



**Osavuosisikatsaus
1.5.-31.8.2015**

Hallitus 19.10.2015

VAPO OY OSAVUOSIKATSAUS 1.5.-31.8.2015

Vuosikolmannes lyhyesti:

- Konsernin liikevaihto touko-elokuussa oli 124,1 milj. euroa (132,4 milj. euroa 1.5.-31.8.2014)
- Käyttökate (EBITDA) 1,7 milj. euroa, 1,3 prosenttia liikevaihdosta (13,8 milj. euroa, 10,4 %)
- Liiketulos oli -12,8 milj. euroa, -10,3 prosenttia liikevaihdosta (-3,0 milj. euroa, -2,3 %), liiketulokseen ei sisälly kertaluonteisia eriä (-0,5 milj. euroa)
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli 18,4 milj. euroa (-32,6 milj. euroa)
- Bruttoinvestoinnit olivat 13,4 milj. euroa (35,4 milj. euroa)
- Konserni tuotti turvetta yhteensä 9,8 milj. kuutiometriä (19,1 milj. m³).

Toimitusjohtaja Tomi Yli-Kyyny: Alhainen turvetuotanto alensi liikevoittoa, mutta toimitusvarmuus pysyy erinomaisena

Konsernin liikevaihto tilikauden ensimmäisellä vuosikolmanneksella (touko-elokuu) oli 124,1 milj. euroa (132,4 milj. euroa). Suurimmat syyt liikevaihdon 6,3 prosentin alenemiseen olivat sahatavaran kysynnän ja hintojen aleneminen sekä Neova AB:n liikevaihdon supistuminen kesäkuussa 2014 toteutetun Agroenergi AB:n ja Neova AB:n pellettiyhteisyrityksen seurauksena.

Tuloksellisesti tilikauden ensimmäinen vuosikolmannes oli tappiollinen toiminnan keskittyessä polttoaineiden tuotantoon. Konsernitasolla liiketulos oli -12,8 milj. euroa (-3,0 milj. euroa). Merkittävin syy liiketappion kasvuun oli Vapo Oy:n Suomen turvetuotannon jääminen vain 7,1 miljoonaan kuutiometriin, mikä vastasi 65 prosenttia tuotantotavoitteesta. Alhainen tuotantomäärä nosti turpeen yksikkökustannusta. Kannattavuus heikkeni polttoaineliiketoiminnan lisäksi myös sahausliiketoiminnassa. Kekkilä-konserni, Neova AB ja Vapo Oy:n lämpöliiketoiminta paransivat kannattavuuttaan.

Alhainen turvetuotanto näkyy katsauskauden luvuissa vertailukautta parempana kassavirtana. Konserni teki touko-elokuussa 18,4 miljoonaa euroa positiivista kassavirtaa. Eri liiketoimintojen sesonkiluonteisuudesta johtuen energialiiketoimintojen kassavirta oli katsauskaudella negatiivinen ja erityisesti Kekkilässä vahvasti positiivinen.

Tänä kesänä sääriski toteutui turvetuotannossa. Riskiin varautuminen olisi helpompaa, mikäli uusia tuotantopinta-aloja saataisiin luvitettua ja tuotantoon. Uudet alueet mahdollistavat suuremman tuotannon ja paremman huoltovarmuuden, sillä sateisina kesinä vanhoja mataloituneita tuotantoalueita ei pystytä täysimääräisesti hyödyntämään. Vapo Oy:llä oli keväällä 2015 ennen tuotantokauden alkua noin puolentoista vuoden kulutuksen kattavat varastot energiaturvetta. Tämä yhdessä kuluneen kesän aikana tuotetun turpeen kanssa takaa sen, että yhtiö pystyy turvaamaan turpeen saatavuuden kaikille sopimusasiakkailleen.

Energiaturpeen verokohtelu on luonut turpeen kysyntään epävarmuutta. Hallitusohjelmassa on kirjaus energiaturpeen veron laskemiseksi vuoden 2016 alusta takaisin 1,9 euroon megawattitunnilta. Nyt on tärkeää, että turpeen verokohtelu ja energiapuun tuet niin lämmityksessä kuin sähköntuotannossa vahvistetaan useiksi vuosiksi, jotta kotimaisen energian käyttöä lisäävät investoinnit voidaan toteuttaa.

Uusia haasteita tuo Euroopan Unionin käsittelyssä oleva suurten polttolaitosten parhaan tekniikan mukaisten päästörajoiden määrittely. Tämä hiilen ja muiden fossiilisten polttoaineiden korvaamista biomassoilla käsittelevä LCP BREF-luonnos esittää, että biomassan- ja turpeenpoltossa muodostuvien päästöjen raja-arvot tiukentuvat oleellisesti.

Kotimaisten polttoaineiden käyttöä edistetään EU-tasolla ja hiiltä tuottavat valtiot ovat saamassa lievemmiä päästörajat kotimaiselle ruskohiilelle, kun taas Suomi, Irlanti ja Ruotsi eivät saisi lievennyksiä päästörajoihin kotimaiselle turpeelle. Tältä osin turpeen kohtelu tulisi saada samalle tasolle kuin ruskohiili, sillä tiukentuvat biomassan ja turpeen päästörajat vaikeuttavat Suomen hallituksen tavoitetta kasvattaa tuotetun energian kotimaisuusastetta. Tämä vaikuttaa myös kotimaisen energian tarjoamaan työllisyyteen haja-asutusalueilla.

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	5-8/2015	5-8/2014	5/2014-4/2015	1/2013-4/2014
Liikevaihto	124,1	132,4	486,9	847,4
Liikevoitto (EBIT)	-12,8	-3,0	36,9	50,0
% liikevaihdosta	-10,3	-2,2	7,6	5,9
Liikevoitto (EBITA) ennen arvonalentumisia	-12,8	-3,1	37,6	53,9
% liikevaihdosta	-10,3	-2,3	7,7	6,4
Tilikauden tulos	-11,8	-6,7	19,8	22,7
Käyttökate (EBITDA)	1,7	13,8	74,7	110,8
+/- Käyttöpääoman muutos	16,4	-21,3	-32,7	-27,4
- Nettoinvestoinnit	0,4	-25,1	-67,1	-21,6
Vapaa kassavirta ennen veroja	18,4	-32,6	-25,1	61,9
Bruttoinvestoinnit	13,4	35,4	88,4	57,5
Sijoitetun pääoman tuotto % *	3,9	3,9	5,3	3,8
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *	4,0	4,4	5,5	4,4
Oman pääoman tuotto % *	5,0	1,7	6,6	1,3
Taseen loppusumma			838,2	786,9
Oma pääoma			305,4	305,2
Korolliset nettovelat			393,1	329,0
Omavaraisuusaste %			37,9	40,2
Korolliset nettovelat/käyttökate			5,3	4,4
Nettovelkaantumisaste %			128,7	110,3
Henkilöstö, keskimäärin			961	1091

*) Edelliset 12 kuukautta

**) Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

Vapon johtamismallin mukaisesti konsernin tytäryhtiöitä johtavat ensisijaisesti niiden omat hallitukset. Tämän seurauksena segmenttiraportointi muutettiin 1.5.2015 alkaen ja raportointisegmentit muodostavat jatkossa erillisyhtiöt aiempien liiketoiminta-alueiden sijaan. Vapo Oy:n segmentissä raportoidaan kuitenkin myös energialiiketoimintaa palvelevien pienempien yhtiöiden tulokset, sillä myös niiden toimintaa ohjataan Vapo Oy:n kautta. Näitä yhtiöitä ovat Salon Energiantuotanto Oy, Piipsan Turve Oy, Suo Oy ja Hanhisuon Turve Oy.

Liikevaihto segmenteittäin

MEUR	5-8/2015	5-8/2014	Muutos %	5/2014-4/2015	1/2013-4/2014
Vapo Oy	53,0	52,9	0,2	251,9	386,8
Vapo Timber Oy	27,5	31,0	-11,3	89,0	179,7
Kekkilä-konserni	34,2	32,8	4,3	87,1	125,7
Neova AB	9,1	11,8	-23,1	48,9	135,5
AS Tootsi Turvas	3,2	3,3	-2,9	12,9	18,6
Muut	0,0	3,9	-99,8	7,8	27,0
Segmenttien välinen liikevaihto	-2,8	-3,2	12,2	-10,8	-25,9
Yhteensä	124,1	132,4	-6,2	486,9	847,4

Liikevoitto/-tappio segmenteittäin

MEUR	5-8/2015	5-8/2014	Muutos %	5/2014-4/2015	1/2013-4/2014
Vapo Oy	-11,5	-2,7	-330,5	49,1	52,0
Vapo Timber Oy	-0,8	0,7	-224,7	0,8	-5,2
Kekkilä-konserni	1,7	0,7	147,7	1,1	1,7
Neova AB	-1,5	-2,2	30,5	1,0	3,9
AS Tootsi Turvas	0,3	0,5	-46,4	1,6	1,5
Muut	0,0	0,9	-104,4	0,9	-4,3
Eliminoinnit	-0,8	-0,9	5,3	-17,6	0,2
Yhteensä	-12,8	-3,0	-331,4	36,9	50,0

Vapo Oy

Vapo Oy tarjoaa yrityksille, kunnille ja kuluttajille paikallisia polttoaineita, lämpöratkaisuja ja ympäristöturpeita. Polttoaineiden osuus yhtiön ulkoisesta liikevaihdosta on noin 70 prosenttia, lämpöratkaisujen noin 25 prosenttia ja ympäristöturpeiden noin 5 prosenttia. Yhtiön uusin kaupallinen liiketoiminta Clean Waters tarjoaa ratkaisuja luonnonvesien puhdistamiseen luonnonolosuhteissa, maa- ja metsätaloudessa ja taajamissa.

Tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 53,0 milj. euroa (52,9 milj. euroa). Liiketappio raportointijaksolta oli -11,5 milj. euroa (-2,7 milj. euroa). Huonon turvetuotantokauden vuoksi kiinteiden kulujen suhteellinen lisääntyminen heikensi raportointijakson tulosta 6,1 milj. euroa. Investoinnit olivat 10,8 milj. euroa (13,9 milj. euroa).

Kesän sää oli elokuun kolmen viikon lämmintä poutajaksoa lukuun ottamatta tavallista kylmempi, mikä lisäsi polttoaineiden ja lämmön kysyntää vertailukauteen nähden. Kylmä ja sateinen alkukesä haittasi turvetuotantoa. Turvetta tuotettiin elokuun loppuun mennessä 7,1 miljoonaa kuutiometriä. Turpeen tuotantomäärä jäi merkittävästi lämmityskauden tilauskantaa alhaisemmaksi, mutta aikaisempien vuosien varmuusvarastot turvaavat asiakkaiden polttoainetoimitukset tulevanakin talvena kaikissa olosuhteissa.

Raportointikauden liikevaihtoa ja liiketulosta kasvattivat edellisellä tilikaudella hankitut lämpöliiketoiminnat Sysmässä, Jokelassa ja Karkkilassa. Puupolttoaineiden kohonneet kustannukset heikensivät metsäpolttoaineiden sekä pellettiliiketoiminnan kannattavuutta vertailukauteen nähden.

Clean Waters-liiketoiminta keskittyi vuoden ensimmäisellä tertiilillä metsätalouden ja hulevesien asiakasprojektien loppuun saattamiseen. Lisäksi toteutettiin pilottina Kosken Kartanon pajuhaihdutuskenttä karjatalouden pihattovesien puhdistamiseksi. Myös kaupunkikosteikko -pilotin suunnittelu Jyväskylään hulevesien puhdistamiseksi eteni. Piloteilla tavoitellaan liiketoiminnan kehittämien menetelmien todentamista ja ensimmäisiä referenssejä markkinoilta.

Ensimmäiseen toimintavuoteen verrattuna laajasta vesiensuojelun tarvemarkkinasta on nyt tunnistettu potentiaalisimmat asiakassegmentit, joista on saatu kaupallisia projekteja tai pilotteja toteutukseen. Vaikka maa- ja metsätalouden vesiensuojelutoimenpiteille on saatavilla tukea, toiminta perustuu vapaaehtoisuuteen, joten niitä toteutetaan vähän tarpeeseen verrattuna. Maankäytöstä yli 95 prosentilta ei edellytetä ympäristölupaa.

Vesiensuojelu on globaali kysymys, kaikkialla ajankohtainen ja tulevaisuudessa entistä tärkeämpi. Siksi myös vesiosaamisen kansainvälistymismahdollisuuksien suhteen on aloitettu ensimmäiset tunnustelut.

Neova AB

Neova AB on Vapo Oy:n ruotsalainen tytäryhtiö, joka tarjoaa asiakkailleen kaukolämpöä omien kaukolämpöverkkojen kautta sekä räätälöityjä lämmitysratkaisuja teollisille asiakkaille. Lisäksi yhtiö tuottaa ja markkinoi turvetuotteita energia-asiakkailleen sekä kasvuturvetuotteiden käyttäjille. Vuosimyynti jakaantuu lähes tasan lämpöratkaisujen ja turvetuotteiden kesken.

Yhtiön tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 9,1 milj. euroa (11,8 milj. euroa). Kauden liiketulos oli -1,5 milj. euroa (-2,2 milj. euroa). Vertailukauden tulokseen sisältyy 0,3 milj. euron kertaluonteinen kustannus. Bruttoinvestoinnit olivat 0,9 milj. euroa (19,7 milj. euroa). Vertailukauden luvut pitävät sisällään Neova AB:n pellettiliiketoiminnan, joka muodostettiin yhteisyritykseksi Lantmännen Agroenergi AB:n pellettiliiketoiminnan kanssa kesäkuussa 2014. Neova AB omistaa muodostuneesta suuremmasta pellettiyhtiöstä 50 prosenttia. Yhdistämisen seurauksena pellettiliiketoiminnan kannattavuus on parantunut selvästi. Turvetta tuotettiin touko-elokuussa yhteensä 0,8 milj. kuutiometriä, mikä jäi vertailukautta alhaisemmaksi sateisen sään johdosta.

AS Tootsi Turvas

AS Tootsi Turvas on Vapo Oy:n virolainen tytäryhtiö, jonka pääliiketoiminta muodostuu kasvu- ja energiaturvetuotteiden ja puupolttoaineiden myynnistä sekä lämmöntuotannosta ja -myynnistä. Kasvuturve muodostaa vuosimyynnistä 40 prosenttia, puupolttoaineet 30 prosenttia, energiaturve 20 prosenttia ja lämpö 10 prosenttia.

Yhtiön tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 3,2 milj. euroa (3,3 milj. euroa). Kauden liiketulos oli 0,3 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Vertailukauden tulokseen sisältyy 0,2 milj. euron kertaluonteinen tuotto. Bruttoinvestoinnit olivat 0,2 milj. euroa (0,5 milj. euroa). Turvetta tuotettiin touko-elokuussa yhteensä 0,8 milj. kuutiometriä, mikä oli 35 prosenttia vähemmän kuin vertailukaudella.

Kekkilä-konserni

Kekkilä-konserni kehittää, valmistaa ja markkinoi puutarha-alan korkealaatuisia kasvualustoja, kasvinravinteita ja katemateriaaleja sekä kotipuutarhan ja pihan rakentamisen tuotteita harrastajille, ammattiviljelijöille ja viherrakentajille.

Konsernin tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 34,2 milj. euroa (32,8 milj. euroa). Liikevoitto oli 1,7 milj. euroa (0,7 milj. euroa). Vertailukauden tulokseen sisältyy -0,3 milj. euron kertaluonteinen kustannus. Yhtiön bruttoinvestoinnit olivat 1,0 milj. euroa (1,3 milj. euroa).

Ensimmäisen tertiilin tulosta paransi hyvä myynti kotimaan kuluttajamarkkinoilla sekä Aasian ja Etelä-Amerikan ammattiviljelymarkkinoilla. Kilpailu on edelleen kovaa kaikilla markkinoilla ja vertailuvuotta alhaisemmat turvetuotantomäärät nostavat tulevien toimitusten raaka-ainekustannuksia.

Vapo Timber Oy

Vapo Timber Oy tuottaa ja myy korkealaatuista havusahatavaraa kotimaahan ja vientimarkkinoille.

Tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 27,5 milj. euroa (31,0 milj. euroa). Ensimmäisen tertiilin liiketulos oli -0,8 milj. euroa (0,7 milj. euroa). Investoinnit raportointijaksolla olivat 0,2 milj. euroa (0,2 milj. euroa).

Sahatavaraa toimitettiin neljän kuukauden aikana 125 500 kuutiometriä (129 700 m³). Sahatavaran hintataso oli heikentyneestä kysynnästä johtuen viime tilikauden vastaavaa aikaa alhaisempi. Raaka-aine muodostaa valtaosan sahatavaran tuotantokustannuksista. Raaka-aineen hinta ei joutanut alaspäin sahatavaran hintojen laskua vastaavasti, joten katsauskauden tulos jäi vertailujaksoa heikommaksi.

Muut toiminnot

Muut-segmentti pitää sisällään konsernin Tanskan tytäryhtiön Vapo A/S:n sekä Forest BtL:n, jonka operatiivinen toiminta lakkautettiin vuonna 2014. Näiden yhtiöiden vaikutus liiketulokseen touko-elokuussa oli 0,0 milj. euroa (0,9 milj. euroa). Vertailukauden tulos pitää sisällään vielä Vapon enemmistöomistuksessa olleen jätteenkäsittely-yhtiön Mustankorkea Oy:n, jonka osakkeet myytiin joulukuussa 2014.

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Vapaa kassavirta ennen veroja oli 18,4 milj. euroa (-32,6 milj. euroa). Käyttökate (EBITDA) oli 1,7 milj. euroa (13,8 milj. euroa), käyttöpääoma pieneni ja paransi kassavirtaa 16,4 milj. eurolla (lisääntyi pienentäen kassavirtaa 21,3 milj. euroa).

Raportointikauden bruttoinvestoinnit olivat 13,4 milj. euroa eli 99 prosenttia poistojen määrästä (35,4 milj. euroa 224 %). Merkittävimmät investoinnit kohdistuivat uusien turvetuotantoalueiden valmisteluun ja hankintaan sekä energiatehokkuusinvestointeihin. Bruttoinvestointeja supistettiin raportointijaksolla selvästi viime vuotta alhaisemmiksi. Myös nettoinvestoinnit kääntyivät 0,4 milj. euroa positiivisiksi (-25,1 milj. euroa). Merkittävä syy tähän oli Forssan voimalaitoksen rahoitusleasingjärjestely, jonka kassavirtavaikutus oli noin 14 milj. euroa.

Korolliset nettovelat olivat raportointikauden lopussa 395,3 milj. euroa (377,2 milj. euroa). Korolliset nettovelat sisältävät Vapo Oy:n tytäryhtiössä olevan 5 milj. euron pääomalainan. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt/EBITDA) 31.8.2015 oli 6,3 (5,1). Lyhytaikainen korollinen velka oli 72,9 milj. euroa (161,1 milj. euroa). Konsernin pitkäaikaisista korollisista veloista 51,4 prosenttia on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täyttyivät katsauskauden lopussa. Omavaraisuusaste oli elokuun lopussa 37,0 prosenttia (37,3 %) ja nettovelkaantumisaste 135,2 prosenttia (131,8 %). Konsernin taseen loppusumma oli 825,3 milj. euroa (795,0 milj. euroa). Konsernin nettorahoituserät olivat -1,5 milj. euroa (-4,1 milj. euroa). Nettorahoituserät olivat 1,2 prosenttia liikevaihdosta (3,1 %).

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vuodenaikojen mukaan vaihteleva lämmitystarve tuo syklisyyttä konsernin 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 tärkein jakso, mihin vaikuttaa myös talven lämpötila. Säällä on merkittävä vaikutus myös turvetuotannon onnistumiseen. Sateinen ja haihtuvuudeltaan huono kesä heikentää turvesatoa ja lisää turvetuotannon kustannuksia.

Kekkilä-konsernin ja Vapo Timber Oy:n liiketoiminnot ovat myös alttiita kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoittuessa kevääseen. Lisäksi yleinen taloudellinen tilanne heijastuu sekä kuluttajien ostokäyttäytymiseen että rakentamisinvestointeihin tuoden vaihtelua molempien yhtiöiden tulokseen.

Henkilöstö

Tilivuoden ensimmäisellä vuosikolmanneksella konsernin palveluksessa oli keskimäärin 1 008 (1 025) henkilöä.

Henkilöstö segmenteittäin, keskimäärin

	5-8/2015	5-8/2014	5/2014- 4/2015	1/2013- 4/2015
Vapo Oy	492	493	466	443
Vapo Timber	111	113	107	170
Kekkilä-konserni	264	248	248	227
Neova Ab	107	104	87	149
Tootsi Turvas	35	35	35	47
Muut	0	32	18	55
Yhteensä	1008	1025	961	1091

Vapo Oy:n, Vapo Timber Oy:n ja Kekkilä Oy:n YT-neuvottelukunnat kokoontuivat kerran raportointijaksolla. Kokouksissa keskityttiin talouskehityksen ohella tulevan tilivuoden henkilöstö- ja koulutussuunnitelmiin sekä henkilöstötutkimuksen tulosten läpikäyntiin ja työkykyasioihin.

Liiketoimintojen lähiajan riskit

Energiapolitiikka ja polttoaineiden verokohtelu on tulevista päätöksistä riippuen merkittävä riski ja toisaalta mahdollisuus turpeen ja puun energiakäytölle. Geopolitiikka luo edelleen globaaleja uhkia, josta johtuen eri maiden energiaomavaraisuus korostuu. Suomen hallitus on uudistamassa energiastrategiaa ja sen sisältö on avoin. Turpeella voisi olla tässä merkittävä rooli, jos sen käyttömahdollisuudet ymmärretään ja hyväksytään.

Vuoden 2016 alusta täysimääräisesti voimaan tulevan IE-direktiivin mukaan polttolaitosten ympäristölupamääräysten on perustuttava parhaaseen käytettävissä olevaan tekniikkaan, joka määritellään toimialakohtaisissa EU:n sisällä noudatettavissa referenssiasiakirjoissa, BREF:ssä. Nykyinen suurten polttolaitosten BREF on vuodelta 2006 ja sen suunnitellun uudistuksen tuomat muutokset asiakkaiden ja Vaponkin laitoksiin luovat merkittävän uhkan turpeen käytölle, mikäli ne menisivät nyt tiedossa olevassa muodossa läpi. Uudistuksen vaikutukset näkyvät viimeistään 5 vuoden päästä, elleivät asiakkaat investoi merkittäviä lisäkustannuksia aiheuttavaan puhdistustekniikkaan.

Huolimatta siitä, että Vapo on toteuttanut vastuullista turvetuotantoa, ympäristölupien saanti uusille turvetuotantoalueille on vaikeaa ja muodostaa riskin liiketoiminnan tulevaisuuden kannalta. Muuttuvat säännökset, muun muassa ympäristönsuojelulakiin tulleen luontoarvopykälän tulevat tulkinnat viranomaisien päätöskäytännössä, voivat vaikeuttaa ympäristölupien saantia turvetuotantoalueille ja lisäävät epävarmuutta turpeen käytölle.

Kesän 2015 turvetuotanto uhkasi jäädä ennätysellisen pieneksi, mutta lämpimän elosyyskuun ansiosta Vapo Oy pääsi yli 60 prosenttiin turvetuotantotavoitteesta. Varastotilanteen sekä polttoturpeen alentuneen kysynnän vuoksi suunniteltua pienemmäksi jäänyt turvetuotanto ei vaikuta Vapon ja Kekkilän tuotteiden tarjontaan olennaisesti tulevilla lämmitys- ja tuotantokaudella. Keskimääräistä lämpimämpi talvi 2015-2016 vähentäisi Vapon polttoaineiden sekä lämmön- ja sähkön myyntiä suunnitellusta. Sähkön alhainen markkinahinta on johtanut yhdistetyn lämmön- ja sähköntuotantolaitoksissa ajomalleihin, joissa sähköä ei tuoteta lainkaan.

Sahatavaramarkkinoilla on ylitarjontatilanne jatkunut edelleen ja markkinatilanne on heikko. Puukauppa on sujunut normaalisti. Merkittäviä sahatavaran hinnankorotuksia uskotaan nähtävän aikaisintaan keväällä 2016.

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

Näkymät tilikauden loppuun 30.4.2016

Vapo Oy:n koko tilikauden liikevaihdon arvioidaan kasvavan edelliseen tilikauteen verrattuna entistä aktiivisemmän myyntityön ja uusasiakashankinnan ansiosta. Liiketulos jää kuitenkin edellistä tilikautta alhaisemmaksi johtuen tavoitetta pienemmästä turvetuotannosta aiheutuneista kustannuksista kuluneena kesänä. Kuten vuonna 2014, sähkön hinnan oletetaan pysyvän alhaisena vuosina 2015 ja 2016. Tästä syystä polttoainemarkkinan ei oleteta merkittävästi kasvavan, koska sähkön erillistuotanto kiinteillä polttoaineilla jää hyvin alhaiseksi. Polttoaineiden tilauskanta lämpö- ja yhdistetyn lämmön- ja sähköntuotannon asiakkaiden osalta on kuitenkin kehittynyt positiivisesti. Myös lämmön myynnin arvioidaan ylittävän edellisen tilikauden.

Neova AB:n tilikauden liikevaihdon ja liiketuloksen arvioidaan pysyvän edellisen vuoden tasolla. Tulevien vuosien kasvua haetaan entistä suuremmilla markkinointipanostuksilla sekä tiiviillä yhteistyöllä asiakkaiden kanssa.

AS Tootsi Turvaksen tilikauden liikevaihdon ja liiketuloksen arvioidaan pysyvän edellisen vuoden tasolla. Yhtiö panostaa uusien asiakkaiden hankintaan kasvuturve- ja polttoainemyynnissä sekä toimintojen sisäisen kustannustehokkuuden parantamiseen.

Kekkilä-konsernin koko tilikauden myynnin odotetaan kasvavan edellisvuodesta, mutta kustannusten nousun myötä kauden liikevoiton arvioidaan jäävän hieman edellisvuotta alhaisemmaksi. Kasvua ja kannattavuutta haetaan sisäisiä prosesseja tehostamalla ja vientimyyntiä lisäämällä.

Vapo Timber Oy:n kuluvan tilikauden liikevaihdon arvioidaan laskevan vertailuvuoteen verrattuna ja tulos muodostunee tappiolliseksi. Sahausliiketoiminnassa markkinatilanne on odotettua heikomman kevään jälkeen jatkunut alavireisenä. Yhtiön päämarkkinoilla rakentamisen ei odoteta merkittävästi lisääntyvän loppuvuoden 2015 aikana ja merkittäviä hinnankorotuksia sahatavaraan uskotaan saatavan vasta keväällä 2016.

Vantaa, 19.10.2015

Vapo Oy

Hallitus

Lisätietoja antavat:

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

Vapo Oy:n osavuositarkastus on laadittu noudattaen IAS 34 Osavuositarkastus-standardin vaatimuksia.

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 tilivuoden 1.5.2014 - 30.4.2015 tilinpäätöksessä.

Aikaisempia kausia koskeva ympäristövelvoitevarauksen muodostamisperiaatteen muutos

Vapo-konsernissa muutettiin tilikaudella 1.5.2014-30.4.2015 turvetuotantoalueiden jälkihoitoa varten muodostettavan varauksen laskentakäytäntöä. Aiemmin laskenta sisälsi pakollisten ympäristöluvista tai muista sopimuksellisista velvoitteista aiheutuvien kulujen lisäksi myös vapaaehtoiset tuotannosta poistuvien alueiden ennallistamiseen ja jälkikäyttöön liittyvät kustannukset. Uudistetun periaatteen mukaisesti varaukseen sisällytetään pelkästään pakolliset jälkihoitokustannukset ja vapaaehtoiset kustannukset investoidaan niiden toteutumishetkellä.

Konsernitilinpäätöksessä muodostetusta varauksesta lasketaan konsernin omistamiin maa-alueisiin kohdistuva varauksen osuus, joka kirjataan IFRS-periaatteiden mukaisesti muiden aineellisten käyttöomaisuushyödykkeitten hankintamenon lisäykseksi. Kyseisestä lisäyksestä tehdään poistoja jälkihoitotoimenpiteiden toteutumisen myötä.

Osavuositarkastuksen taulukoiden vertailutiedot ajalta 5-8/2014 on oikaistu vastaamaan uutta laskentaperiaatetta.

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomat.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MEUR	5-8/2015	5-8/2014	Muutos %	5/2014-4/2015	1/2013-4/2014
LIKEVAIHTO	124,1	132,4	-6,2 %	486,9	847,4
Liiketoiminnan muut tuotot	1,5	1,6	-4,7 %	12,5	21,5
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1,0	-1,0	-3,2 %	2,2	-2,8
Liiketoiminnan kulut	-124,0	-120,2	3,1 %	-424,7	-756,4
Poistot	-13,5	-15,8	-14,8 %	-39,3	-54,2
Arvonalentumiset	0,0	0,1	-100,0 %	-0,7	-3,8
LIIKETULOS	-12,8	-3,0	-331,4 %	36,9	50,1
Rahoitustuotot	6,0	2,3	162,9 %	5,3	6,8
Rahoituskulut	-7,5	-6,4	16,7 %	-18,8	-24,0
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	-14,2	-7,1	-101,4 %	23,3	32,9
Tuloverot	2,5	0,3	630,2 %	-3,6	-10,5
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-11,8	-6,7	-74,6 %	19,8	22,4
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:					
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-1,0	-0,3		-1,4	-1,5
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen	-1,0	-0,3		-1,4	-1,5
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-12,7	-7,0		18,4	20,9
Tilikauden voiton jakautuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-11,7	-7,2		18,5	20,5
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,5		1,2	1,9
	-11,8	-6,7		19,8	22,4
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-12,6	-7,5		17,6	19,0
Määräysvallattomille omistajille	-0,1	0,5		0,8	1,9
	-12,7	-7,0		18,4	20,9
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Tulos/osake, euroa	-392	-240		617	683
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000		30 000	30 000

Konsernin tase

MEUR	31.8.2015	31.8.2014	30.4.2015
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	11,9	10,2	12,7
Liikearvo	5,8	10,1	5,8
Maa- ja vesialueet	46,3	44,7	46,3
Rakennukset ja rakennelmat	50,4	54,1	52,1
Koneet ja kalusto	129,2	125,8	131,0
Muut aineelliset hyödykkeet	202,7	178,1	203,4
Keskeneräiset investoinnit	62,6	65,5	58,0
Sijoitukset	30,7	29,1	32,3
Pitkäaikaiset saamiset	0,8	8,4	3,3
Laskennallinen verosaaminen	2,3	0,2	1,8
PITKÄAIKAISET VARAT	542,5	526,1	546,6
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	194,5	189,5	182,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	69,3	68,1	105,3
Rahat ja pankkisaamiset	19,0	1,0	4,1
LYHYTAIKAISET VARAT	282,8	258,6	291,6
MYYTÄVÄNÄ OLEVAT VARAT		10,3	
VARAT	825,3	795,0	838,2
OMA JA VIERAS PÄÄOMA			
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	291,4	280,9	304,2
Määräysvallattomat omistajat	1,1	5,5	1,2
OMA PÄÄOMA	292,5	286,4	305,4
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	14,5	15,5	16,8
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	349,9	228,0	295,7
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	7,1	3,9	5,7
Pitkäaikaiset varaukset	10,2	10,9	10,3
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	381,7	258,3	328,5
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	72,9	161,1	112,4
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	78,2	85,5	91,8
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	151,1	246,6	204,3

**MYYTÄVÄNÄ OLEVAT KOROLLISET JA KOROTTOMAT
VELAT**

3,7

OMA JA VIERAS PÄÄOMA	825,3	795,0	838,2
-----------------------------	-------	-------	-------

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

MEUR	Osake- pää-oma	Käyvän arvon rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	YHT.
OMA PÄÄOMA 1.5.2015	50,5	0,0	30,1	-2,3	225,9	304,2	1,2	305,4
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako						0,0	0,0	0,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-1,0	-11,8	-12,8	-0,1	-12,9
Muut muutokset						0,0		0,0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2015	50,5	0,0	30,1	-3,3	214,1	291,4	1,1	292,5

MEUR	Osake- pää-oma	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	221,5	300,6	5,0	305,6
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako					-12,0	-12,0	0,0	-12,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-0,3	-7,3	-7,6	0,5	-7,1
Muut muutokset			-0,1			-0,1		-0,1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2014	50,5	0,0	30,1	-1,9	202,2	280,9	5,5	286,4

Konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

MEUR	5-8/2015	5-8/2014	5/2014-4/2015
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>	-	-	
Tilikauden voitto/tappio	-11,8	-6,7	19,8
Oikaisut tilikauden tulokseen	11,6	19,2	49,4
Käyttöpääoman muutos	15,5	-29,7	-43,4
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	15,3	-8,2	25,8
Nettorahoituskulut	-1,9	-3,7	-7,9
Maksetut verot liiketoiminnasta	-3,1	-1,7	-16,4
Liiketoiminnan rahavirta	10,3	-13,5	1,5
<u>Investointien rahavirrat</u>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-13,7	-17,0	-67,8
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	15,6	2,0	6,3
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	0,0	0,0	-0,4
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	0,0	0,0	3,7
Lainasaamisten muutos	2,5	-0,2	0,3
Saadut osingot	0,0	0,2	2,4
Investointien rahavirta	4,4	-24,1	-55,4
Rahavirta ennen rahoitusta	14,7	-37,6	-54,0
<u>Rahoituksen rahavirrat</u>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	0,0	50,0	69,4
Maksetut osingot	0,0	-12,0	-12,2
Rahoituksen rahavirta	0,0	38,0	57,2
Rahavarojen muutos	14,7	0,4	3,2
Avaavan taseen mukaiset rahavarat	4,1	0,3	0,3
Rahavarojen muutos	14,7	0,4	3,2
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0,2	0,0	0,6
Rahavarat tilikauden lopussa	19,0	1,0	4,1
Yritysjärjestelyjen rahavarat		-0,3	

Osavuositiedot

SEGMENTTITIEDOT 5-8/2015

MEUR	Vapo Oy	Vapo Timber Oy	Kekkilä-konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	51,7	26,7	33,8	8,8	3,1	0,0	0,0	124,1
Sisäinen liikevaihto	1,3	0,8	0,4	0,3	0,0	0,0	-2,8	-0,0
Liikevaihto	53,0	27,5	34,2	9,1	3,2	0,0	-2,8	124,1
Segmentin liikevoitto/-tappio	-11,5	-0,8	1,7	-1,5	0,3	-0,0	-0,8	-12,8
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	-0,2	-0,5	-0,7	-0,0	-0,1	-0,0	-1,5
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	6,9	0,5	-0,2	0,2	0,0	0,0	-4,9	2,5
Tilikauden tulos	-4,6	-0,6	1,0	-1,9	0,2	-0,1	-5,7	-11,8
Segmentin varat	822,1	31,5	100,3	92,8	46,2	8,3	-298,6	802,5
Osuudet osakkuusyhtiöissä	8,0	0,0	0,0	18,4	0,0	0,0	-3,6	22,7
Varat yhteensä	830,0	31,5	100,3	111,2	46,2	8,3	-302,2	825,3
Segmentin velat	506,2	16,5	65,6	95,6	42,7	6,1	-200,0	532,8
Velat yhteensä	506,2	16,5	65,6	95,6	42,7	6,1	-200,0	532,8
Investoinnit	11,2	0,2	1,0	0,9	0,2	0,0	-0,0	13,4
Poistot	8,3	0,6	2,3	1,8	0,5	0,1	-0,2	13,5

SEGMENTTITIEDOT 5-8/2014

MEUR	Vapo Oy	Vapo Timber Oy	Kekkilä-konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	51,1	30,1	32,4	11,7	3,2	3,8	0,0	132,4
Sisäinen liikevaihto	1,8	0,9	0,4	0,1	0,0	0,0	-3,2	0,0
Liikevaihto	52,9	31,0	32,8	11,8	3,3	3,9	-3,2	132,4
Segmentin liikevoitto/-tappio	-2,7	0,7	0,7	-2,2	0,5	0,9	-0,9	-3,0
Rahoitustuotot ja -kulut	-3,0	0,1	-0,4	-0,7	-0,0	-0,1	0,0	-4,1
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	0,7	0,2	-0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,4	0,3
Tilikauden tulos	-4,9	1,0	0,2	-2,9	0,4	0,7	-1,2	-6,7
Segmentin varat	782,6	53,4	102,4	107,7	44,7	24,1	-341,1	706,8
Osuudet osakkuusyhtiöissä	8,0	0,0	0,0	18,3	0,0	0,0	-5,2	21,1
Varat yhteensä	790,5	53,4	102,4	126,1	44,7	24,1	-346,3	795,0
Segmentin velat	480,3	21,5	68,3	91,8	3,1	12,6	-165,4	512,2
Velat yhteensä	480,3	21,5	68,3	91,8	3,1	12,6	-165,4	512,2
Investoinnit	13,8	0,2	1,3	19,8	0,5	0,1	-0,3	35,4
Poistot	10,2	0,6	2,5	2,1	0,5	-0,0	-0,0	15,8

SEGMENTTITIEDOT 5/2014-4/2015

MEUR	Vapo Oy	Vapo Timber Oy	Kekkilä-konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	248,0	85,5	85,3	47,8	12,2	7,8	0,0	486,8
Sisäinen liikevaihto	3,8	3,5	1,8	1,1	0,6	0,0	-10,8	0,0
Liikevaihto	251,9	89,0	87,1	48,9	12,9	7,8	-10,8	486,9
Segmentin liikevoitto/-tappio	49,1	0,8	1,1	1,0	1,6	0,9	-17,6	36,9
Rahoitustuotot ja -kulut	-21,0	0,0	-1,2	-1,9	-0,3	-0,2	11,1	-13,5
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	-4,9	0,6	0,2	0,3	0,0	-1,0	1,2	-3,6
Tilikauden tulos	23,2	1,4	0,1	-0,7	1,4	-0,3	-5,4	19,8
Segmentin varat	828,3	39,2	121,7	94,5	46,1	8,4	-324,3	813,8
Osuudet osakkuusyhtiöissä	8,0	0,0	0,0	18,7	0,0	0,0	-2,3	24,4
Varat yhteensä	836,2	39,2	121,7	113,2	46,1	8,4	-326,7	838,2
Segmentin velat	489,4	23,3	87,5	95,4	3,6	6,0	-172,3	532,8
Velat yhteensä	489,4	23,3	87,5	95,4	3,6	6,0	-172,3	532,8
Investoinnit	70,3	59,4	4,2	31,2	1,9	0,7	-79,3	88,4
Poistot	25,2	1,8	6,5	5,2	1,5	0,1	-0,2	40,0

ANNETUT VAKUUKSET, VASTUUSITOUKSET JA MUUT VASTUUT
TEUR

Annetut vakuudet

	31.8.2015	30.4.2015	31.8.2014
Omien velkojen vakuudeksi			
Kiinnitykset	6 667	7 442	7 544
Vastuut omista sitoumuksista			
Kiinnitykset			
Takaukset	25 020	26 197	24 954
Pantit	4	4	5
Yhteensä	31 691	33 644	32 503

Rahoitusleasing- ja muut vuokravastuut

Rahoitusleasingvastuut			
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	1 248	498	506
Myöhemmin maksettavat	14 738	6 736	7 290
Muut vuokravastuut			
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	2 680	3 470	3 473
Myöhemmin maksettavat	5 199	5 716	7 484
Yhteensä	23 865	16 420	18 753

Konserni on vuokrannut koneita ja laitteita, ajoneuvoja sekä atk-laitteita. Merkittävimmän osan sopimuksista muodostavat vuokratut tuotantokoneet ja -laitteet, joiden pääomiarvot tilinpäätöshetkellä ovat 10,0 milj. euroa.

Hankinta-ajalla olevia sopimuksia ei ole. Vuokrasopimusten pituudet ovat kymmenen vuotta. Sopimukseen sisältyy mahdollisuus, mutta ei velvollisuutta jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.

Muiden puolesta annetut takaukset			
Takaukset	880	880	9
Vastuositoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta			
Takaukset	4 500	4 500	2 500
AVOIN JOHDANNAISSOPIMUSKANTA	31.8.2015	30.4.2015	30.4.2014
TEUR	Nimellisarvo	Nimellisarvo	Nimellisarvo
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset	263 468	319 883	323 068
	496	-2 144	1 051
Valuuttajohdannaiset	95 967	95 151	74 940
	0	-496	-55
Hyödykejohdannaiset	6 743	7 295	7 333
	-971	-592	-600
Yhteensä nimellisarvot	366 178	422 329	405 341
Yhteensä käyvät arvot	-475	-3 232	396