8,2	-22,5	291,8
Segmentin liikevoitto/-tappio	17,5	-0,8	-1,1	-2,2	0,7	-8,0	4,8	10,9
Rahoitustuotot ja -kulut								-9,9
Tuloverot								-0,8
Tilikauden tulos								0,1
Segmentin varat	425,9	85,5	140,1	98,1	41,7	15,5	-8,3	798,5
Osuudet osakkuusyhtiöissä	18,7	0,8	0,0	0,7	1,4	0,0	0,0	21,6
Kohdistamattomat varat								-1,3
Varat yhteensä								818,8
Segmentin velat	45,7	7,9	11,3	9,1	12,6	4,4	-5,9	85,1
Kohdistumattomat velat								454,7
Velat yhteensä								539,8
Investoinnit	22,5	18,9	9,9	2,4	0,4	1,7	0,0	54,7
Poistot	11,8	1,6	7,3	4,5	1,2	2,8	-1,4	27,9

*) 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 Tim- ber	Muut	Elimi- noinnit	Konserni yhteensä
Ulkoisen 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	56,8	2,8	9,3	1,7	-5,2	-17,0	1,6	50,1
/ tappio								0,0
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	0,1	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	3,2	3,7	-3,2	65,0
Poistot	18,2	5,1	13,9	9,7	4,3	7,0	-4,0	54,2

ANNETUT VAKUUDET, VASTUUSITOUMUKSET JA MUUT VASTUUT

MEUR	31.12.2014	30.4.2014	31.12.2013
Annetut vakuudet			
Omien velkojen vakuudeksi			
Kiinnitykset	6 901	7 544	1 979
Vastuut omista sitoumuksista			
Kiinnitykset	26 662	24 954	26 980
Takaukset	5	5	5
Pantit			
Yhteensä	33 568	32 503	28 964

Rahoitusleasing- ja muut vuokravastuut

Rahoitusleasingvastuut			
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	496	506	547
Myöhemmin maksettavat	6 903	7 290	8 545
Muut vuokravastuut			0
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	3 694	3 473	3 369
Myöhemmin maksettavat	5 203	7 484	6 522
Yhteensä	16 296	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.

Muiden puolesta annetut takaukset

Takaukset	7	9	9
-----------	---	---	---

Vastuusitoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta

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

0

**AVOIN JOHDANNAISSOPIMUSKANTA
MEUR**

	31.12.2014	30.4.2014	31.12.2013
	Nimellisarvo	Nimellisarvo	Nimellisarvo
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo

Korkojohdannaiset	330 853	323 068	304 697
	-2 136	1 051	2 553
Valuuttajohdannaiset	87 821	74 940	74 679
	-931	-55	-846
Hyödykejohdannaiset	7 729	7 333	9 697
	-183	-600	-213
Yhteensä nimellisarvot	426 402	405 341	389 073
Yhteensä käyvät arvot	-3 249	396	1 494