

# TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.5.2016 – 30.4.2017



# SISÄLLYSLUETTELO

Vapo lyhyesti	3
Varatoimitusjohtaja Jyrki Vainionpään katsaus	4
Hallituksen toimintakertomus 1.5.2016-30.4.2017	4
Toimintaympäristö	4
Kehitys liiketoimintasegmenteittäin	5
Liikevaihto segmenteittäin	5
Liikevoitto/-tappio segmenteittäin	5
Vapo Oy	5
Neova AB	6
AS Tootsi Turvas	6
Kekkilä-konserni	6
Muut toiminnot	6
Kassavirta, investoinnit ja rahoitus	7
Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu	7
Merkittävät riskit ja epävarmuustekijät	7
Tutkimus- ja kehitystoiminta	9
Ympäristövastuu	9
Vapo Oy:n osakepääoma ja omistus	10
Yhtiökokoukset	10
Henkilöstö	10
Muutokset organisaatiossa	11
Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä	11
Katsauskauden jälkeiset tapahtumat	11
Tulevaisuuden näkymät	11
Konsernin keskeiset tunnusluvut	12
Emoyhtiö Vapo Oy:n keskeiset tunnusluvut	13
Konsernitilinpäätös, IFRS	14
Konsernin laaja tuloslaskelma	14
Konsernin tase	15
Konsernin rahavirtalaskelma	16
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	17
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS	18
Emoyhtiön tuloslaskelma	48
Emoyhtiön tase	49
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	50
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	61
Konsernin tunnusluvut 2012 - 2017	62
Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitus	63
Tilinpäätösmerkintä	63

# VAPO LYHYESTI

Vapo on bioenergian johtava toimija Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Vapon energia-asiakkaille kehitetty tuote- ja palveluvalikoima koostuu kotimaisista polttoaineista, kuten turpeesta, pelletistä ja metsäpolttoaineista sekä energiantuotantoon liittyvistä lisäarvopalveluista. Lisäksi yhtiön omistuksessa on seitsemän yhdistetyn lämmön ja sähkön tuotantolaitosta (CHP-laitos) ja noin 150 lämpöläitosta, jotka tuottavat paikallista energiaa. Vapo on kaikilla markkina-alueillaan tärkeä osa paikallista energiainfrastruktuuria.

Vapo-konserniin kuuluu lisäksi puutarhakonserni Kekkilä, joka on puutarhatuotteiden markkinajohtaja Suomessa ja Ruotsissa. Yhtiö tuottaa Suomessa Kekkilä-brändillä ja Ruotsissa Hasselfors Garden-brändillä kasvualustoja, katteita ja lannoitteita ammattiviljelijöille, kuluttajille sekä viherrakentajille.

Vapo-konsernin Ventures-liiketoiminta kehittää uusia liiketoimintaratkaisuja omien vahvuuksien pohjalta. Yhtiön uusimmat liiketoiminnat ovat Vapo Fibers ja Vapo Carbons. Vapo Fibers keskittyy turpeesta saatavan turvekuidun

hyödyntämiseen uusissa käyttötarkoituksissa. Vapo Carbons tähtää nopealla aikataululla turpeeseen pohjautuvien teknisten hiilten kasvaville kansainvälisille markkinoille.

Vapo-konsernissa on yli 770 työntekijää. Lisäksi yhtiö työllistää satoja paikallisia urakoitsijoita polttoaineen tuotanto- ja toimitusketjussa.

Lisätietoja yrityksestä: [www.vapo.com](http://www.vapo.com).

## Vapo-konserni 1.5.2016–30.4.2017

Tilikausi lukuina:	1.5.2016-30.4.2017	1.5.2015-30.4.2016
Liikevaihto, milj. euroa	392,1	459,8
Vertailukelpoinen liikevaihto, milj. euroa	392,1	398,8
Käyttökate/EBITDA, milj. euroa	56,9	43,1
Liikevoitto/EBIT, milj. euroa	20,0	8,6
Vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaeriä ja myytyjä toimintoja, milj. euroa	23,2	19,4
Tilikauden tulos	8,1	-4,4
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen veroja	3,0	1,2
Vapaa kassavirta ennen veroja, milj. euroa	73,2	60,7
Omavaraisuusaste 30.4.	43,0	37,6
Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen	4,7	8,5
Energiaturvetoimitukset (TWh)	10,2	10,7
Puupolttoainetoimitukset (TWh)	3,4	3,2
Lämmön toimitukset (TWh)	1,7	1,6
Tapaturmataajuus*	19	29

\* Tapaturmataajuus = kaikki työterveyshuollon käynnin vaatineet tapaturmat / milj. työtuntia

# HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

## Varatoimitusjohtaja Jyrki Vainionpää: Vapon tulos yli kaksinkertaistui edellisvuodesta

Konsernin vertailukelpoinen liikevaihto tilikaudelta 1.5.2016-30.4.2017 oli edellisvuoden tasolla 392,1 (398,8) miljoonaa euroa. Vertailuvuoden toteutunut liikevaihto, 459,8 miljoonaa euroa, sisälsi alkuvuonna 2016 myydyin sahausliiketoiminnan liikevaihtoa 63,5 miljoonaa euroa.

Vapo-konsernin vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaeriä ja myytyjä toimintoja 23,2 (vertailukelpoinen liikevoitto 19,4) miljoonaa euroa parani selvästi edellisvuodesta, jolloin tulosta heikensi sahausliiketoiminnan myynnin sekä Vapo Oy:n toimintamallin uudistuksen lähes 10 miljoonan euron kertaluonteiset kustannukset. Suomesa turvetuotanto on jo kahtena kesänä jäänyt sääolosuhteiden vuoksi selvästi alle tavoitellun tuotantomäärän, mikä on lisännyt kustannuksia molemmilla tilikausilla. Tilikauden tulos konsernissa oli 8,1 (-4,4) miljoonaa euroa.

Tilikauden aikana Vapo Oy:n kokonaan omistama Kekkilä-konserni myi heikosti kannattavat liiketoimintonsa Venäjältä ja Norjasta. Näiden liiketoimintojen myynteistä aiheutui myyntitappiota noin kaksi miljoonaa euroa. Kekkilän jatkuvien toimintojen tulos jäi edellisvuodesta poikkeuksellisen viileästä keväästä johtuen, mikä viivästytti sesongin alkua.

Konsernin merkittävimmän tulosparannuksen teki Vapo Oy:n Lämpö ja sähkö -liiketoiminta, missä digitalisaation mahdollistamat tehokkuustoimenpiteet, kuten laitosten etävalvonnan käyttöönotto, ovat laskeneet käyttö- ja kunnossapitokustannuksia. Liiketoiminnan liikevoitto päättyneellä tilikaudella oli 8,9 (5,3) miljoonaa euroa.

Konsernin kassavirta oli vahva päättyneellä tilikaudella, minkä ansiosta yhtiö maksaa kesäkuussa 2017 eräänty-

vän vuonna 2011 liikkeelle lasketun 100 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan ilman uudelleenrahoitustarvetta.

Kuluneen tilikauden aikana Vapo Oy on edennyt hallituksen vahvistaman strategian mukaisesti sekä energialiiketoiminnan että uusien liiketoimintojen alueilla. Energialiiketoiminnassa tavoitteena on kasvaa polttoainetoimittajan roolista enemmän lisäarvoa tuottavien energiaratkaisujen ja -palveluiden tarjoajaksi ja siten parantaa asiakastytyvyyttä. Yhtiön vuositain mittaama NPS (Net Promoter Score) -asiakastytyväisyys on noussut vuoden 2013 1:stä 38:aan päättyneellä tilivuodella. Keväällä 2017 yhtiö käynnisti mittavan ohjelman, jonka puitteissa se kehittää uusia palveluita ja toimintamalleja vastaamaan asiakkaiden liiketoiminnan haasteisiin. Tähän Lean Service Creation -ohjelmaan osallistuu kymmeniä Vapo Oy:n avainhenkilöitä ja useita yhtiön asiakkaita.

Toinen merkittävä yhtiön painopistealue on uusien liiketoimintojen kehittäminen energialiiketoiminnan ja puutarhaliiketoiminnan rinnalle. Vapo Fibers kehittää yhdessä Kekkilä-konsernin kanssa turvekuitujen jalostamiseen pohjautuvaa liiketoimintaa, missä päättyneellä tilikaudella on päästy eteenpäin potentiaalisimpien markkina- ja tuotesegmenttien valinnassa. Lokakuussa 2016 julkistetun Vapo Carbonsin tavoitteena on käynnistää turpeeseen pohjautuvien teknisten hiilten tuotanto Suomessa yhtiön kehittämällä uudella menetelmällä.

Tilikauden aikana Suomen hallitus laati kunnianhimoisen, maailman kärkeen tähtävän kansallisen energia- ja ilmastostrategian. Vapo tukee tämän strategian toteuttamista – esimerkiksi yhtiö on merkittävässä roolissa siinä, että Suomi saavuttaa vuoteen 2030 mennessä 55 prosentin energiaomavaraisuuden ja yli 50 prosentin uusiutuvan energian osuuden. Strategian toteutuminen edellyttää muun muassa sitä, että erittäin energiatehokas ja hyötysuhteeltaan ylivoimainen lämmön- ja sähköntuotanto sekä kaukolämpö säilyvät

nykyisellä tasolla. Alhaisesta sähkön-hinnasta johtuen tämä näyttää erittäin haastavalta ja uskon, että tarvitsemme nyt kahta asiaa: ensinnäkin alan toimijoiden tulee ottaa kaikki hyödyt irti tuotannon modernisoinnista ja digitalisoinnista. Vapo on erittäin sitoutunut tähän ja sen lisäksi, että Vapo tehostaa omia voimavarojaan mm. etäkäytön avulla, yhtiö voi tarjota osaamistaan ja mittakaavaetua myös muille toimijoille. Toiseksi, alan omien toimien lisäksi tavoitteen saavuttaminen edellyttää ennustettavaa ja pitkäjänteistä energiapolitiikkaa ja ennen kaikkea sitä, että tässä CHP-tuotannossa käytettävien kotimaisten polttoaineiden kilpailukykyä ei heikennetä.

## Toimintaympäristö

Energian kokonaiskulutus oli Suomessa Tilastokeskuksen ennakkotietojen mukaan 1 335 petajoulea (PJ) eli 371 terawattituntia (TWh) vuonna 2016, mikä on 2 prosenttia enemmän kuin vuonna 2015. Sähkön kulutus oli 85,1 terawattituntia, eli noin 3 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin. Energian kulutuksen nousuun vaikutti ennätyslämpimään edellisvuoteen verrattuna hieman viilempi sää. Viime vuosien hintatasoon verrattuna öljyn, kivihiihen ja maakaasun hinnat olivat edelleen poikkeuksellisen alhaalla, mikä yhdistettynä Pohjoismaiden normaalia suurempiin vesivarastoihin pitivät sähkön hinnan alhaisena. Tästä johtuen lauhdevoimalaitoksilla ei juurikaan tuotettu sähköä, mikä heijastui niin turpeen kuin energiahakkeen kysyntään.

Nykyisen Suomen hallituksen ohjelmaan on kirjattu tavoite, jonka mukaan uusiutuvan, päästöttömän energian osuus halutaan nostaa yli 50 prosenttiin vuonna 2030. Hallitusohjelman toinen tavoite on nostaa energiantuotannon omavaraisuusaste 55 prosenttiin, missä turpeella on oma tärkeä roolinsa. Hallitus haluaa puolittaa tuontiöljyn käytön

sekä lopettaa hiilen energiakäytön vuoteen 2030 mennessä.

Turpeen seitsemän miljoonan kuutiometrin tuotantomäärä jäi sateisen loppukesän johdosta suunniteltua pienemmäksi. Edellisinä kesinä tuotetut varmuusvarastot turvaavat kuitenkin asiakkaiden polttoainetoimitukset.

Syksyn 2016 lämpötilat olivat koko Vapo-konsernin alueella vertailuvuotta kylmempinä mutta selvästi pitkän aikavälin keskiarvolämpötiloja korkeampia. Myös alkuvuosi 2017 jatkui keskimääräistä lämpimämpänä. Normaalia lämpimämpi sää leikkasi energiaturpeen kysyntää lähes 10 prosentilla.

## Vapo-konserni

Konsernin tilikauden tulos tilikaudelta 1.5.2016-30.4.2017 parani selvästi vertailuvuodesta ollen 8,1 (-4,4) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski ja oli 392,1 (vertailukelpoinen liikevaihto 398,8) miljoonaa euroa. Konsernin liikevoitto parani 133 prosenttia ollen 20,0 (8,6) miljoonaa euroa. Myös vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eria ja myytyjä toimintoja parani selvästi ollen 23,2 (19,4) miljoonaa

euroa. Taseen keventämiseksi tehdyt toimenpiteet näkyivät vahvana liiketoiminnan kassavirtana (vapaa kassavirta ennen veroja), joka päättyneellä tilikaudella oli 73,2 (60,7) miljoonaa euroa. Tämä on mahdollistanut myös konsernin velkojen pienentämisen, mikä näkyy rahoituksen tunnuslukujen parantumisena. Konsernin omavaraisuus tilikauden lopussa oli 43 (37,6) prosenttia ja nettovelkojen suhde käyttökatteeseen 4,7 (8,5).

## Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

Yhtiön segmenttiraportointi muodostuu konsernin erillisyyhtiöistä. 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.

## 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 uusimmat kaupalliset liiketoiminnat ovat Vapo Fibers ja Vapo Carbons. Vapo Fibers keskittyy turpeesta saatavan turvekuidun hyödyntämiseen uusissa käyttötarkoituksissa. Vapo Carbons tähtää nopealla aikataululla turpeeseen pohjautuvien teknisten hiilten kasvaville kansainvälisille markkinoille.

Segmentin tilikauden kolmannen terttiin (tammi-huhtikuu 2017) liikevaihto oli 114,9 (tammi-huhtikuu 2016 117,3) miljoonaa euroa. Liikevoitto raportointijaksolta oli 11,9 (6,6) miljoonaa euroa. Liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia kustannuksia 6,0 (-7,9) miljoonaa euroa, josta 3,5 miljoonaa euroa eliminoitiin konsernitasolla Harvestian omistussuuden myyntiin liittyvänä eränä. Kylmä kevät ei riittänyt paikkaamaan lauhan talven aiheuttamaa lämmitystarpeen laskua, mikä näkyi energiaturpeen ja lämmön kysynnän laskuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna, kun taas puupolttoaineiden ja pelletin toimitusvolyymit kasvoivat. Voima- ja lämpölaitosten myyn-

## Liikevaihto segmenteittäin

MEUR	1-4/2017	1-4/2016	Muutos %	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016	Muutos %
Vapo Oy	114,9	117,3	-2,1	247,4	257,0	-3,7
Vapo Timber Oy	0,0	5,5	-100,0	0,0	63,5	-100,0
Kekkilä-konserni	33,5	34,9	-4,2	89,5	87,9	1,8
Neova AB	19,6	21,5	-8,9	43,3	47,8	-9,4
AS Tootsi Turvas	7,5	5,9	26,6	16,0	13,0	23,2
Muut	0,1	0,0	-	0,3	0,0	1 964,2
Segmenttien välinen liikevaihto	-1,9	-2,6	28,9	-4,4	-9,4	53,5
<b>Yhteensä</b>	<b>173,7</b>	<b>182,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>392,1</b>	<b>459,8</b>	<b>-14,7</b>

## Liikevoitto/-tappio segmenteittäin

MEUR	1-4/2017	1-4/2016	Muutos %	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016	Muutos %
Vapo Oy	11,9	6,6	79,3	13,2	7,4	78,0
Vapo Timber Oy	0,0	-0,6	100,0	0,0	-2,2	100,0
Kekkilä-konserni	-0,6	0,6	-199,2	-1,1	-1,3	13,9
Neova AB	1,9	2,6	-26,3	0,9	1,7	-48,7
AS Tootsi Turvas	1,0	0,3	216,2	1,3	1,1	20,2
Muut	-0,2	0,3	-166,6	-0,8	0,2	-420,7
Osakkuusyhtiöt	1,1	2,2	-50,5	0,6	1,4	-57,4
Eliminoinnit	5,4	6,0	-10,2	5,8	0,3	1 746,9
<b>Yhteensä</b>	<b>20,5</b>	<b>18,1</b>	<b>13,2</b>	<b>20,0</b>	<b>8,6</b>	<b>131,2</b>





päättymisen jälkeisten vesiensuojelun, vesistön kuormituksen, maisemoinnin ja muiden ennallistamistoimenpiteiden kustannukset.

Vuonna 2016 Vapossa jatkettiin omien voima- ja lämpölaitosten monivuotista kehitysohjelmaa öljyn käytön vähentämiseksi ja energiatehokkuuden parantamiseksi. Voima- ja lämpölaitoksilla kotimaisten polttoaineiden käyttö kasvoi entisestään. Konsernitasolla kotimaisten polttoaineiden osuus oli 95,3 (93,7) prosenttia ja Suomessa 94,3 (92,3) prosenttia. Hyötysuhde parantui voimalaitosten ja pellettilämpökeskusten osalta ja pysyi edellisen vuoden tasolla lämpölaitosten osalta.

Vuoden 2016 merkittävimpiä energia- tehokkuusinvestointeja olivat Sotkamon voimalaitoksen savukaasupesuri-investointi ja Forssan voimalaitoksen 4000 kuutiometrin kaukolämpöakku, jota voidaan ladata ja purkaa 15 MW:in teholla. Laitosten hiilidioksidipäästöt pysyivät samalla tasolla kuin vuonna 2015. Hiukkaspäästöt vähenivät 7 prosenttia, NOx-päästöt 3 prosenttia ja SO2-päästöt 4 prosenttia. Hiukkas- ja SO2-päästöjen vähentymiseen vaikutti erityisesti Sotkamon voimalaitoksen savukaasupesurin käyttöönotto. Typenoksidien vähentymiseen vaikuttivat eniten polton optimointi ja kattiloiden viritykset.

### Vapo Oy:n osakepääoma ja omistus

Vapo Oy:llä on yksi osakesarja. Osakkeita on kaikkiaan 30 000 kappaletta. Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökoukuksessa, ja kaikki osakkeet oikeuttavat saman suuruiseen osinkoon. Jos yhtiön osake siirtyy muulle kuin sellaiselle yhtiön ulkopuoliselle taholle, joka on osakeyhtiölain 8 luvun 12 pykälän mukaisessa konsernisuhteessa yhtiön osakkeenomistajaan, on yhtiön osakkeenomistajalla oikeus lunastaa siirtynyt osake. Mikäli useampi osakkeenomistaja haluaa käyttää lunastusoikeuttaan, osakkeet jaetaan lunastukseen halukkaiden kesken heidän omistamiensa osakkeiden mukaisessa suhteessa. Tilikauden päättyessä 30.4.2017 Vapo Oy:n osakepääoma oli 50 456 377,94 euroa.

Vapo Oy on Suomen valtion ja Suomen Energiavarat Oy:n omistama yhtiö. Suomen valtio omistaa osakkeista 50,1 prosenttia (15 030 osaketta) ja Suomen Energiavarat Oy 49,9 prosenttia (14 970 osaketta).

### Yhtiökokoukset

Vapo Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 22.9.2016. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.5. 2015 - 30.4.2016 ja myönsi vastuuvapauden kaikille hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti maksaa 30.4.2016 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 133,33 euroa osakkeelta, yhteensä 4,0 miljoonaa euroa. Osingon maksupäivä oli 23.9.2016.

Yhtiökokous vahvisti hallintoneuvoston jäsenmääräksi kahdeksan. Puheenjohtajaksi valittiin Johanna Ojala-Niemelä ja varapuheenjohtajaksi Heikki Miilumäki. Markku Eestilä, Hanna Halmeenpää, Reijo Hongisto, Hannu Hoskonen, Eero Kubin, Esko Kurvinen, Tommi Lunttila ja Tiina Snicker valittiin uudelleen jäseniksi.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kuusi. Puheenjohtajana jatkaa Jan Lång ja varapuheenjohtajaksi valittiin Hannu Linna. Pirita Mikkänen, Minna Pajumaa ja Martti Haapamäki jatkavat hallituksen jäseninä. Markus Tykkyläinen valittiin uutena jäsenenä hallitukseen.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Vapo Oy:n ylimääräinen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 13.10.2016. Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi seitsemän. Hallitukseen nimitettiin

uutena jäsenenä Tuomas Hyryyläinen. Lisäksi 7.12.2016 pidetyssä ylimääräisessä yhtiökokouksessa yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kahdeksan ja hallitukseen nimitettiin uutena jäsenenä Minna Smedsten.

Vapo Oy:n hallitus valitsi keskuudetaan hallituksen henkilöstövaliokunnan (ent. palkitsemisvaliokunta) jäseniksi Jan Långin (puheenjohtaja), Martti Haapamäen, Tuomas Hyryyläisen ja Minna Pajumaan. Tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Hannu Linna (puheenjohtaja), Pirita Mikkänen, Minna Smedsten ja Markus Tykkyläinen.

Tarkempi kuvaus yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmän toiminnasta päättyneeltä tilikaudelta löytyy yhtiön internet-sivuilla julkaistusta erillisestä selvityksestä.

### Henkilöstö

Tilivuoden henkilöstö oli keskimäärin 773 (914) henkilöä.

Vapo Oy:n yt-neuvottelukunta koontui tilikauden aikana suunnitellusti kaksi kertaa käsittelemään ajankohtaisia asioita. Kekkilä Oy:ssä käytiin yhteistoimintaneuvottelut yhtiön kannattavan kasvun tukemiseksi ja konsernin liiketoimintarakenteen selkiyttämiseksi. Neuvottelujen piirissä oli Kekkilä Oy:n Suomen henkilöstö, pois lukien työntekijöiden henkilöstöryhmä. Uusi organi-

saatorakenne ja konsernin johtoryhmä julkaistiin 20.10.2016. Neuvottelujen jälkeisillä päätöksillä ei ollut henkilöstövaikutuksia.

Vapo Oy:n hallitus nimitti Jyrki Vainionpään yhtiön varatoimitusjohtajaksi 17.10.2016.

Vapo Oy:n toimitusjohtaja Tomi Yli-Kyyny irtisanoutui tehtävästään joulukuun lopussa ja jäi pois yhtiön palveluksesta 30.4.2017. Hallitus valitsi uudeksi toimitusjohtajaksi Vesa Tempakan, joka aloitti tehtävässä 29.5.2017. Kekkilä Oy nimitti operatiivisena johtajana toimineen Juha Mäkisen Kekkilä-konsernin toimitusjohtajaksi 1.3.2017.

### Muutokset organisaatiossa

Vapo Clean Waters Oy aloitti toimintansa Vapo Oy:n kokonaan omistamana tytäryhtiönä 1.5.2016 alkaen.

Neova AB:n tytäryhtiö Brostorpsmosen AB fuusioitiin emoyhtiöön syyskuussa 2016.

AS Tootsi Turvas fuusioi Ridalan kunnalta kesäkuussa 2016 ostamansa lämmöntuotanto- ja jakeluyhtiö AS Uuemöisa Teenuksen syyskuussa 2016.

Kekkilä Oy myi Venäjällä toimineen tappiollisen yhtiönsä, Kekkilä RUS LLC:n, MBO-kaupalla yhtiön toimitusjohtajalle. Kauppa toteutettiin 30.12.2016.

Vapo Oy sopi 45 prosentin omistusosuutensa myymisestä puunhankintayhtiö Harvestia Oy:stä Powerflute Oyj:lle ja kauppa allekirjoitettiin 31.10.2016. Kaupan toteutuspäivä oli 2.1.2017.

Kekkilä Oy myi kokonaan omistamansa tytäryhtiön Hasselfors Garden AS:n sekä 60 prosentin omistusosuutensa Andoy Torv AS:sta Norjassa Nordic Garden AS:lle. Kauppa toteutettiin 31.3.2017.

### Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Hallitus ehdottaa 6.9.2017 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että Vapo Oy:n tilikauden voitto, 5 658 831,15 euroa, kirjataan voittovarojen muutokseksi, jonka jälkeen yhtiökokouksen käytettävissä on voitonjakokelpoisia varoja 172 385 033,79 euroa.

Osinkopolitiikkansa mukaisesti Vapo Oy jakaa osinkoina 50 prosenttia yhtiön tilinpäätöksen osoittamasta vuosivoitosta. Tilikauden päättymisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.5.2016-30.4.2017 jaetaan osinkoa 4,0 miljoonaa euroa, eli 133,33 euroa osakkeelta.

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Vapo Oy tiedotti lokakuussa 2016, että se pyrkii tehostamaan maankäyttöään ja vapauttamaan maaomaisuuteen sitoutuneita varoja. Päättäneellä tilikaudella selvitettiin vaihtoehtoisia toteutusmalleja maaomaisuuden myymiseksi varmistaen samalla turvetuotannon jatkuvuuden yhtiön tulevaisuuden tarpeita varten. Sijoittajaneuvotteluja maaomaisuuden myymiseksi jatkettiin tilikauden päättymisen jälkeen tavoitteena transaktion toteuttaminen syksyyn 2017 mennessä.

Vesa Tempakka aloitti Vapo Oy:n toimitusjohtajana 29.5.2017.

### Tulevaisuuden näkymät

Vapo-konserni on maailman suurimpia energia- ja ympäristöturpeen tuottajia. Yhtiöllä on merkittävä rooli Suomen energiaomavaraisuuden ja huoltovarmuuden turvaajana. Poliittiset päätökset vaikuttavat olennaisesti liiketoiminnan kannattavuuteen ja kykyyn investoida.

Vapo jatkaa strategian mukaisten toimenpiteiden toteuttamista henkilöstön osaamisen kasvattamiseksi ja markkinoiden parhaimman asiakaspalvelun tuottamiseksi lähienergian arvoketjussa. Tämä pitää sisällään uusien palvelujen ja kokonaisratkaisujen kehittämistä energia-asiakkaillemme. Samalla yhtiö jatkaa omien liiketoimintaprosessien tehostamista kannattavuuden parantamiseksi. Vapo haluaa olla alan nopeiten digitalisoituva yritys, mikä yhdessä monipuolisen tuote- ja palveluvalikoiman, osaavan henkilöstön ja kattavan palveluverkon avulla vahvistaa yhtiön kilpailukykyä. Polttoainemarkkinassa ei odoteta merkittävää kasvua kiinteillä polttoaineilla tapahtuvan sähkön erillistuotannon jäädessä alhaiseksi.

Kekkilä-konserni panostaa tulevalle tilikaudella tuotevalikoiman kehittämiseen ja myynnin kasvattamiseen kuluttaja-, ammattiviljely- ja viherrakentamisen liiketoiminnoissa. Kekkilä jatkaa turvekuitujen valmistukseen soveltuvan tuotantokapasiteetin kehittämistä yhdessä Vapo Fibers -liiketoiminnan kanssa.

Vapo-konsernin viime vuosien rakennejärjestelyt heikosti kannattavien yksiköiden karsimiseksi mahdollistavat entistä kannattavamman liiketoiminnan toteuttamista tulevalle tilikaudella.

Vapo jatkaa uusien liiketoimintojen kaupallistamistyötä Vapo Carbons ja Vapo Fibers -liiketoiminnoissa sekä jatkaa seuraavien uusien liiketoiminta-avausten tutkimustyötä Vapo Ventures -liiketoiminta-alueella. Vapo Carbonsin ensimmäisen teknisten hiilten tuotantoon soveltuvan pilottilaitoksen suunnittelutyö etenee ja tehtaan sijaintipaikkakunta tullaan päättämään tulevan tilikauden aikana. Uudet liiketoiminnat eivät vielä tuota merkittävää liikevaihtoa tulevalle tilikaudella.

*Konsernin keskeiset tunnusluvut*

MEUR	1-4/2017	1-4/2016	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016	5/2014-4/2015
Liikevaihto	173,7	182,6	392,1	459,8	486,9
Liikevaihto, jatkuvat toiminnot			392,1	398,8	
Liikevoitto (EBIT)	20,5	18,1	20,0	8,6	36,9
Liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot			20,0	12,0	
% liikevaihdosta	11,8	9,9	5,1	1,9	7,6
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	22,7	12,8	22,4	9,4	37,6
% liikevaihdosta	13,1	7,0	5,7	2,1	7,7
Raportointikauden tulos	14,6	10,0	8,1	-4,4	19,8
Käyttökate (EBITDA)	32,6	20,7	56,9	43,1	74,7
+/- Käyttöpääoman muutos	24,1	31,5	14,7	39,6	-32,7
- Nettoinvestoinnit	0,4	-10,1	1,6	-21,9	-67,1
Vapaa kassavirta ennen veroja	57,1	42,1	73,2	60,7	-25,1
Bruttoinvestoinnit	13,4	11,9	39,6	38,5	88,4
Sijoitetun pääoman tuotto % *			3,0	1,2	5,3
Sijoitetun pääoman tuotto % *, jatkuvat toiminnot			3,0	1,7	
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *			3,4	1,4	5,5
Oman pääoman tuotto % *			2,6	-1,5	6,6
Taseen loppusumma			812,4	795,0	838,2
Oma pääoma			339,7	288,2	304,4
Korolliset nettovelat			269,6	366,6	393,1
Omavaraisuusaste %**			43,0	37,6	37,8
Korolliset nettovelat/käyttökate			4,7	8,5	5,3
Nettovelkaantumisaste %			79,4	127,2	128,7
Henkilöstö, keskimäärin			773	914	961

\* Edelliset 12 kuukautta

\*\* Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Jatkuvissa toiminnoissa on vertailukauden luvut raportoitu ilman myytyä Vapo Timber Oy:tä

*Emoyhtiö Vapo Oy:n keskeiset tunnusluvut*

MEUR	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016	5/2014-4/2015
Liikevaihto	241,9	252,0	244,8
Liikevoitto (EBIT)	11,8	8,4	46,2
% liikevaihdosta	4,9 %	3,3 %	18,9 %
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	13,6	8,6	46,8
% liikevaihdosta	5,6 %	3,4 %	19,0 %
Tilikauden tulos	5,7	-7,3	26,3
Käyttökate (EBITDA)	33,4	28,4	70,1
Sijoitetun pääoman tuotto % *	2,0 %	1,2 %	8,0 %
Sij. pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *	2,3 %	1,2 %	8,0 %
Oman pääoman tuotto % *	2,1 %	-2,9 %	10,0 %
Taseen loppusumma	777,0	770,8	802,8
Oma pääoma	302,9	251,3	263,1
Omavaraisuusaste %	39,4 %	33,2 %	34,0 %

# KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

## Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 eur	Liitetieto	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>2</b>	<b>392 103</b>	<b>398 814</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-20 284	-14 228
Valmistus omaan käyttöön		395	844
Liiketoiminnan muut tuotot	5	11 020	8 591
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista		1 106	1 381
Materiaalit ja palvelut	6	-155 684	-167 137
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	7	-48 123	-50 641
Poistot	8	-35 616	-33 790
Arvon alentumiset	8	-2 424	-789
Liikearvon arvonalentuminen	8	0	0
Liiketoiminnan muut kulut	9	-122 516	-131 013
<b>LIKEVOITTO</b>		<b>19 977</b>	<b>12 030</b>
Rahoitustuotot	10	5 995	6 379
Rahoituskulut	10	-15 819	-15 771
<b>VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA</b>		<b>10 152</b>	<b>2 638</b>
Tuloverot	11	-2 038	-3 516
Tulos lopetetuista toiminnoista			-3 567
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>		<b>8 115</b>	<b>-4 444</b>
<b>MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT</b> (erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi):			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä		-775	52
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		7 340	-4 392
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>			
<b>Tilikauden voiton jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		8 133	-4 392
Määräysvallattomille omistajille		-18	-52
		8 115	-4 444
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		7 353	-4 275
Määräysvallattomille omistajille		-12	-117
		7 340	-4 392
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Tulos/osake, euroa		271	-146
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		30 000	30 000

## Konsernin tase

1 000 eur	Liitetieto	30.4.2017	30.4.2016
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	12	12 940	10 701
Liikearvo	12	5 436	5 799
Maa- ja vesialueet	13	43 169	45 403
Rakennukset ja rakennelmat	13	38 683	46 181
Koneet ja kalusto	13	121 956	129 465
Muut aineelliset hyödykkeet	13	221 583	217 301
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	13	43 849	48 596
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä	14	20 654	26 153
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	15	756	8 028
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset	16	3 272	4 687
Laskennallinen verosaaminen	18	204	136
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>512 502</b>	<b>542 449</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	19	123 469	147 931
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	80 138	92 839
Tuloverosaaminen		806	2 351
Rahavarat	21	95 495	9 415
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>299 908</b>	<b>252 536</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>812 410</b>	<b>794 985</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Oma Pääoma</b>			
Osakepääoma		50 456	50 456
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		30 236	30 126
Muuntoerot		-3 020	-2 242
Kertyneet voittovarot		211 661	208 804
Oman pääoman ehtoinen laina		50 000	0
<b>Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus</b>		<b>339 334</b>	<b>287 144</b>
<b>Määräysvallattomat omistajat</b>		<b>384</b>	<b>1 039</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>22</b>	<b>339 718</b>	<b>288 183</b>
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>			
Laskennallinen verovelka	18	15 925	16 761
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	23	241 122	349 446
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	24	7 077	7 393
Pitkäaikaiset varaukset	25	7 749	8 090
Eläkevelvoitteet		4 629	3 482
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>276 501</b>	<b>385 172</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	23	127 399	35 016
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	27	68 687	86 310
Lyhytaikaiset varaukset		105	304
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>		<b>196 191</b>	<b>121 630</b>
<b>OMA JA VIERAS PÄÄOMA</b>		<b>812 410</b>	<b>794 985</b>



## Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tilikauden voitto/tappio	8 115	-4 444
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Poistot ja arvonalentumiset	38 040	35 810
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien tuloksista	-1 106	-1 381
Rahoitustuotot ja -kulut	5 243	14 082
Tuloverot	2 038	3 387
Muut oikaisut	320	6 608
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä	44 535	58 506
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Vaihto-omaisuuden muutos	20 582	11 801
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	5 428	-1 388
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	-14 974	13 701
Varausten muutos	78	227
Käyttöpääoman muutos yhteensä	11 113	24 341
<b>Maksetut korot</b>		
Maksetut korot	-8 891	-9 705
Saadut korot	389	492
Muut rahoituserät	2 801	-4 252
Maksetut verot	-1 467	-2 467
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>56 596</b>	<b>62 471</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-37 920	-38 739
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	34 797	18 457
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-1 237	0
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	3 502	3 468
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	0	0
Myydyt osakkuusyhtiöosakkeet	3 592	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	-80
Luovutustulot muista sijoituksista	7 669	3
Myönnettyt lainat	0	-200
Lainasaamisten takaisinmaksut	5 099	2 604
Saadut osingot	2 623	48
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>18 125</b>	<b>-14 437</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Oman pääoman ehtoisen lainan nosto	50 000	
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-6 246	-3 032
Pitkäaikaisten lainojen nostot	815	70 131
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-27 077	-96 974
Rahoitusleasing-velkojen takaisinmaksut	-2 065	-933
Maksetut osingot	-4 000	-12 055
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>11 427</b>	<b>-42 863</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		
Rahavarat tilikauden alussa	9 415	4 147
Rahavarojen muutos	86 148	5 171
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-66	97
Rahavarat tilikauden lopussa	95 497	9 415

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 eur	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoisen laina	Yhteensä	Määräys- vallat- tomat omistajat	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.5.2016</b>	<b>50 456</b>	<b>30 123</b>	<b>-2 242</b>	<b>208 804</b>		<b>287 144</b>	<b>1 039</b>	<b>288 183</b>
<b>Oman pääoman muutokset</b>								
Osingonjako	0	0	0	-4 000		-4 000	0	-4 000
Siirrot erien välillä		111		-111		0		0
Laaja tulos yhteensä		0	-778	8 130		7 353	-12	7 340
<b>Muut muutokset</b>								
Muut muutokset				-1 162	50 000	48 838		48 838
Tytäryhtiöomistuksien muutokset				0		0	-643	-643
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2017</b>	<b>50 456</b>	<b>30 234</b>	<b>-3 020</b>	<b>211 661</b>	<b>50 000</b>	<b>339 334</b>	<b>384</b>	<b>339 718</b>

1 000 eur	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoisen laina	Yhteensä	Määräys- vallat- tomat omistajat	Yhteensä
<b>OMA PÄÄOMA 1.5.2015</b>	<b>50 456</b>	<b>30 099</b>	<b>-2 359</b>	<b>225 928</b>		<b>304 151</b>	<b>1 211</b>	<b>305 362</b>
<b>Oman pääoman muutokset</b>								
Osingonjako	0	0	0	-12 000		-12 000	-55	-12 055
Laaja tulos yhteensä			117	-4 392		-4 275	-117	-4 392
<b>Muut muutokset</b>								
Laskennallisten verojen osuus								
Muut muutokset		27		-732		-732		-732
<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2016</b>	<b>50 456</b>	<b>30 126</b>	<b>-2 242</b>	<b>208 804</b>	<b>0</b>	<b>287 144</b>	<b>1 039</b>	<b>288 183</b>

# KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT, IFRS

Yhtiön perustiedot	18
1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet	18
2. Segmentti-informaatio	23
3. Myydyt toiminnot	25
4. Yrityshankinnat	26
5. Liiketoiminnan muut tuotot	26
6. Materiaalit ja palvelut	27
7. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	27
8. Poistot ja arvonalentumiset	28
9. Liiketoiminnan muut kulut ja tilintarkastajien palkkiot	28
10. Rahoitustuotot ja -kulut	29
11. Tuloverot	29
12. Aineettomat hyödykkeet	30
13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	32
14. Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	33
15. Myytävissä olevat sijoitukset	34
16. Pitkäaikaiset saamiset	34
17. Muut pitkäaikaiset sijoitukset	34
18. Laskennalliset verot	35
19. Vaihto-omaisuus	36
20. Myyntisaamiset ja muut saamiset	36
21. Rahavarat	37
22. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot	37
23. Rahoitusvelat	37
24. Pitkäaikaiset korottomat velat	38
25. Varaukset	39
26. Eläkeveloitteet	39
27. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	40
28. Rahoitus- ja hyödykeriskien hallinta	40
29. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot	43
30. Tytäryhtiöt ja olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet	44
31. Vastuusitoumukset	45
32. Lähipiiritapahtumat	46
Emoyhtiön liitetiedot	48

## Yhtiön perustiedot

Vapo on bioenergian johtava toimittaja ja kehittäjä Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Vapo tuottaa vastuullisesti energiaa muun muassa turpeesta ja puusta. Yhtiön palveluvalikoima kattaa lisäksi erilaiset kokonaisenergiaratkaisut ja näihin liittyvät digitaaliset palvelut ja ympäristöliiketoimintaratkaisut. Vapo on kaikilla markkina-alueillaan tärkeä osa paikallista energiainfrastruktuuria. Vapo-konserniin kuuluu lisäksi puutarhakonserni Kekkilä.

Vapo-konserni koostuu viidestä liiketoiminta-alueesta: Vapo Turvetuotteet, Vapo Lämpö ja sähkö, Vapo Puupolttoaineet, Vapo Ventures ja Kekkilä-konserni. Vapolla on tytäryhtiöitä sekä Suomessa että ulkomailla.

Konsernin emoyhtiö Vapo Oy on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu osakeyhtiö, jonka kotipaikka on Jyväskylä ja rekisteröity osoite Vapo Oy, Yrjönkatu 42, PL 22, 40101 Jyväskylä. Yhtiön www-osoite on www.vapo.com.

Vapo Oy:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 20.6.2017 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on myös mahdollisuus tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa Internet-osoitteesta www.vapo.com tai konsernin emoyhtiön pääkonttorista.

## 1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

### 1.1 Yleistä

Vapo Oy:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting

Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä laadittaessa on noudatettu 30.4.2017 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Vapo-konserni siirtyi IFRS-tilinpäätöskäytännön mukaiseen raportointiin vuoden 2006 alussa. Aiemmin konserni noudatti suomalaista tilinpäätöskäytäntöä (Finnish Accounting Standards, FAS).

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisö-lainsäädännön vaatimusten mukaiset. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottua. Esittämistä varten yksittäiset luvut ja loppusummat on pyöristetty täysiksi tuhansiksi, mikä aiheuttaa pyöristyseroja yhteenlaskuissa.

Tilikauden alusta sovellettavilla uusilla, kapea-alaisilla IFRS-standardimuutoksilla ei ollut vaikutusta Vapon konsernitilinpäätökseen.

### 1.2. Konsolidointiperiaatteet

Konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön, Vapo Oy:n, sekä kaikki tytäryhtiöt, joissa emoyhtiöllä on yli 50 prosentin osuus osakkeiden tuottamasta äänimäärästä tai joissa emoyhtiöllä on muutoin määräysvalta. Piipsan Turve Oy, jossa Vapon omistusosuus on 48 prosenttia, on yhdistelty sopimusrakenteen perusteella tytäryhtiönä Vapon konsernitilinpäätökseen. Osakkuusyhtiöt, joissa Vapon osuus äänimäärästä on 20-50 prosenttia ja joissa Vapolla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa, on konsolidoitu pääomaosuusmenetelmää käyttäen. Jos konsernin osuus osakkuusyrityksen tappioista ylittää sijoituksen kirjanpitoarvon, sijoitus merkitään taseeseen nolla-arvoon eikä kirjanpitoarvon ylittäviä tappioita yhdistellä, ellei konserni ole sitoutunut osakkuusyritysten veloitteiden täyttämiseen.

Hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankintameno on kohdistettu hankitun

kohteen hankintahetkellä yksilöidyille varoille ja veloille niiden käypään arvoon silloin, kun arvo on voitu määrittellä luotettavasti. Hankintameno kohdistuksista on kirjattu laskennalliset verot voimassa olevan verokannan mukaan, ja jäljelle jäävä osuus on merkitty taseeseen liikearvoksi.

Konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat, realisoitumattomat katteet sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöksessä. Laaja tulos kohdistetaan emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille, vaikka tämä johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen. Määräysvallattomien omistajien osuus esitetään myös omana eränään osana omaa pääomaa. Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistusosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina.

### 1.3. Yhteenveto käytetyistä merkittävistä laskentaperiaatteista

**Johdon harkintaa edellyttävät laadintaperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**  
Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

Konsernin johto tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka koskevat tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden valintaa ja niiden soveltamista. Tämä koskee erityisesti niitä tapauksia, joissa voimassaolevassa IFRS-normistossa on vaihtoehtoisia kirjaamis-, arvostamistai esittämistapoja. Merkittävimmät osa-alueet, joissa johto on käyttänyt edellä kuvattua harkintaa, liittyvät varausten määriin, arvonalentumistestauslaskelmien laatimiseen ja niissä käytettyihin oletuksiin sekä rahoitusvarojen ja -velkojen käypien arvojen määrittelyyn.

### Tuloutusperiaatteet

Suoritteiden myynti tuloutetaan, kun myytyjen tuotteiden omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet ostajalle eikä Vapo-konsernilla ole tosiasiallista määräysvaltaa myytyihin tavarihin.

Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Liikevaihtoa

laskettaessa myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla ja alennuksilla.

Korkotuotot on kirjattu efektiivisen koron menetelmällä ja osinkotuotot silloin, kun oikeus osinkoon on syntynyt.

### Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritetään siinä valuutassa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisinä käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset erät on muutettu toimintavaluutan määräisiksi raportointikauden päättymispäivän kurssija käyttäen.

Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuttamisesta syntyneet voitot ja tappiot on käsitelty tulosvaikutteisesti. Sekä liiketoiminnan että lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### Ulkomaisten konserniyritysten tilinpäätösten muuntaminen

Ulkomaisten tytäryhtiöiden laajojen tuloslaskelmien ja erillisten tuloslaskelmien tuotto- ja kuluerät muunnetaan euroiksi tilikauden keskikurssin ja taseet tilinpäätöspäivän kurssin mukaan. Tuloslaskelman sekä laajan tuloslaskelman ja taseen eri valuuttakursseista aiheutuva keskikurssiero aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintameno eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuttamisesta syntyneet muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot siirretään tulosvaikutteisiksi osana myyntivoittoa tai -tappiota.

### Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan sen tilikauden kuluksi, jolloin ne syntyvät. Kehittämismenot, jotka aiheutuvat uusien tai merkittävästi parannettujen tuotteiden suunnittelusta, aktivoidaan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun kehittämisvaiheen menot ovat



muun muassa alueen jälkihoitotoimenpiteet turvetuotannon päätyttyä. Jälkihoitotoimenpiteisiin varautumiseksi Vapo-konsernissa kerrytetään vuosittain tuotantomäärän mukaan muuttuvaa varasta, joka kirjataan vuokrattujen maa-alueiden osalta kuluksi tuloslaskelmaan ja samalla kerrytetään varauksen määrää taseessa. Omien maiden osalta muodostettu jälkihoitovaraus kirjataan käyttöomaisuuteen muiden aineellisten hyödykkeitten hankintamenoksi. Jälki käyttövarausta puretaan tuloslaskelmaan kuluksi vuokrattujen maa-alueiden osalta vuosittain jälkihoitotoimenpiteistä aiheutuneiden kustannusten perusteella ja omien maiden osalta varauksen purku kirjataan poistoksi.

#### Muut varaukset

Muut varaukset sisältävät AS Tootsi Turvaksessa kirjatun pysyvän terveyshaitan korvausveloitteen sekä niin ikään AS Tootsi Turvaksessa kirjatun varauksen brikettitehtaan lopettamiskustannuksia varten.

#### Vuokrasopimukset

Aineellisen käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa konsernille siirtyy olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkaessa varoiksi määrään, joka vastaa vuokrakohteen käypää arvo tai tätä alemmaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa. Rahoitusleasingsopimuksella vuokratut omaisuuserät poistetaan joko taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhemmän leasingopimuksen keston mukaan. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenon ja velan vähenykseen. Vastaavat leasingvuokravastuut on kirjattu korolliseen vieraaseen pääomaan jaoteltuna lyhyt- ja pitkäaikaisiin velkoihin. Käyttöomaisuuden vuokrasopimukset, joissa olennainen osa omistukselle ominaisista riskeistä ja eduista jää vuokralle antajalle. luokitellaan muiksi vuokrasopimuksiksi. Muun vuokrasopimuksen mukaan määräytyvät vuokrat merkitään tuloslaskelmaan kuluiksi.

#### Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot ja laskennalliset verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjat-

tuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tuloosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat kirjataan kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista tilinpäätöshetkellä voimassaolevia verokantoja käyttäen. Tytäryrityksiin ja osakkuusyrityksiin tehdyistä sijoituksista kirjataan laskennallinen vero, paitsi milloin konserni pystyy määräämään väliaikaisen eron purkautumisajankohdan eikä väliaikainen ero todennäköisesti purkaudu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät tilinpäätössiirroista, hankittujen yhtiöiden nettovarallisuuden arvostamisesta käypään arvoon, myytävissä olevien rahoitusvarojen arvostamisesta käypään arvoon, käyttämättömistä verotuksellisista tappioista sekä sisäisistä katteista. Laskennallinen verosaaminen kirjataan siihen määrään asti, kun on todennäköistä, että se voidaan hyödyntää tulevaisuudessa syntyvää verotettavaa tuloa vastaan. Laskennallisen verosaamisen kirjaamisedellytykset arvioidaan tältä osin aina jokaisen raportointikauden päättymispäivänä.

Konserni netottaa laskennalliset verosaamiset ja -velat, mikäli ne liittyvät samaan verovelvolliseen ja samaan veronsaajaan ja laskennallinen verovelka on laskennallista verosaamista suurempi.

#### Myytävänä olevaksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävänä olevaksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun edellytyksien katsotaan täytyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin ja tavanomaisin ehdoin, kun johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta. Välittömästi ennen luokittelua myytävänä olevaksi kyseiset omaisuuserät tai luovutettavien erien ryhmän varat ja velat arvostetaan niihin sovellettavien IFRS-standardien mukaisesti. Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät (tai

luovutettavien erien ryhmä) arvostetaan kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan, kumpi niistä on alempi. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä. Luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät, jotka eivät kuulu IFRS 5 -standardin arvostussääntöjen soveltamisalaan, ja velat arvostetaan niitä koskevien IFRS-standardien mukaan myös luokitteluhetken jälkeen.

#### Liikevoitto

IAS1 Tilinpäätöksen esittäminen -standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määritellyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään hankintakulut oikaistuna valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumistappiot sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelmaerät esitetään liikevoiton alapuolella.

#### Tulevien IFRS-standardien tai IFRIC-tulkintojen soveltaminen

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista -standardi sekä siihen liittyvät selvennykset (Clarifications\*) astuvat voimaan 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavalla tilikaudella. Uusi standardi korvaa nykyiset IAS 18- ja IAS 11-standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen myyntituot- tojen kirjaamisesta: mihin määrään ja milloin myyntituotot kirjataan. Myynti kirjataan määräysvallan siirtymisen perusteella joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana. Standardi lisää myös esitetävien liitetietojen määrää.

Vapo-konsernissa on analysoitu erityyppisten tulovirtojen asiakassopimuksia standardin 5-vaiheisen mallin kautta. Analyysin perusteella IFRS 15 ei aiheuta olennaisia muutoksia konsernin myyntituottojen määrittämiseen tai niiden tuloutuksen ajankohtaan.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 9 korvaa nykyisen IAS 39-standardin. Uuteen standardiin sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta, ja sisältää uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokä-

sittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. Konsernin alustavan arvion mukaan standardilla on vain vähäinen vaikutus Vapon konsernitilin- päätökseen.

IFRS 16 Vuokrasopimukset(\*) – standardia on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuveloitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpito- käsittelyä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan enintään USD 5 000 olevia hyödykkeitä. Vuokralle antajien kirjanpitokäsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena.

Konsernissa on aloitettu standardin vaikutuksien alustava arviointi. Standardilla tulee olemaan vaikutuksia Vapon konsernitilinpäätökseen. Standardin vaikutusten selvittelyä jatketaan tulevalla tilikaudella.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ei arvioida olevan vaikutusta Vapo-konsernin tilinpäätökseen.

## 2. Segmentti-informaatio

Konsernin organisaatorakennetta uudistettiin vuonna 2015 holding-mallin mukaisesti ja operatiivista toimintaa tukevia hallinnollisia tehtäviä on viety lähemmäksi liiketoimintoja. Vapon energialiiketoiminta muodostaa tiiviin kokonaisuuden, jota ohjataan eri maayhtiöissä yhtenäisenä toimintana liiketoimintojen väliset synergiat maksimoiden. Tämän seurauksena Vapo muutti raportointiaan tilivuodesta 2016 alkaen ja raportointisegmentit muodostavat jatkossa erillisyhtiöt aikaisempien liiketoiminta-alueiden sijaan.

Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin tai niissä tapauksissa kun markkinahintaa ei ole olemassa käypiin arvoihin. Kaikki segmenttien väliset myynnit ja muut liiketapahtumat eliminoidaan konsernin konsolidoinnin yhteydessä. Segmenttien raportoitava tulos on liiketulos. Segmentin varoihin sisältyvät kaikki segmenttiin

kuuluvien yksiköiden varat pois lukien rahoitukseen ja verotukseen liittyvät varat. Tytäryhtiöiden hankinnasta syntyneet liikearvot on allokoitu liiketoimintasegmenteille. Segmentin velkoihin sisältyvät kaikki segmenttiin kuuluvien liiketoimintojen velat pois lukien rahoitukseen ja verotukseen liittyvät velat. Pääsegmenttien ulkopuolelle kuuluvat toiminnot raportoidaan segmentissä muu toimintaa.

**Vapo Oy:** Vapo Oy:n segmentissä raportoidaan myös energialiiketoimintaa palvelevat pienemmät yhtiöt, sillä myös niiden toimintaa ohjataan Vapo Oy:n kautta. Näitä yhtiöitä ovat Salon Energiantuotanto Oy, Piipsan Turve Oy, Suo Oy ja Hanhisuon Turve Oy. Vapo Oy tarjoaa Suomessa 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 viisi prosenttia.

**Neova AB:** yhtiö toimii Ruotsissa ja 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. Segmenttiedot sisältävät myös Neova AB:n energialiiketoimintaan keskittyvän tytäryhtiön, Brostorpsmosen AB:n tiedot.

**AS Tootsi Turvas:** yhtiön pääliiketoiminta muodostuu kasvu- ja energiaturvetuotteiden ja puupolttoaineiden myynnistä sekä lämmöntuotannosta ja -myynnistä Virossa. Kasvuturve muodostaa vuosimyynnistä 40 prosenttia, puupolttoaineet 30 prosenttia, energiaturve 20 prosenttia ja lämpö 10 prosenttia.

**Kekkilä-konserni:** yhtiö kehittää, valmistaa ja markkinoi puutarha-alan korkealaatuisia kasvualustoja, kasvinravinteita ja katemateriaaleja sekä kotipuutarhan ja pihan rakentamisen tuotteita harrastajille, ammattiviljelijöille ja viherrakentajille. Suomessa tuotteita markkinoidaan Kekkilä-tuotemerkillä ja Ruotsissa sekä Norjassa Hasselfors Garden -tuotemerkillä. Yhtiöllä on tuotantoa Suomen lisäksi Ruotsissa, Norjassa ja Virossa.

**Muut:** Muut-ryhmässä raportoidaan niiden Vapon erillisyhtiöiden tilikauden tulos, jotka eivät kuulu yllä oleviin segmentteihin. Näitä erillisyhtiöitä ovat muun muassa Vapo Clean Waters Oy, Forest BtL ja Vapo A/S, joilla ei ollut operatiivista liiketoimintaa päätyneellä tilikaudella. Vapo Clean Waters Oy tarjoaa ratkaisuja luonnonvesien puhdistamiseen luonnonolosuhteissa, vesienkäsittelyratkaisuja maa- ja metsätalouden vesien sekä kaupunkien hulevesien käsittelyyn.

## Segmenttiedot 5/2016 – 4/2017

1 000 eur	Vapo Oy	Kekkilä -konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	245 837	88 014	42 733	15 257	132	134	392 103
Sisäinen liikevaihto	1 561	1 531	541	698	171	-4 502	0
<b>Liikevaihto</b>	<b>247 398</b>	<b>89 545</b>	<b>43 273</b>	<b>15 955</b>	<b>304</b>	<b>-4 368</b>	<b>392 103</b>
Segmentin liikevoitto/-tappio	13 227	-1 126	874	1 318	-751	6 435	19 977
Rahoitustuotot ja -kulut	-5 668	-1 266	-56	39	-230	-2 640	-9 820
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	-585	-168	399	0	153	-1 838	-2 038
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>6 975</b>	<b>-2 559</b>	<b>1 217</b>	<b>1 357</b>	<b>-828</b>	<b>1 958</b>	<b>8 119</b>
Segmentin varat	833 869	104 043	85 203	48 814	9 245	-289 010	792 164
Osuudet osakkuusyhtiöissä	898	0	18 151	0	0	1 605	20 654
Kohdistamattomat varat							
<b>Varat yhteensä</b>	<b>834 767</b>	<b>104 043</b>	<b>103 353</b>	<b>48 814</b>	<b>9 245</b>	<b>-287 404</b>	<b>812 818</b>
Segmentin velat	560 428	76 315	85 674	5 869	6 171	-260 840	473 617
Kohdistumattomat velat							
<b>Velat yhteensä</b>	<b>560 428</b>	<b>76 315</b>	<b>85 674</b>	<b>5 869</b>	<b>6 171</b>	<b>-260 840</b>	<b>473 617</b>
Investoinnit	30 924	2 225	3 219	3 324	20	-102	39 611
Poistot	22 857	6 706	4 989	1 499	128	-562	35 616

Vapo Timber Oy poistettu segmenteistä ja raportoitu kohdassa 3. Myydyt toiminnot.

## Segmenttiedot 5/2015 – 4/2016

1 000 eur	Vapo Oy	Vapo Timber Oy	Kekkilä -konserni	Neova AB	AS Tootsi Turvas	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	253 733	60 986	86 215	46 563	12 284	15	4	459 800
Sisäinen liikevaihto	3 277	2 512	1 728	1 202	667	0	-9 387	0
<b>Liikevaihto</b>	<b>257 010</b>	<b>63 498</b>	<b>87 943</b>	<b>47 765</b>	<b>12 952</b>	<b>15</b>	<b>-9 383</b>	<b>459 800</b>
Segmentin liikevoitto/-tappio	7 432	-2 214	-1 307	1 702	1 097	234	1 698	8 641
Rahoitustuotot ja -kulut	-5 738	-408	-1 351	-1 974	63	-240	-50	-9 698
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot	-2 134	540	268	-24	0	0	-2 038	-3 387
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-440</b>	<b>-2 082</b>	<b>-2 390</b>	<b>-295</b>	<b>1 160</b>	<b>-5</b>	<b>-391</b>	<b>-4 444</b>
Segmentin varat	809 827	0	118 718	92 218	47 509	8 664	-308 104	768 832
Osuudet osakkuusyhtiöissä	7 962	0	0	19 067	0	0	-876	26 153
Kohdistamattomat varat								
<b>Varat yhteensä</b>	<b>817 789</b>	<b>0</b>	<b>118 718</b>	<b>111 285</b>	<b>47 509</b>	<b>8 664</b>	<b>-308 979</b>	<b>794 985</b>
Segmentin velat	483 047	0	87 191	94 543	4 810	6 262	-169 052	506 801
Kohdistumattomat velat								
<b>Velat yhteensä</b>	<b>483 047</b>	<b>0</b>	<b>87 191</b>	<b>94 543</b>	<b>4 810</b>	<b>6 262</b>	<b>-169 052</b>	<b>506 801</b>
Investoinnit	31 297	240	3 591	3 759	1 109	12	-1 481	38 527
Poistot	21 653	1 230	6 675	4 982	1 343	162	-1 024	35 020

## 3. Myydyt toiminnot

Kekkilä Oy myi Venäjällä toimineen yhtiönsä, Kekkilä RUS LLC:n, MBO-kaupalla yhtiön toimitusjohtajalle. Kauppa toteutettiin 30.12.2016.

Kekkilä Oy myi kokonaan omistamansa tytäryhtiön Hasselfors Garden AS:n sekä 60 prosentin omistusosuutensa An-

doy Torv AS:sta Norjassa Nordic Garden AS:lle. Kauppa toteutettiin 31.3.2017.

Myytyjen yksiköiden toimintojen tulos, niiden luovutuksesta johtuvat voitot sekä osuus rahavirroista olivat seuraavat: Tappio konsernissa Norjan yhtiöiden myynnistä, 1,067 miljoonaa euroa, sisäl-

tyy tuloslaskelman erään liiketoiminnan muut kulut. Norjan yhtiöiden myynnistä saatu rahavastike oli 3,6 miljoonaa euroa, yrityksen rahavarat myyntihetkellä olivat 0,08 miljoonaa euroa.

Kekkilä RUS LLC:n myynnillä ei ollut merkittäviä rahavirtavaikutuksia.

## Hasselfors Garden AS:n ja Andoytorv AS:n varat ja velat

1 000 eur	2017	2016
<b>Varat</b>		
Käyttöomaisuus	3 802	3 594
Laskennalliset verosaamiset	10	52
Vaihto-omaisuus	2 830	2 068
Myynti- ja muut saamiset	1 359	3 491
<b>Varat yhteensä</b>	<b>8 001</b>	<b>9 205</b>
<b>Velat</b>		
Ostovelat ja muut korottomat velat	1 222	2 487
Varaukset	14	9
<b>Velat yhteensä</b>	<b>1 236</b>	<b>2 496</b>

## Kekkilä RUS varat ja velat

1 000 eur	2017	2016
<b>Varat</b>		
Käyttöomaisuus	9	10
Laskennalliset verosaamiset	53	36
Vaihto-omaisuus	37	95
Myynti- ja muut saamiset	36	60
<b>Varat yhteensä</b>	<b>135</b>	<b>201</b>
<b>Velat</b>		
Ostovelat ja muut korottomat velat	13	66
Varaukset	0	0
<b>Velat yhteensä</b>	<b>13</b>	<b>66</b>

Vertailutilikaudella Vapo Oy luopui sahausliiketoiminnastaan ja myi Vapo Timber Oy:n itävaltalaiselle puunjalostuskonsernille Binder Beteiligungs AG:lle.

## Vapo Timber Oy:n varat ja velat

1 000 eur	2017	2016
<b>Varat</b>		
Käyttöomaisuus	0	8 536
Laskennalliset verosaamiset	0	9
Vaihto-omaisuus	0	16 986
Myynti- ja muut saamiset	0	8 519
<b>Varat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>34 051</b>
<b>Velat</b>		
Ostovelat ja muut korottomat velat	0	12 638
Varaukset	0	47
<b>Velat yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>12 685</b>

## 4. Yrityshankinnat

Päätyneellä tilikaudella Vapo Oy:n tytäryhtiö AS Tootsi Turvas osti Ridalan kunnalta lämmöntuotanto- ja jakeluyhtiö AS Uuemöisa Teenuksen, joka fuusioitiin emoyhtiöön syyskuussa 2016.

Vertailukaudella yhtiöllä ei ollut yrityshankintoja.

1 000 eur	Yhdistymisessä kirjatut käyvät arvot	2017	
<b>Vaikutukset varoihin (+)</b>			
Vaikutukset varoihin (+)			
Aineelliset hyödykkeet		1 050	
Aineettomat hyödykkeet		0	
Myytavissä olevat sijoitukset		0	
Vaihto-omaisuus		7	
Myynti- ja muut saamiset		16	
Rahat ja pankkisaamiset		150	
Vaikutukset varoihin		1 224	
Vaikutus vähemmistöosuuteen			0
<b>Vaikutukset velkoihin (-)</b>			
Laskennalliset verovelat			0
Varaukset			0
Pitkäaikaiset korolliset velat			0
Lyhytaikaiset korolliset velat			0
Ostovelat ja muut velat			-19
Vaikutukset velkoihin			-19
Vaikutukset nettovaroihin			2 429
Hankinnasta syntynyt liikearvo			182
Hankintahinta			1 387
Hankitun tytäryrityksen rahavarat			150
Rahavirtavaikutus			1 237
<b>Kauppahinnan erittely</b>			<b>2017</b>
Rahavaroina maksettu osuus			1 387

## 5. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 eur	2017	2016
Vuokratuotot	595	750
Avustukset ja julkiset tuet	446	787
Liiketoiminnan muut tuotot	2 963	4 137
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	7 016	2 994
Liiketoiminnan muut tuotot	11 020	8 668

## 6. Materiaalit ja palvelut

1 000 eur	2017	2016
Ostot tilikauden aikana	-89 662	-136 994
Varastojen lisäys tai vähennys	234	-1 308
Ulkopuoliset palvelut	-66 257	-75 205
Materiaalit ja palvelut	-155 684	-213 507

## 7. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 eur	2017	2016		
Palkat ja palkkiot			-37 224	-42 001
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt			-5 872	-7 087
Vapaaehtoiset eläkkeet			-542	-540
Eläkekulut, etuusperusteiset järjestelyt			-135	-349
Eläkekulut			-6 550	-7 975
Muut kiinteät henkilösivukulut			-4 349	-4 178
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut			-48 123	-54 154
Johdon työsuhde-etuudet				
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet			1 041	1 035
Irtisanomisen yhteydessä suoritettut etuudet			0	123
<b>Yhteensä</b>			<b>1 041</b>	<b>1 158</b>
Palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtaja ja tytäryhtiöiden toimitusjohtajat			767	913
Hallituksen jäsenet			238	222
Hallintoneuvoston jäsenet			36	23
<b>Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut yhteensä</b>			<b>1 041</b>	<b>1 158</b>

Yhtiö julkaisee vuosittain erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisesta. Selvitys löytyy yhtiön verkkosivuilta osoitteesta [www.vapo.com](http://www.vapo.com).

## Henkilöstö keskimäärin

	2017	2016
Vapo Oy	383	451
Vapo Timber Oy	0	81
Kekkilä-konserni	261	256
Neova AB	86	92
AS Tootsi Turvas	33	33
Muut	10	1
<b>Yhteensä</b>	<b>773</b>	<b>914</b>

## 8. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 eur	2017	2016
<b>Poistot</b>		
Aineettomat oikeudet	-2 252	-2 856
Rakennukset ja rakennelmat	-3 762	-4 275
Koneet ja kalusto	-18 137	-17 921
Muut aineelliset hyödykkeet	-10 940	-9 969
<b>Yhteensä</b>	<b>-35 090</b>	<b>-35 020</b>
<b>Arvonalentumiset</b>		
Maa-alueet	-168	-154
Rakennukset	-492	-138
Koneet ja kalusto	-1 125	-148
Muista aineellisista hyödykkeistä	-639	-249
Vaihto-omaisuudesta	0	-101
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 424</b>	<b>-789</b>
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-37 514	-35 810

## 9. Liiketoiminnan muut kulut ja tilintarkastajien palkkiot

1 000 eur	2017	2016
Vuokrat	-10 467	-11 992
Myyntirahdit	-50 665	-60 266
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitappiot ja romutukset	-2 314	-8 586
Tilintarkastajalle: varsinainen tilintarkastus	-213	-285
Tilintarkastajalle: todistukset ja lausunnot	-4	-9
Tilintarkastajalle: muut asiantuntijapalvelut	-106	-168
Tilintarkastajalle: veroneuvonta	-18	-31
Tilintarkastusmenot	-342	-493
Vieraat palvelut	-17 053	-15 035
Muut kulut	-41 674	-47 100
Liiketoiminnan muut kulut	-122 516	-143 472

## 10. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 eur	2017	2016
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	4	48
Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavista rahoitusvaroista		
- korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa	0	0
- valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	182	723
- hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa	585	1 860
Korkotuotot	388	341
Valuuttakurssivoitot jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoituslainoista	0	1 929
Muut valuuttakurssivoitot	4 436	1 462
Muut rahoitustuotot	400	21
<b>Rahoitustuotot yhteensä</b>	<b>5 995</b>	<b>6 383</b>
Korkokulut	-8 791	-10 219
Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavista rahoitusvaroista		
- korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa	-1 392	0
- valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	-12	-85
- hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa	0	-805
Valuuttakurssitappiot jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoituslainoista	-266	-4
Muut valuuttakurssitappiot	-4 383	-4 331
Muut vieraan pääoman rahoituskulut	-975	-638
Rahoituskulut yhteensä	-15 819	-16 082
<b>Rahoitustuotot ja kulut yhteensä</b>	<b>-9 824</b>	<b>-9 698</b>

## 11. Tuloverot

1 000 eur	2017	2016
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-2 829	-1 491
Aikaisempien tilikausien verot	19	-9
Laskennalliset verot	772	-1 888
<b>Tuloverot</b>	<b>-2 038</b>	<b>-3 387</b>

## Veron täsmäytyslaskelma

1 000 eur	2017	2016
Voitto/tappio ennen veroja	10 152	-981
Laskennallinen vero emoyhtiön 20 %:n verokannalla	-2 030	196
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavien verokantojen vaikutukset	1 076	651
Verovapaiden erien vaikutus yksikön verokannalla	2 798	332
Vähennyskelvottomien erien vaikutus yksikön verokannalla	-3 799	-2 581
Aikaisempien tilikausien vero	61	-1 475
Tilikauden tappioista kirjaamaton vero	-143	-465
Verokannan muuttumisen vaikutus tilikauden veroihin	0	-45
<b>Verokulu tuloslaskelmassa</b>	<b>-2 038</b>	<b>-3 387</b>

## 12. Aineettomat hyödykkeet

1 000 eur	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2016	11 240	26 333	8 160	1 409	47 142
Muuntoerot (+/-)	-8	-22	0	0	-30
Lisäykset	182	740	76	4 192	5 190
Tytäryritysten myynti	-1 913	-421	0	0	-2 334
Vähennykset		-536	0	0	-536
Siirrot erien välillä		4 569	0	-4 550	19
Hankintameno 30.4.2017	9 501	30 663	8 235	1 051	49 450
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.5.2016	-5 442	-21 269	-3 932	0	-30 643
Muuntoerot (+/-)	-10	10	0	0	-1
Yrityshankintojen kertyneet poistot	0	0	0	0	0
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	1 913	434	0	0	2 347
Tilikauden poisto	-526	-1 862	-390	0	-2 778
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 30.4.2017	-4 065	-22 687	-4 322	0	-31 074
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2017</b>	<b>5 436</b>	<b>7 975</b>	<b>3 914</b>	<b>1 051</b>	<b>18 376</b>

1 000 eur	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2015	7 441	28 141	8 209	482	44 273
Muuntoerot (+/-)	-44	-31			-75
Tytäryritysten hankinta		867	20	1 642	2 529
Lisäykset		-2 217			-2 217
Vähennykset		-617		-126	-743
Siirrot erien välillä		190	-69	-589	-469
Hankintameno 30.4.2016	7 397	26 333	8 160	1 409	43 299
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.5.2015	-1 598	-20 438	-3 681	0	-25 717
Muuntoerot (+/-)		6			6
Yrityshankintojen kertyneet poistot		1 768			1 768
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		-69	69		0
Tilikauden poisto		-2 535	-321		-2 856
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 30.4.2016	-1 598	-21 269	-3 932	0	-26 800
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2016</b>	<b>5 799</b>	<b>5 064</b>	<b>4 227</b>	<b>1 409</b>	<b>16 499</b>

### Liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksikköjen arvonalentumistestaus

Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet, jotka eivät vielä ole käyttövalmiita, testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Arvonalentumistestaus tehdään myös aina, jos on viitteitä siitä, että omaisuusarvo on alentunut. Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan siltä osin, kun tasearvo ylittää omaisuusarvoa kerrytettävissä olevan rahamäärän. Omaisuusarvo kerrytettävissä oleva rahamäärä on joko nettomyyntihinta tai käyttöarvo riippuen siitä, kumpi niistä on korkeampi. Muuhun kuin rahoitusva-

roihin kuuluvaan omaisuuserään, paitsi liikearvoon, tehtyjen arvonalentumisten perusteet tarkistetaan tilinpäätöspäivänä mahdollisen arvonalentumisen peruuttamisen toteamiseksi.

Liikearvo on kohdistettu arvonalentumistestausa varten konsernissa määrätetyille rahavirtaa tuottaville yksiköille. Rahavirtaa tuottava yksikkö on pienin yksilöitävässä oleva omaisuusarvoryhmä, jonka kerryttämät rahavirrat ovat pitkälti riippumattomia muiden omaisuuserien tai omaisuusarvoryhmien kerryttämistä rahavirroista.

Käyttöarvo määritetään diskonttaamalla kyseisen omaisuusarvoa tai

rahavirtaa tuottavan yksikön arvioidut tulevat nettorahavirrat nykyarvoon. Rahavirtaennusteet perustuvat johdon hyväksymään viimeisimpään budjettiin sekä lähivuosien ennusteisiin. Ennusteet pohjautuvat eri liiketoimintojen historiatietoihin, tilauskantaan, nykyiseen markkinatilanteeseen sekä tietoihin teollisuuden alan tulevaisuuden kasvumahdollisuuksista. Ekspansiivisen ennustekauden kassavirrat vastaavat johdon näkemyksiä eri liiketoimintojen kannattavuuden kehityksestä sekä inflaation vaikutuksesta kassavirtoihin. Ekspansiivisen ennustekauden jälkeen kassavirtojen uskotaan edelleen kehittyvän saman

trendin mukaisesti. Ennakoitujen rahavirtojen laskenta-ajanjaksona käytetään pääsääntöisesti viittä vuotta. Kaikissa kassavirtaa tuottavien yksiköiden terminaalivuoden kasvuna on käytetty enintään yhtä (1) prosenttia.

### Arvonalennustestauksessa käytetyt merkittävimmät oletukset ja herkkyyshanalyysi

Kassavirtaennusteiden laatiminen edellyttää johdolta arvioita tulevaisuuden rahavirroista. Arvioiden luonne vaihtelee riippuen siitä, mihin liiketoimintaan testattavat käyttöomaisuushyödykkeet kuuluvat. Perusolettamiin perustuen liikearvotestauksen lisäksi suoritettiin erilliset herkkyyshanalyysit jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Analyysissä käytettiin muuttujina diskonttokorkoa, kassavirtojen muutosta sekä myynnin muutosta. Lisäksi alla on esitetty muut arvonalennustestauksessa käytetyt merkittävimmät oletukset Vapon eri rahavirtaa tuottavissa yksiköissä sekä herkkyyshanalyysin tulos.

### Vapo Oy Polttoaineet

Polttoaineet-liiketoiminta pitää sisällään sekä turpeen että puupolttoaineet. Energiaturpeen kysyntä on laskenut viime vuosina merkittävästi lähinnä kilpailevien fossiilisten polttoaineiden alhaisemman hinnan johdosta. Energiapoliittisilla päätöksillä on merkittävä vaikutus turpeen kysyntään ja johdon näkemys on, että turpeen kysyntä tulee pitkällä aikavälillä laskemaan energiantuotannon siirtyessä käyttämään vaihtoehtoisia polttoaineita, kuten puuta. Tästä syystä pelletin ja metsäpolttoaineiden kysynnän uskotaan kasvavan tulevaisuudessa ja korvaavan turpeen laskevaa myyntiä. Puupolttoaineissa testattava omaisuus koostuu ainoastaan terminaali- ja ainespuuvarastoista, joiden varastoarvo on niiden myyntihintaa alhaisempi. Vapo Oy:n pellettiliiketoiminnassa tehtiin vielä yksittäisten tuotantolaitosten osalta erillistarkastelu osana arvonalennustestausta. Markkinakysyntään nähden ylisuuri tuotantokapasiteetti johti 1,4 miljoonan euron käyttöomaisuuserien alaskirjaukseen Haukinevan pellettitehtaan osalta. Muuhun alaskirjaukseen ei nähty tarvetta Vapo Oy:n Polttoaineet-liiketoiminnassa.

Diskonttauskorkona on käytetty 7,5 prosenttia (pre-tax wacc). Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpito-

arvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 1,0 prosenttiyksikköä (pelletti) ja 3,2 prosenttiyksikköä (turve)
- Diskonttatut rahavirrat olisivat pelletissä 10 prosenttia ja turvetuotteissa 30,2 prosenttia pienemmät

### Vapo Oy Lämpö ja sähkö

Lämpö ja sähkö -liiketoiminta pitää sisällään kaukolämpö- ja teollisuuslämpöratkaisujen myynnin. Lämpöliiketoiminnan liikevaihdon kasvun arvioidaan olevan keskimäärin 1 prosenttia pitkällä aikavälillä. Investointien määrä ja aikataulus perustuvat olemassa olevien voima- ja lämpölaitosten sekä kaukolämpöverkkojen kuntoon ja niiden jäljellä olevaan tekniseen eliniän. Merkittävimmät energiatehokkuusinvestoinnit saadaan päätökseen tilivuoden 2017 aikana. Diskonttauskorkona on käytetty 5,1 prosenttia (pre-tax wacc), joka on laskettu hyödyntäen alan yleisiä tuotto- ja riskioletuksia kaukolämpö- ja teollisuussegmenteille. Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 1,4 prosenttiyksikköä
- Diskonttatut rahavirrat olisivat 27,7 prosenttia pienemmät

### Neova AB

Yhtiön sisällä on testauksessa käytetty erillisinä rahavirtaa tuottavina yksiköinä Turvetuotteet- ja Lämpö ja sähkö -liiketoimintoja. Diskonttauskorkona on käytetty Turvetuotteet-liiketoiminnassa 7,5 prosenttia ja Lämpö ja sähkö -liiketoiminnassa 4,9 prosenttia (pre-tax wacc). Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 0,9 prosenttiyksikköä (Turvetuotteet) ja 5,3 prosenttiyksikköä (Lämpö ja sähkö)

### Liikearvojen kohdistus segmenteille:

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
AS Tootsi Turvas	1 402	1 219
Neova AB	291	306
Kekkilä Group	3 743	4 273
<b>Yhteensä</b>	<b>5 436</b>	<b>5 799</b>

- Diskonttatut rahavirrat olisivat Turvetuotteet-liiketoiminnassa 10,1 prosenttia ja Lämpö ja sähkö -liiketoiminnassa 49,7 prosenttia pienemmät

### AS Tootsi Turvas

Arvonalennustestauksessa AS Tootsi Turvas on käsitelty yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä.

Diskonttauskorkona on käytetty liiketoimintojen painotettua keskiarvoa 7,1 prosenttia (pre-tax wacc). Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 0,1 prosenttiyksikköä
- Diskonttatut rahavirrat olisivat 0,5 prosenttia pienemmät

### Kekkilä

Liiketoiminnan kasvua haetaan erityisesti ammattiväljely- ja viherrakentamissegmenteissä, kun taas kuluttajaliiketoiminnan kasvun arvioidaan pysyvän maltillisempuna kiristyvän kilpailun myötä. Ympäristöliiketoiminta tulee supistumaan päättyvien sopimusten myötä. Kilpailun kiristyminen, kustannustehokkuus sekä kysynnän kausiluontoisuus vaikuttavat eniten tulevien kassavirtojen toteutumiseen. Diskonttauskorkona on käytetty 7,0 prosenttia (pre-tax wacc). Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Myyntivolyymin lasku 2,3 prosenttia
- Diskonttokoron nousu 0,9 prosenttiyksikköä.
- Diskonttatut rahavirrat olisivat 13,8 prosenttia pienemmät

Kaikissa rahavirtaa tuottavissa yksiköissä laskelmat on tehty perustuen olemassa olevaan tuotantokapasiteettiin, jota ylläpidetään korvausinvestointien avulla.

Tilikauden 2017 lopulla tehdyt arvonalentumistestaukset eivät antaneet aihetta arvonalentumistappioiden kirjaimiseen konsernin ydinliiketoiminnassa.



### 13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 eur	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2016	46 072	97 649	343 419	396 972	48 596	932 708
Muuntoerot	-476	-780	-2 825	-3 143	-84	-7 308
Tytäryritysten hankinta	3	-356	293	755	0	694,44
Lisäykset	307	627	13 391	12 058	26 420	52 803
Tytäryritysten myynti	-5	-2 048	-4 941	-2 698	0	-9 693
Vähennykset	-2 211	-11 722	-12 586	-18 013	-479	-45 011
Siirrot erien välillä	0	1 874	9 713	18 998	-30 604	-19
Hankintameno 30.4.2017	43 689	85 245	346 464	404 928	43 849	924 175
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.5.2016	-669	-51 469	-213 954	-179 671	0	-445 762
Muuntoerot (+/-)	318	317	1 574	1 382	0	3 591
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	7 283	3 630	5 254	0	16 167
Yritysmyyntien kertyneet poistot	0	1 376	3 518	1 465	0	6 359
Tilikauden poisto	0	-4 070	-19 277	-11 775	0	-35 122
Arvonalennukset*	-168	0	0	0	0	-168
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 30.4.2017	-520	-46 562	-224 509	-183 345	0	-454 935
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2017</b>	<b>43 169</b>	<b>38 683</b>	<b>121 956</b>	<b>221 583</b>	<b>43 849</b>	<b>469 240</b>

\*Maa- ja vesialueiden mahdolliset poistot sisältyvät riville arvonalennukset.

1 000 eur	Maa- ja vesi-alueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2015	46 912	111 795	365 839	385 769	57 988	968 303
Muuntoerot	55	116	568	891	-35	1 596
Tytäryritysten hankinta						0
Lisäykset	717	-599	14 525	6 431	30 442	51 517
Tytäryritysten myynti	-661	-14 445	-28 474	-2 676		-46 256
Vähennykset	-951	-1 869	-24 098	-15 533	-414	-42 864
Siirrot erien välillä		2 649	15 116	22 088	-39 385	469
Hankintameno 30.4.2016	46 072	97 648	343 476	396 972	48 596	932 764
Kertyneet poistot 1.5.2015	-648	-59 710	-234 884	-182 385		-477 628
Muuntoerot (+/-)		-11	-356	-352		-719
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	31	1 408	14 598	10 915		26 952
Yritysmyyntien kertyneet poistot		11 258	24 700	2 258		38 217
Tilikauden poisto		-4 275	-17 921	-9 969		-32 165
Arvonalennukset*	-52	-138	-148	-138		-476
Kertyneet poistot 30.4.2016	-669	-51 468	-214 011	-179 671		-445 818
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2016</b>	<b>45 403</b>	<b>46 180</b>	<b>129 465</b>	<b>217 301</b>	<b>48 596</b>	<b>486 946</b>

\*Maa- ja vesialueiden mahdolliset poistot sisältyvät riville arvonalennukset.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingsopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

1 000 eur	Koneet ja kalusto	Muut Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2016	18 093	5 000	23 093
Lisäykset	8 320	11 295	19 615
Vähennykset	0	0	0
Kertyneet poistot	-3 710	-976	-4 686
Vähennysten kertyneet poistot			0
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2017</b>	<b>22 703</b>	<b>15 319</b>	<b>38 022</b>

1 000 eur	Koneet ja kalusto	Muut Aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2015	8 093	0	8 093
Lisäykset	10 000	5 000	15 000
Vähennykset	0	0	0
Kertyneet poistot	-2 217	-208	-2 425
Vähennysten kertyneet poistot			0
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2016</b>	<b>15 877</b>	<b>4 792</b>	<b>20 669</b>

### 14. Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
Osuudet osakkuusyrityksissä	777	3 720
Osuudet yhteisyrityksissä	19 795	22 433
Yhteisyrityksiin sisältyvä poistamaton liikearvo	3 639	3 823

### Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

Tiedot konsernin olennaisista osakkuus- ja yhteisyrityksistä:

Nimi	Pääasiallinen toimiala	Kotipaikka	Omistusosuus %	
			30.4.2017	30.4.2016
Scandbio AB, yhteisyritys	Kiinteiden puupolttoaineiden valmistus ja myynti	Jönköping	50	50
Harvestia Oy, osakkuusyritys	Raakapuutukkukauppa	Helsinki	0	45

## Taloudellinen informaatio osakkuus- ja yhteisyrityksistä

Taulukossa mainitut konsernin olennaiset osakkuus- ja yhteisyritykset on käsitelty konsernitilinpäätöksessä pääomaosuusmenetelmällä. Yhtiöiden tuloslaskelmat on muunnettu vastaamaan konsernin emoyhtiön tilikautta.

1 000 eur	Harvestia Oy		Scandbio AB		Muut	
	30.4.2017	30.4.2016	30.4.2017	30.4.2016	30.4.2017	30.4.2016
Lyhytaikaiset varat		26 055	29 447	39 096	1 162	1 114
Pitkäaikaiset varat		181	22 145	22 245	897	972
Lyhytaikaiset velat		19 698	18 234	20 807	47	66
Pitkäaikaiset velat		0	1 046	2 447	102	418
Liikevaihto		163 672	98 334	100 155	698	723
Tilikauden tulos		290	920	2 588	-30	-8
Kauden aikana saadut osingot						
Nettovarot		6 538	32 312	38 087	1 911	1 602
Konsernin omistusosuus		45	50	50		
Konsernin osuus nettovaroista		2 942	16 156	19 044		
Liikearvo			3 841	3 841		
Muuntoero			-202	-451		
Osakkuus-/yhteisyrityksen tasearvo konsernin taseessa		2 942	19 795	22 433		

## 15. Myytävissä olevat sijoitukset

Myytävissä olevat sijoitukset sisältävät noteerattuja sekä noteeraamattomia osakkeita. Noteeratut osakkeet on arvostettu käypään arvoon. Noteeraamattomat osakkeet esitetään hankintahintaan, koska niiden käypiä arvoja ei voida luotettavasti arvioida.

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
Hankintameno 1.1.	8 028	7 595
Lisäykset	0	437
Vähennykset	-7272	-3
Hankintameno 30.4.	756	8 028
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.</b>	<b>756</b>	<b>8 028</b>

## 16. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
<b>Pitkäaikaiset korolliset saamiset</b>		
Lainasaamiset muilta	3 183	3 183
<b>Yhteensä</b>	<b>3 183</b>	<b>3 183</b>
<b>Pitkäaikaiset korottomat saamiset</b>		
Muilta	88	1 504
<b>Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset yhteensä</b>	<b>3 271</b>	<b>4 687</b>

## 17. Muut pitkäaikaiset sijoitukset

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
Hankintameno 1.5.	0	346
Vähennykset	0	-346
Hankintameno 30.4.	0	0

## 18. Laskennalliset verot

1 000 eur	1.5.2016	Muuntoero	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muut muutokset	Ostetut / myydyt yhtiöt	30.4.2017
<b>Laskennallisten verosaamisten erittely</b>						
Tappiot	170	6	58	0	-53	181
Varaukset	692	0	-58	0	0	634
Muut erät	722	0	176	0	-10	888
<b>Yhteensä</b>	<b>1 584</b>	<b>7</b>	<b>176</b>	<b>0</b>	<b>-63</b>	<b>1 704</b>

1 000 eur	1.5.2016	Muuntoero	Kirjattu tulos-laskelmaan	Muut muutokset	Ostetut / myydyt yhtiöt	30.4.2017
<b>Laskennallisten verovelkojen erittely</b>						
Poistoerot ja varaukset	14 780	-56	-150	8	0	14 582
Aineettomien hyödykkeiden aktivointi	0	0	0	0	0	0
Aineettomien ja aineellisten						
hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisissä	3 428	-133	-447	-8	0	2 840
Muut erät	1	0	-1	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>18 209</b>	<b>-189</b>	<b>-598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 421</b>

### Laskennalliset verot taseessa

Laskennalliset verosaamiset	207
Laskennalliset verovelat	15 925
<b>Nettoverovelka</b>	<b>15 718</b>

1 000 eur	1.5.2015	Muuntoero	Kirjattu tulos-laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Ostetut / myydyt yhtiöt	30.4.2016
<b>Laskennallisten verosaamisten erittely</b>						
Tappiot	2 224	-152	-1 902	0	0	170
Varaukset	594	0	98	0	0	692
Muut erät	805	-9	-74	0	0	722
<b>Yhteensä</b>	<b>3 623</b>	<b>-161</b>	<b>-1 878</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 584</b>

1 000 eur	1.5.2015	Muuntoero	Kirjattu tulos-laskelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Ostetut / myydyt yhtiöt	30.4.2016
<b>Laskennallisten verovelkojen erittely</b>						
Poistoerot ja varaukset	14 898	12	375	69	-574	14 780
Aineettomien hyödykkeiden aktivointi	0	0	0	0	0	0
Aineettomien ja aineellisten						
hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisissä	3 736	86	-394	0	0	3 428
Muut jaksotuserot	2	0	-1	0	0	1
<b>Yhteensä</b>	<b>18 636</b>	<b>98</b>	<b>-20</b>	<b>69</b>	<b>-574</b>	<b>18 209</b>

### Laskennalliset verot taseessa

Laskennalliset verosaamiset	136
Laskennalliset verovelat	16 761
<b>Nettoverovelka</b>	<b>16 625</b>

Laskennalliset verovelat ja -saamiset vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamisia vastaan ja milloin laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Konsernilla oli 30.4.2017 5,7 (12,9 30.4.2016) miljoonaa euroa vahvistettu- ja tappioita, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyntämään. Kyseiset tappiot eivät vanhene.

Taseeseen kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset tappioista olivat 1,3 milj. euroa (3,1 milj. euroa 30.4.2016).

## 19. Vaihto-omaisuus

1 000 eur	2017	2016
Aineet ja tarvikkeet	38 699	39 604
Keskeneräiset tuotteet	9 433	9 094
Valmiit tuotteet	75 191	99 063
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	145	171
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>123 469</b>	<b>147 931</b>

Vaihto-omaisuuden osalta yhtiö päivitti päättäneellä tilikaudella puupolttoaineiden inventointilaskentaa. Metsäpolttoaineissa ja pelletin raaka-ainetarastoissa otettiin käyttöön arvonlennuskerroin, joka vastaa

raaka-aineen luontaista hävikkiä varastoinnin aikana. Muutoksen vaikutus yhtiön vaihto-omaisuuden arvoon oli -0,7 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiö täsmensi turpeen varastotarvostuksen muodostumista siten,

että ympäristövelvoitteista johtuvat tarkkailu- ja korvauskustannukset sisältyvät varastohintaan. Tämä paransi yhtiön liikevoittoa 1,1 miljoonaa euroa päättäneellä tilikaudella.

## 20. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 eur	2017	2016
Myyntisaamiset		
Myyntisaamiset	70 117	75 453
Omistusyhteisyritysmyyntisaamiset	54	69
	70 171	75 522
Lyhytaikaiset muut saamiset ja siirtosaamiset		
Lainasaamiset	200	5 299
Muut lyhytaikaiset saamiset	2 577	3 131
Lyhytaikaiset siirtosaamiset (muilta)	6 426	8 728
Muut omistusyhteisyrityssiirtosaamiset	17	17
	9 220	17 175
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahavarat		
Johdannaissopimukset, ei suojauslaskennassa	747	142
<b>Myynti- ja muut saamiset yhteensä</b>	<b>80 138</b>	<b>92 839</b>

### Lyhytaikaiset myyntisaamiset jakautuvat valuutoittain seuraavasti:

1 000 eur	2017	2016
Euro	50 851	51 306
USD	1 145	1 257
SEK	18 142	20 144
Muut valuutat	34	2 815
<b>Yhteensä</b>	<b>70 171</b>	<b>75 522</b>

## Myyntisaamisten ikäjakauma ja luottotappioksi kirjatut erät

1 000 eur	2017	2016
Erääntymättömät	65 496	72 488
Erääntyneet alle 30 päivää	3 413	2 398
Erääntyneet 31-60 päivää	506	413
Erääntyneet 61-90 päivää	279	170
Erääntyneet yli 90 päivää	477	54
<b>Yhteensä</b>	<b>70 171</b>	<b>75 522</b>
Luottotappiot	66	34

## 21. Rahavarat

1 000 eur	2017	2016
Rahavarat	95 495	9 415

## 22. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

### Oma pääoma

Vapo Oy:llä on yksi osakesarja. Osakkeita on kaikkiaan 30 000 kappaletta. Vapon osakepääoma 30.4.2017 oli 50.456.377,90 euroa. Osakkeen nimellisarvoa ei ole määritetty. Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä on 30 000 kappaletta.

Seuraavassa on esitetty oman pääoman rahastojen kuvaukset:

**Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto** sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaisesti merkitä osakepääomaan.

**Vararahasto** on Viron osakeyhtiölain mukainen rahasto, jonka suuruus on 10% erillisyyhtiön osakepääomasta.

Rahastoon tulee siirtää 10% yhtiön vuosittaisista voittovaroista kunnes säädetty summa täyttyy.

**Muuntoerot** muodostuvat ulkomaisten tytäryhtiöiden hankintahetken oman pääoman ja hankintahetken jälkeisten voittovarojen valuuttamääräisistä muutoksista.

## 23. Rahoitusvelat

1 000 eur	2017	2016
<b>Pitkäaikaiset jaksettuihin hankintamenoisiin arvostetut rahoitusvelat</b>		
Joukkovelkakirjalainat	88 975	178 909
Pääomalainat	5 000	5 000
Lainat rahoituslaitoksilta	110 881	145 690
Rahoitusleasing -velat	36 267	19 847
<b>Yhteensä</b>	<b>241 122</b>	<b>349 446</b>
<b>Lyhytaikaiset jaksettuihin hankintamenoisiin arvostetut rahoitusvelat</b>		
Joukkovelkakirjalainat	100 000	
Lainat rahoituslaitoksilta	25 000	27 083
Yritystodistukset	0	6 499
Rahoitusleasing -velat	2 186	1 056
Muut velat osakkuusyrittäksille	213	166
Muut velat	0	211
<b>Yhteensä</b>	<b>127 399</b>	<b>35 016</b>

### Pitkäaikaisten velkojen lyhennysohjelma (kalenterivuositain/nimellisarvot)

1 000 eur	2017	2018	2019	2020	2021	2022 →	Yht
Joukkovelkakirjalainat	100 000	10 000	0	0	0	80 000	190 000
Pääomalainat	0	0	0	5 000	0	0	5 000
Rahalaitoslainat	0	25 000	60 000	50 000	0	881	135 881
Rahoitusleasing-velat	1 473	2 219	7 097	1 804	1 814	24 046	38 453
<b>Yhteensä</b>	<b>101 473</b>	<b>37 219</b>	<b>67 097</b>	<b>56 804</b>	<b>1 814</b>	<b>104 927</b>	<b>369 333</b>

### Korolliset pitkäaikaiset velat jakautuvat valuutoittain seuraavasti:

1 000 eur	2017	2016
EUR	369 333	377 025
SEK	0	0
MUUT	0	559
<b>Yhteensä</b>	<b>369 333</b>	<b>377 584</b>

Korolliset velat on arvostettu tilinpäätöksessä nimellisarvoihinsa, koska ne vastaavat käypiä arvoja.

### Rahoitusleasing-velat

1 000 eur	2017	2016
<b>Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b>		
Alle yhden vuoden sisällä	2 518	1 242
Yhtä vuotta pitemmän ajan ja enintään 5 vuoden kuluttua	13 780	9 206
Myöhemmin kuin viiden vuoden sisällä	24 208	11 636
<b>Vähimmäisvuokrat yhteensä</b>	<b>40 506</b>	<b>22 085</b>
Rahoitusleasingsopimusten jäännösarvovastuu	11 856	11 856
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>		
Alle yhden vuoden sisällä	2 186	1 055
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluttua	12 780	8 640
Myöhemmin kuin viiden vuoden sisällä	23 486	11 207
<b>Vähimmäisvuokrien nykyarvo yhteensä</b>	<b>38 453</b>	<b>20 902</b>

### 24. Pitkäaikaiset korottomat velat

1 000 eur	2017	2016
Liittymismaksuvelat	5 014	5 065
Saadut ennakot	846	978
Muut velat	1 217	1 350
<b>Yhteensä</b>	<b>7 077</b>	<b>7 393</b>

### 25. Varaukset

1 000 eur	Ympäristö- kuluvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
Varaukset 1.5.2016	7 834	255	8 090
Muuntoero	-205	0	-205
Varausten lisäykset	408	12	420
Käytetyt varaukset	-522	-19	-542
Tytäryritysten osto/myynti	-14		-14
<b>Varaukset 30.4.2017</b>	<b>7 500</b>	<b>249</b>	<b>7 749</b>

1 000 eur	Ympäristö- kuluvaraukset	Muut varaukset	Yhteensä
Varaukset 1.5.2015	7 790	217	8 007
Muuntoero	72	0	72
Varausten lisäykset	901	57	958
Käytetyt varaukset	-882	-18	-900
Tytäryritysten osto/myynti	-47		-47
<b>Varaukset 30.4.2016</b>	<b>7 834</b>	<b>255</b>	<b>8 090</b>

### 26. Eläkeveloitteet

Konsernin kotimaisten yhtiöiden henkilöstön lakisääteinen eläketurva on hoidettu kotimaisessa eläkevakuutusyhtiössä. Lakisääteinen työeläketurva on maksupohjainen järjestely.

Konsernin virolaisella tytäryhtiöllä AS Tootsi Turvaksella on maksupohjaisen eläkkeiden lisäksi etuuspohjainen eläkejärjestely, jossa yhtiö on sitoutunut

maksamaan 17 työntekijälleen eläkekorvausta kiinteästi ennalta määrätyillä ehdoilla. Korvauksen perussumman muodostaa Viron keskimääräinen bruttokuukausipalkka vuonna 2001. Tätä summaa tarkistetaan vuosittain elinkustannusindeksin muutokseen sekä henkilön työsuhteeseen liittyvään tekijään verraten. Eläkekorvauksen

maksuvelvoite syntyy kun korvauksen oikeutettu työntekijä täyttää 65 vuotta. Velvoite diskontataan perustuen siihen arvioon, että korvausvelvollisuus tulee jatkumaan vuoteen 2042 saakka ottaen huomioon tilastollisen eliniän odotuksen. Tilastollinen odotettu elinikä päivitettiin vastaamaan viimeisintä tilastotietoa Virossa.

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
Taseessa oleva velka kauden alussa	3 482	3 302
Kulut tuloslaskelmassa	178	368
Järjestelyyn suoritettavat maksut	-194	-188
Uudelleenmäärittämiset muun laajan tuloksen erissä		
Taseessa oleva velka 30.4.	4 629	3 482
Vakuutusmatemaattiset oletukset		
Diskonttauskorko, %	1,00%	1,00%

## 27. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

1 000 eur	2017	2016
<b>Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat</b>		
Saadut ennakot	9 367	14 540
Ostovelat	26 578	26 791
<b>Ostovelat osakkuusyrityksille</b>	<b>328</b>	<b>15 605</b>
	36 273	56 936
Muut velat	9 151	7 993
Korkovelat ja muut rahoitusvelat	3 461	3 562
Palkka- ja sosiaalikulujaksotukset	8 412	9 206
Muut siirtovelat	8 468	6 931
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset, ei suojauslaskennassa	2 923	1 681
<b>Ostovelat ja muut velat</b>	<b>68 687</b>	<b>86 310</b>

## Lyhytaikaiset ostovelat jakautuvat valuutoittain

1 000 eur	2017	2016
Euro	20 266	33 622
USD	24	16
SEK	6 561	7 935
Muut valuutat	54	823
<b>Ostovelat ulkoiset yhteensä</b>	<b>26 906</b>	<b>42 397</b>

## 28. Rahoitus- ja hyödykeriskien hallinta

Konsernin liiketoiminnot altistuvat useille eri rahoitusriskeille. Rahoitusriskien hallinnan pääasiallisena tavoitteena on minimoida toimintaan liittyvien valuuttojen ja korkojen markkinahintojen haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen ja kassavirtaan sekä varmistaa konsernin maksuvalmius. Pääasialliset rahoitusriskit ovat valuutta-, korko- ja maksuvalmiusriski. Rahoitusriskien tunnistamisesta ja hallinnasta vastaa konsernin keskitetty rahoitustoiminto (group treasury). Rahoitusriskien hallintaa ohjaa hallituksen hyväksymä rahoituspolitiikka.

Konsernirahoitus toimii konsernin tytäryhtiöiden vastapuolena ja hoitaa keskitetysti ulkoisen rahoituksen han-

kinnan. Se myös vastaa rahavarojen ja -virtojen hallinnoinnista ja rahoituspolitiikan mukaisista suojaustoimenpiteistä. Konserni käyttää riskienhallinnassaan valuuttatermiinejä ja -optioita, valuuttanvaihtosopimuksia, valuuttalainoja, koronvaihtosopimuksia sekä eri hyödykejohdannaisia.

### Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisesti ja on siten alttiina valuuttariskeille. Valuuttariski syntyy viennistä ja tuonnista, konsernin sisäisestä kaupasta, valuuttamääräisestä konsernin sisäisestä rahoituksesta (transaktioriski) sekä valuuttamääräisistä, ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehdyistä nettosijoituksista (translaatio-

riski). Liikevaihdosta pääosa tulee euroalueelta. Konsernin merkittävin sisäinen rahoitusvaluutta on Ruotsin kruunu.

Suojauspolitiikkana on suojata olenaiset valuuttapositiot täysimääräisesti. Valuuttapositiot syntyvät liiketoiminnan valuuttamääräisistä saamisista, veloista ja tilauskannoista. Lisäksi suojataan konsernin sisäisen rahoituksen eriä SEK:n osalta. Suojaaminen on konsernin rahoituspolitiikan mukaista, mutta näiden erien osalta ei sovelleta suojauslaskentaa. Konsernirahoitus tekee valuuttajohdannaissopimukset markkinoille pääasiassa tytäryhtiön nimissä. Valuuttalainat ovat aina konsernin emon nimissä. Vapon transaktioriski vuoden lopussa euroina tilinpäätöskurssiin muutettuna oli:

Milj. eur	2017 Positio	Suojaus	Netto	Suojaus %	2016 Positio	Suojaus	Netto	Suojaus %
DKK	6,2	0,0	6,2	0 %	5,7	0,0	5,7	0 %
EUR	3,9	3,7	0,2	95 %	2,0	2,0	0,0	100 %
GBP	0,0	0,0	0,0	0 %	0,0	0,0	0,0	0 %
NOK	-	-	-	-	5,9	5,9	0,0	100 %
RUB	0,0	0,0	0,0	0 %	0,0	0,0	0,0	0 %
SEK	90,5	90,5	0,0	100 %	96,2	96,2	0,0	100 %
USD	1,1	1,1	0,0	100 %	1,1	1,1	0,0	100 %
<b>Yhteensä</b>	<b>101,7</b>	<b>95,3</b>	<b>6,4</b>	<b>94 %</b>	<b>110,9</b>	<b>105,2</b>	<b>5,7</b>	<b>95 &lt;%</b>

Konsernilla on ulkomaisia nettosijoituksia ja se on siten altistunut riskeille, jotka syntyvät, kun valuuttamääräiset sijoitukset muunnetaan emoyrityksen toimintavaluuttaan (translaatoriski). Tytäryhtiöihin tehtyjä valuuttamääräisiä nettosijoituksia ei suojata. Merkittävimmät translaatoriskit ovat Ruotsin ja Tanskan kruunuissa.

## Tilinpäätöshetkellä konsernin nettosijoitukset euroina olivat:

Milj. euroa	2017	2016
DKK	14,7	14,7
NOK	0	8,9
RUB	0	0,4
SEK	36,7	36,7
<b>Yhteensä</b>	<b>51,4</b>	<b>60,7</b>

Alla olevassa taulukossa on esitetty euron vahvistuminen tai heikkeneminen konsernin päävaluuttoja vastaan. Herkkyyksianalyysiin ei sisällytetä nettosijoituksia tytäryhtiöihin. Valuuttariskin herkkyyksianalyysin perustana on konsernitason yhteenlaskettu valuuttapositio huomioiden tehdyt valuuttasuojaukset. Seuraavassa yhteenlasketut vaikutukset huomioituna euron valuuttakurssin +/- 10 prosentin muutoksella muita valuuttoja vastaan.

Milj. eur	2017	2016
Euro vahvistuu 10 %	+ / -	-0,6
Euro heikkenee 10 %	+ / -	0,6

### Likviditeetti- ja jälleerahoitusriski

Konsernin maksuvalmius säilyi tilikauden aikana hyvänä. Uusia, pitkäaikaisia luottoja nostettiin yhteensä 19,6 miljoonaa euroa sale and leaseback -järjestelyinä kymmenen vuoden maturiteetilla. Lisäksi marraskuussa 2016 laskettiin liikkeelle 50 miljoonan euron hybridi-muotoinen joukkovelkakirjalaina, jolla vahvistettiin konsernin rahoitusasemaa tulevien strategisten investointien rahoittamiseksi. 150 miljoonan euron suuruudesta yritystodistusohjelmasta ei tilikauden vaihteessa ollut liikkeelle laskettuja todistuksia. Valmiusluotot, yhteensä 100 miljoonaa euroa, olivat kokonaan käyttämättä tilikauden aikana.

Kuluvan tilikauden merkittävä rahoitustapahtuma on kesäkuussa erääntyvän, 100 miljoonan euron joukkovelkakir-

jalainan takaisinmaksu, minkä vahva likviditeettitilanne sallii ilman välitöntä uudelleenrahoitustarvetta. Mahdollisia uusia rahoitusjärjestelyjä- ja tarpeita tarkastellaan syksyn 2017 aikana, kun tiedetään oleellista kokoluokkaa olevan, Vapo Oy:n maa- ja metsäkiinteistöjä koskevan, myyntihankkeen lopputulema.

Konsernissa seurataan aktiivisesti liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likviditeettiä toiminnan rahoittamiseksi sekä kykyä hoitaa myös muut rahoitusvelvoitteet. Maksuvalmiutta hallitaan tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen suhteellista osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen lyhennysaikatauluja. Lisäksi rahoituksen saatavuuteen ja hintaan liittyvää riskiä hallitaan hajauttamalla varainhankintaa eri pankkien ja päämarkkinoiden välillä.

Tilikauden aikana Vapo täytti rahoitussopimuksiinsa liittyvät kovenantit ja muut ehdot. Konsernin vakavaraisuusaste tilinpäätöshetkellä oli 43,0 prosenttia. Kahdenkeskisissä lainasopimuksissa sovelletaan 35 prosentin omavaraisuuskovenanttia sekä niin sanottua change of controll -lauseketta, jossa nykyisten omistajien (Suomen valtio ja Suomen Energiavarat Oy) yhteinen omistus tulee säilyä yli 50 prosentin. Joukkovelkakirjalainoissa ei ole finanssikovenanttia vaan pelkästään change of controll -lauseke. Pitkäaikaisissa, 2030 erääntyvissä private placement -joukkovelkakirjalainoissa (yht. 70 milj. eur) on lauseke Vapo-konsernin luottoluokitukseen liittyen, jossa sijoittajalla on oikeus niin halutessaan pyytää velan takaisinmaksua kokonaan tai osittain, mikäli Vapon luottoluokitus putoaa nykyisestä tasosta kahdella pykälällä

**Vapon korollisiin velkoihin liittyvät lyhennysten ja rahoituskulujen sekä johdannaisopimusten kassavirrat ovat seuraavat:**

Milj. eur	< 1 v	1 - 5 v	> 5 v
Pitkäaikaiset lainat			
Lyhennykset	126,5	137,9	105,0
Rahoituskulut	7,1	15,0	25,1
Lyhytaikaiset lainat			
Lyhennykset	0,2	-	-
Rahoituskulut	0,0	-	-
Johdannaisvelat			
Tulot	106,0	2,4	0,0
Menot	102,1	2,2	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>341,9</b>	<b>157,5</b>	<b>130,1</b>

**Korkoriski**

Konsernin korollinen nettovelka tilinpäätöshetkellä oli 269,6 (366,6) miljoonaa euroa. Konsernin tavoitteena on suojautua koronmuutosten aiheuttamilta oleellisilta vaikutuksilta, jotka kohdistuvat taseen korollisiin velkoihin ja saamisiin. Suojausinstrumentteina käytetään pääosin koronvaihtosopimuksia. Korkoriskiä mitataan velkasalkun keskimääräisellä korkosidonnaisuusajalla (gap). Velkasalkun keksimääräinen korkosidonnaisuusaika 30.4.2017 johdannaiset mukaan lukien oli 3,5 (3,8) vuotta. Pitkäaikaisten lainojen painotettu keskimääräinen korkoriski oli 2,3 (2,6) prosenttia.

Korkoriskin herkkyyksanalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista veloista ja johdannaisista, kuten koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat korkoriskiltä. Korkojen nousu yhdellä prosenttiyksiköllä muiden tekijöiden pyydessä samana nostaisi Vapon seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleen hinnoiteltuun tulevien korollisten velkojen ja saatavien korkokustannuksia ilman verovaikutuksia +1,3 miljoonaa euroa.

Korkojohdannaiset arvostetaan täyteen markkina-arvoonsa ja muutosvaikutus kirjataan tuloslaskelmaan.

**Sijoitustoiminnan markkinariski**

Konserni altistuu toiminnassaan julkisesti noteerattujen osakkeiden markkinahintojen vaihtelusta aiheutuvalle hintariskille. Tilikauden aikana konserni myi kaikki omistamansa noteeratut osakkeet. Tulosvaikutus kirjattiin tuloslaskelman rahoituseriin.

**Vastapuoli- ja luottoriski**

Kassavarojen tallettamisen sekä rahoitus- ja hyödykejohdannaisopimuksiin liitty-

vät vastapuoliriskit hallitaan tekemällä sopimukset ja transaktiot vain luotto- kelpoisten ja aktiivisesti markkinoilla toimivien osapuolten kanssa.

Kaupallisiin saataviin liittyvistä luottoriskeistä vastaavat liiketoimintayksiköt. Liiketoimintaan liittyvää luottoriskiä vähennetään esimerkiksi luottovakuuksilla ja asiakaskohtaisesti määritellyillä luottolimiiteillä.

Konsernilla ei ole merkittävää luottoriskikeskittymää.

**Päästöoikeuksien hintariski**

Osa konsernin voimalaitoksista kuuluu EU:n päästökaupan piiriin. Konserni sai tilikaudelle vastikkeetta päästöoikeuksia, joiden lisäksi markkinoilta hankittiin päästöoikeuksia vuoden 2016 veloitteiden täyttämiseksi. Lisäksi hyödynnettiin rahastoista saatuja päästövähennyksiä (CER).

Kuluvalle päästökauppajaksolla 2013-2020 konserni ei saa kansallisissa alkujaoissa kaikkia tarvitsemiaan päästöoikeuksia. Konserni hankkii pääosan tarvitsemistaan päästöoikeuksista EU:n päästökauppamarkkinoilta, jonka lisäksi ostetaan päästövähennyksiä Nefco Carbon Fund -rahastosta. Rahasto tuottaa päästövähennyksiä (CER), joita voidaan rajoitetusti käyttää konsernin päästövelvoitteiden kattamiseen.

**Sähköenergian hintariski**

Konsernin suomalaiset yhtiöt ostavat markkinoilta sähköenergiaa ja vastaavasti voimalaitosten tuottama sähkö myydään markkinoille. Fyysisen sähkön hintariski suojataan johdannaisilla sähkökauppapolitiikan mukaisesti. Sähkökaupan käytännön suojaustoimenpiteistä sekä selvityksistä vastaa yhteistyökumppaniksi valittu

sähkömeklariyhtiö. Tehdyt suojaukset erääntyvät 1 kuukaudesta 5 vuoteen. Suojauksen kohteena olevan energian määrä on 143 GWh.

**Pääoman hallinta**

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on mahdollistaa liiketoimintojen strategian mukainen kasvu optimoiden samalla pääoman kokonaiskustannus. Pääomarakenne tavoitteena on säilyttää konsernin omavaraisuus vähintään 37 prosentissa. 30.4.2017 omavaraisuusaste oli 43,0 (37,6) prosenttia.

**Oman pääoman ehtoinen laina**

Omaan pääomaan sisältyy vuonna 2016 nostettua hybridilainaa 50 miljoonaa euroa. Lainan korko on kiinteä 6,5 % vuodessa ensimmäiset viisi vuotta ja sen jälkeen vähintään 11,5 % prosenttia vuodessa. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se viiden vuoden kuluttua liikkeeseen laskusta. Oman pääoman ehtoinen joukkovelkakirjalaina (hybridilaina) on heikommassa etusija-asemassa kuin yhtiön muut velkasitoumukset. Sen etusija-asema on kuitenkin muita omaan pääomaan luettavia eria parempi. Hybridilainan korot maksetaan, jos yhtiökokous päättää jakaa osinkoa. Jos osinkoa ei jaeta, päättää yhtiö mahdollisesta koron maksusta erikseen. Hybridilainan haltijoilla ei ole määräysvaltaa tai äänestysoikeutta yhtiökokouksessa.

Osinkopolitiikan mukaan Vapo Oy pyrkii jakamaan vuosittain keskimäärin 50 prosenttia emoyhtiön tilinpäätöksen osoittamasta vuosivoitosta, mikäli rahoituksen reunaehdot eivät vaaranna.

**Nettovelkaantumisasteet olivat seuraavat:**

1000 eur	2017	2016
Korolliset velat	368 521	384 461
Korolliset saamiset	-3 383	-8 482
Rahavarat	-95 495	-9 415
Nettovelat	269 642	366 563
Oma pääoma yhteensä	339 718	288 183
Nettovelkaantumisaste (gearing)	79,4 %	127,2 %

**29. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot**

1 000 eur	30.4.2017			30.4.2016		
	Positiivinen Käypä arvo	Negatiivinen Käypä arvo	Netto Käypä arvo	Positiivinen Käypä arvo	Negatiivinen Käypä arvo	Netto Käypä arvo
Sopimus						
Korkojohdannaiset, ei-suojauslaskentaa	386	-2 062	-1 676	3 342	-3 626	-284
Valuuttajohdannaiset, ei-suojauslaskentaa	327	-15	312	156	-14	142
Sähköjohdannaiset, ei-suojauslaskentaa	34	-661	-627	63	-1 382	-1 319
Öljyjohdannaiset, ei suojauslaskentaa	0	0	0	0	0	0
Päästöoikeusjohdannaiset, ei-suojauslaskentaa	0	-185	-185	0	-78	-78
<b>Lyhytaikaiset johdannaisopimukset</b>	<b>747</b>	<b>-2 923</b>	<b>-2 176</b>	<b>3 561</b>	<b>-5 100</b>	<b>-1 539</b>

1000 eur	2017	2016
Korkojohdannaisten nimellisarvo	195 000	235 000
Valuuttajohdannaisten nimellisarvo	96 795	107 640
Sähköjohdannaisten nimellisarvo	4 163	5 588
Öljyjohdannaisten nimellisarvo	0	0
Päästöoikeuksien nimellisarvo	1 008	1 054
<b>Lyhytaikaiset</b>	<b>296 966</b>	<b>349 282</b>

**Käyvän arvon hierarkia**

Vapo määrittää ja esittää rahoitusinstrumenttien käyvän arvon luokittelun seuraavan hierarkian mukaisesti:

- Taso 1. Rahoitusinstrumentit, joille on olemassa markkinoilla julkisesti noteerattu hinta
- Taso 2. Instrumentit, joiden arvonmäärittämisessä on käytetty suoraan havainnoitavissa olevia markkinahintoja
- Taso 3. Instrumentit, joiden arvonmäärittämisessä suoria markkinahintoja ei ole käytettävissä.

Taso 1 sisältää pörssinoteeratut osakkeet, taso 2 johdannaiset ja taso 3 sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin.

1 000 eur	2017			2016				
	Yht.	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yht.	Taso 1	Taso 2	Taso 3
<b>KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT VARAT</b>								
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat - kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät</b>								
Johdannaiset - ei suojauslaskentaa	747	0	747	0	142	0	142	0
<b>Yhteensä</b>	<b>747</b>	<b>0</b>	<b>747</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>0</b>
<b>KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT VELAT</b>								
<b>Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat - kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät</b>								
Johdannaiset - ei suojauslaskentaa	2 923	0	2 923	0	1 681	0	1 681	0
<b>Yhteensä</b>	<b>2 923</b>	<b>0</b>	<b>2 923</b>	<b>0</b>	<b>1 681</b>	<b>0</b>	<b>1 681</b>	<b>0</b>

### 30. Tytäryhtiöt ja olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja konsernin tilinpäätöshetken mukaisesta rakenteesta

Pääasiallinen toimiala	Kotimaa	Kokonaan omistettujen tytäryritysten lukumäärä	
		2017	2016
Energialiiketoiminta	Suomi	4	4
Energialiiketoiminta	Ruotsi	1	2
Energialiiketoiminta	Viro	1	1
Energialiiketoiminta	Tanska	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Suomi	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Ruotsi	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Norja		1
Kasvuturveliiketoiminta	Viro	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Espanja	1	1
Vesiensuojelu	Suomi	1	1
Kierrätysliiketoiminta	Venäjä		1
Osittain omistettujen tytäryritysten lukumäärä			
Pääasiallinen toimiala	Kotimaa	2017	2016
Energialiiketoiminta	Suomi	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Norja		1

Konsernilla on osakassopimukseen perustuen Piipsan Turve Oy:ssä todellinen määräysvalta, jonka perusteella yhtiö yhdistellään konserniin tytäryhtiönä.

Luettelo konsernin kaikista tytäryrityksistä on esitetty liitetiedossa 31 "Lähipiiritapahtumat"

Erittely olennaisista määräysvallattomien omistajien osuuksista konsernissa

1 000 eur	Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta		Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta	
	2017	2016	2017	2016
Tytäryritykset, joissa on määräysvallattomien omistajien osuuksia, mutta jotka eivät yksittäin ole merkittäviä	-18	-52	384	1 039
	0,2 %	1,2 %	0,1 %	0,4 %

### 31. Vastuositoumukset

1 000 eur	2017	2016
<b>Omasta puolesta annetut vakuudet</b>		
Annetut kiinnitykset (velkojen vakuudeksi)	0	6 772
Takaukset	20 948	29 147
Annetut pantit	4	4
<b>Yhteensä</b>	<b>20 952</b>	<b>35 923</b>
<b>Vastuositoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta</b>		
Takaukset		
Muut vastuositoumukset	17 345	16 826
<b>Yhteensä</b>	<b>17 345</b>	<b>16 826</b>
<b>Vastuositoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta</b>		
Takaukset	0	4 300
<b>Vastuositoumukset muiden puolesta</b>		
Takaukset	0	0
<b>Muut vuokravastuut</b>		
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	3 119	2 723
Myöhemmin maksettavat	6 691	4 501
<b>Yhteensä</b>	<b>9 810</b>	<b>7 224</b>

Konserni on vuokrannut koneita ja laitteita, ajoneuvoja sekä atk-laitteita. Merkittävimmän osan sopimuksista muodostavat vuokratut tuotantokoneet ja -laitteet, joiden pääoma-arvot tilinpäätöshetkellä olivat 8,2 miljoonaa euroa. Hankinta-ajalla olevia sopimuksia ei ole. Vuokrasopimusten pituudet ovat

kymmenen vuotta. Sopimukseen sisältyy mahdollisuus, mutta ei velvollisuutta jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen.

Vapo Oy on sijoittajana Nefco Carbon -rahastossa. Rahastosta tulee päästövähennyksiä, joita voidaan käyttää päästöoikeusvelvoitteiden täyttämiseen.

Päästövähennyksien ostovelvoitteet olivat tilinpäätöshetkellä 0,2 miljoonaa euroa.

Konsernilla on maanvuokrasopimuksia turvetuotantoa varten. Pinta-ala- ja vuosiperusteisia vuokravelvoitteita oli tilikauden lopussa yhteensä 12,4 miljoonaa euroa.

Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella)	Sopimusten määrä
2017	1 065 601	1 106	2031	345 225	300	2045	28 439	28
2018	1 051 737	1 068	2032	301 903	278	2046	26 577	24
2019	1 005 269	1 026	2033	256 754	221	2047	18 085	19
2020	924 955	979	2034	229 195	203	2048	17 231	16
2021	911 623	942	2035	163 363	146	2049	16 012	15
2022	874 099	896	2036	127 112	118	2050	14 769	14
2023	739 793	611	2037	118 306	111	2051	14 329	13
2024	681 801	594	2038	105 353	100	2052	10 050	5
2025	642 068	559	2039	96 119	94	2053	9 844	4
2026	547 864	467	2040	86 143	85	2054	9 844	4
2027	497 166	439	2041	54 833	49	2055	475	3
2028	451 210	377	2042	51 840	44	2056	475	3
2029	438 842	371	2043	35 751	34	2057	475	3
2030	412 573	351	2044	34 299	32			

## Muut taloudelliset vastuut

Yhtiöt ovat velvollisia tarkistamaan valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, jos kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkistuskauden aikana.

	Vastuun enimmäismäärä 1 000 eur	Viimeinen tarkistusvuosi
Investointi valmistunut 2008	170	2017
Investointi valmistunut 2009	343	2018
Investointi valmistunut 2010	37	2019
Investointi valmistunut 2011	628	2020
Investointi valmistunut 2012	77	2021
Investointi valmistunut 012013-042014	67	2023
Investointi valmistunut 052014-042015	212	2024
Investointi valmistunut 052015-042016	472	2025
Investointi valmistunut 052016-042017	836	2026
<b>Yhteensä</b>	<b>2 843</b>	

## 32. Lähipiiritapahtumat

### Liiketoimet ja avoimet saldot lähipiirin kanssa

Vapo noudattaa osakeyhtiölain ja IAS24 velvoitteita lähipiiriliiketoimien seurannasta. Konsernin lähipiiriin kuuluvat tytär- ja osakkuusyhtiöt. Lähipiiriin luetaan myös konserniin kuuluvien yhtiöiden toimitusjohtajat,

hallintoneuvostojen ja hallitusten jäsenet sekä Vapo-konsernin johtoryhmän jäsenet. Edellä mainittujen henkilöiden puoliset ja avopuolisot sekä muut samassa taloudessa asuvat sukulaiset ovat myös lähipiirissä. Lähipiiriin voivat kuulua myös edellä mainittujen henkilöiden määräys- ja vaikutusvalta-yhteisöt.

Voidakseen seurata luotettavasti lähipiirin välisiä liiketoimia Vapo ylläpitää konsernin lähipiirirekisteriä. Rekisteriin merkittävät tiedot saadaan lähipiiriin kuuluvilta henkilöiltä itseltään vuosittain. Rekisteri ei ole julkinen eikä tietoja luovuteta kolmansille osapuolille viranomaistahoja ja tilintarkastajaa lukuun ottamatta.

### Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet ovat seuraavat:

	Kotimaa	Omistusosuus %	Osuus äänivallasta %
Emoyhtiö Vapo Oy			
Kekkilä Oy	Suomi	100,00	100,00
Suo Oy	Suomi	100,00	100,00
Piipsan Turve Oy	Suomi	48,00	48,00
Hanhisuon Turve Oy	Suomi	100,00	100,00
Forest BtL Oy	Suomi	100,00	100,00
Salon Energiantuotanto Oy	Suomi	100,00	100,00
Vapo Clean Waters Oy	Suomi	100,00	100,00
Neova AB	Ruotsi	100,00	100,00
AS Tootsi Turvas	Viro	100,00	100,00
Vapo A/S	Tanska	100,00	100,00
<b>Kekkilä Oy:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:</b>			
Hasselfors Garden AB	Ruotsi	100,00	100,00
Kekkilä Eesti Oü	Viro	100,00	100,00
Kekkilä Iberia S.L.	Espanja	100,00	100,00

Luettelo konsernin olennaisista osakkuus- ja yhteisyrityksistä on esitetty liitetiedossa 14 "Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä".

## Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä lähipiirisaamiset ja -velat

1 000 eur	2017	2016
<b>Osakkuusyrietykset</b>		
Myynnit	494	8 776
Ostot	-924	-45 379
Saamiset	39	80
Velat	0	0
<b>Yhteisyritykset</b>		
Myynnit	1 876	445
Ostot	-1 252	-3 877
Saamiset	15	7
Velat	0	0

Erittely johdon palkoista ja palkkioista on esitetty liitetietojen kohdassa 7 "Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut".

### Ylimmän johdon työsuhde-etuudet ja lainasaamiset

Ylin johto koostuu hallituksesta, toimitusjohtajasta sekä muusta johtoryhmästä.

Toimitusjohtajalle sekä Vapo Oy:n johtoryhmän jäsenillä on tulostavoitteisiin sidottu kannustepalkkio, joka on maksimissaan 20-40 prosenttia vuosipalkasta. Hallituksen päätöksen mukaisesti palkkion pääasialliset määräytymisperusteet on sidottu Vapo-konsernin liikevoittoon ja kassavirtaan.

Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan irtisanoisaika on 6 kuukautta ja lisäksi hän on oikeutettu 12 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Toimitusjohtajan irtisanoutuessa irtisanomisaika on 6 kuukautta.

Yhtiöllä ei ole käytössään optio-ohjelmia.

Toimitusjohtajan eläkeikä on kulloinkin voimassa olevan Työntekijän eläkelain mukainen vanhuuseläkkeen alaraja. Konsernin johtoryhmän jäsenet

mukaan lukien toimitusjohtaja kuuluvat työntekijäin eläkelain mukaiseen eläkejärjestelmään. He ovat oikeutettuja maksuperusteiseen ryhmäiseläkevakuutukseen, johon Vapo maksaa vuosittain summan, joka vastaa 10 prosenttia vuotuisesta kokonaispalkasta (12 x kk-palkka) ilman bonuksia. Yhtiö on tehnyt eläkeyhtiön kanssa sopimuksen mainituista lisäeläkeoikeuksista.

Ylimmältä johdolta ei ollut lainasäämisia 30.4.2017 ja 30.4.2016.



# EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

## Emoyhtiön tuloslaskelma

1 000 eur	Liitetieto	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016
<b>LIKEVAIHTO</b>	<b>2</b>	<b>241 900</b>	<b>251 978</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-19 262	-12 614
Valmistus omaan käyttöön		7	84
Liiketoiminnan muut tuotot	5	8 805	7 574
Materiaalit ja palvelut	6	-90 092	-103 555
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	7	-23 506	-26 443
Poistot ja arvonalentumiset	8	-21 592	-19 991
Liiketoiminnan muut kulut	8	-84 448	-88 616
<b>LIKEVOITTO</b>		<b>11 813</b>	<b>8 417</b>
Rahoitustuotot	10	9 078	7 584
Rahoituskulut	10	-15 109	-14 252
<b>VOITTO/TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>		<b>5 782</b>	<b>1 749</b>
Tilinpäätössiirrot		2 278	-323
Välittömät verot	11	-2 401	-1 251
<b>TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO</b>		<b>5 659</b>	<b>175</b>

## Emoyhtiön tase

1 000 eur	Liitetieto	30.4.2017	30.4.2016
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	12	9 771	6 934
Aineelliset hyödykkeet	13	301 245	323 383
Sijoitukset	14	118 915	133 251
		429 931	463 568
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	19	83 348	103 839
Pitkäaikaiset saamiset	15	121 257	128 798
Lyhytaikaiset saamiset	20	48 220	67 126
Rahat ja pankkisaamiset	21	94 212	7 516
		347 037	307 281
<b>VASTAAVAA</b>		<b>776 969</b>	<b>770 849</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma Pääoma</b>			
Osakepääoma		50 456	50 456
Muut rahastot		30 096	30 096
Edellisten tilikausien voitto		170 726	170 551
Tilikauden voitto/tappio		5 659	175
Osingonjako		-4 000	-12 000
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>252 938</b>	<b>251 279</b>
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>		<b>59 262</b>	<b>61 540</b>
<b>Pakolliset varaukset</b>	<b>0</b>	<b>2 970</b>	<b>3 273</b>
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	24	266 186	324 370
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	25	5 860	6 043
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	26	148 459	66 192
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	0	41 294	58 152
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		<b>461 799</b>	<b>454 757</b>
<b>VASTATTAVAA</b>		<b>776 969</b>	<b>770 849</b>

## Emoyhtiön rahavirtalaskelma

1 000 eur	30.4.2017	30.4.2016
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Tilikauden voitto/tappio	5 659	175
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Poistot ja arvonalentumiset	21 592	19 991
Rahoitustuotot ja -kulut	6 031	6 668
Tuloverot	2 401	1 251
Muut oikaisut	-3 648	8 906
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä	26 376	36 815
<b>Käyttöpääoman muutos</b>		
Vaihto-omaisuuden lisäys(-) / vähennys(+)	20 491	11 089
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	6 000	-6 421
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	-16 677	11 453
Varausten muutos	-303	494
Käyttöpääoman muutos yhteensä	9 511	16 615
<b>Maksetut korot</b>		
Maksetut korot	-8 611	-9 595
Saadut korot	4 216	3 902
Muut rahoituserät	2 930	-4 097
Maksetut verot	-1 375	-1 385
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>38 696</b>	<b>42 431</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-30 514	-29 521
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	33 087	18 998
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	0	-1 050
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	0	10 549
Luovutustulot pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävistä sijoituksista	3 592	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	-90
Luovutustulot muista sijoituksista	7 769	-6 949
Pitkäaikaisten lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	7 294	2 844
Lyhytaikaisten lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	8 348	9 346
Saadut osingot liiketoiminnasta	0	92
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>29 476</b>	<b>4 218</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Oman pääoman ehtoisen lainan nosto	50 000	0
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-1 271	-3 692
Pitkäaikaisten lainojen nostot	815	70 137
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-27 020	-96 912
Maksetut osingot	-4 000	-12 000
Maksetut konserniavustukset	0	0
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>18 525</b>	<b>-42 466</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		
Rahavarat tilikauden alussa	7 516	3 333
Rahavarojen muutos	86 697	4 183
Rahavarat tilikauden lopussa	94 213	7 517

## EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

### 1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Vapo Oy:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain mukaisesti. Konserni on aloittanut kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisen raportoinnin 1.1.2006.

**Ulkomaan rahan määräiset erät ja johdannaisopimukset**  
Valuuttamääräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssien ja tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saamiset ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot on kirjattu rahoituksen kurssieroihin.  
Valuuttariskien kattamiseksi tehdyt johdannaisopimukset on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Johdantasiin sisältyvä korkotekijä on jaksotettu sopimusajalle, ja taseen velkoja tai saamia suojaavien sopimusten kurssierot on kirjattu rahoitustuottojen ja -kultujen ryhmään kurssieroiksi.

**Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet**  
Tuloutus tapahtuu luovutettaessa suori-te. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, myönnetty alennukset ja reklamatiokorvaukset.

**Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut**  
Liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu käyttöomaisuuden myyntivoitot,

vuokratuotot, tuotot myydyistä päästöoikeuksista sekä saadut avustukset. Liiketoiminnan muihin kuluihin sisältyvät käyttöomaisuuden myyntitappiot, päästöoikeuksien toteutuneet kulut sekä myynnin toimituskulut, luottotappiot ja maksetut myyntiprovisiot sekä muut liiketoimintaan liittyvät kulut.

**Tutkimus- ja kehitysmenot**  
Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan tulosvaikutteisesti niiden syntymisvuonna.

**Käyttöomaisuus ja poistot**  
Käyttöomaisuuden tasearvot perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin vähennettynä vuosittaisilla poistoilla ja arvonalennuksilla. Käyttöomaisuus poistetaan hyödykkeen taloudelliseen käyttöaikaan perustuvien suunnitelman mukaisin tasapoistoin tai käytön mukaan lasketuin poistoin. Taloudelliset pitoajat aineettomille hyödykkeille ovat 5-10 vuotta ja aineellisille hyödykkeille 3-40 vuotta.

**Päästöoikeudet**  
Päästöoikeudet käsitellään aineettomina oikeuksina, jotka arvostetaan hankintamenoona. Vastikkeetta saatujen päästöoikeuksien arvostushinta on nolla. Varaus päästöoikeuksiin palautusveloitteen täyttämiseksi kirjataan, elleivät vastikkeetta saadut päästöoikeudet riitä kattamaan todellisten päästöjen määrää. Täten mahdollinen tulosvaikutus aiheutuu toteutuneiden päästöjen ja saatujen päästöoikeuksien erosta.

**Leasing**  
Emoyhtiön tilinpäätöksessä leasingmaksut on kirjattu vuosikuluksi.

**Vaihto-omaisuus**  
Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintamenoona, ellei todennäköinen jälleenhankintameno tai luovutushinta ole sitä alhaisempi. Vaihto-omaisuuden arvo on määritelty FIFO-menetelmää käyttäen.  
Vaihto-omaisuuden hankintamenoona sisällytetään myös siihen kohdistuva osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista, jotka kohdistetaan tuotteille tuotantoyksikön normaalin toiminta-asteen mukaisesti. Turvetuotannon vaihto-omaisuus sisältää myyntivalmiiksi muokatut turvevarat eli turpeen myyntivaraston. Myyntikuntoon muokkaamattomat turvevarat käsitellään käyttöomaisuudessa turvesubstanssina, joka poistetaan käytön mukaan.

**Verot**  
Tuloverot on kirjattu Suomen verolainsäädännön mukaisesti. Laskennalliset verosaamiset on esitetty liitetiedoissa.

### 2. Liikevaihto

1 000 eur	2017	2016
Suomi	237 393	246 899
Muut maat	4 507	5 080
<b>Yhteensä</b>	<b>241 900</b>	<b>251 978</b>

### 3. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 eur	2017	2016
Vuokratuotot	392	511
Avustukset ja julkiset tuet	255	248
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	5 946	3 907
Muut tuotot	2 213	2 908
<b>Yhteensä</b>	<b>8 805</b>	<b>7 574</b>

#### 4. Materiaalit ja palvelut

1 000 eur	2017	2016
Ostot tilikauden aikana	-46 572	-53 582
Varaston muutos	-1 211	-918
Ulkopuoliset palvelut	-42 308	-49 056
<b>Yhteensä</b>	<b>-90 092</b>	<b>-103 555</b>

#### 5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

1 000 eur	2017	2016
<b>Henkilöstökulut</b>		
Palkat ja palkkiot	-19 134	-21 308
Eläkekulut	-3 335	-4 086
Muut henkilösivukulut	-1 037	-1 049
<b>Yhteensä</b>	<b>-23 506</b>	<b>-26 443</b>

Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut		
Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen	518	456
Hallituksen jäsenet	191	181
Hallintoneuvoston jäsenet	36	23
Muut johtoryhmän jäsenet	1 138	1 375
<b>Yhteensä</b>	<b>1 884</b>	<b>2 035</b>

<b>Henkilöstön määrä</b>		
Tilikauden aikana keskimäärin	360	451

#### 6. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 eur	2017	2016
Aineettomat oikeudet	-1 610	-2 125
Rakennukset ja rakennelmat	-1 567	-1 695
Koneet ja kalusto	-10 026	-9 633
Muut aineelliset hyödykkeet	-6 637	-6 384
Suunnitelman mukaiset poistot	-19 840	-19 837
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	-1 752	-789
<b>Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>-21 592</b>	<b>-20 626</b>

#### 7. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 eur	2017	2016
Vuokrat	-8 436	-8 596
Myyntirahdit	-34 556	-35 622
Luovutustappiot pysyvistä vastaavista	-4 554	-7 790
Tilintarkastusmenot, varsinainen tilintarkastus	-111	-113
Tilintarkastusmenot, muut asiantuntijapalvelut	-80	-113
Tilintarkastusmenot, veroneuvonta	0	0
Tilintarkastusmenot yhteensä	-190	-227
Muut kulut	-36 712	-36 381
<b>Liiketoiminnan muut kulut yhteensä</b>	<b>-84 448</b>	<b>-88 616</b>

#### 8. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 eur	2017	2016
Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä	0	50
Osinkotuotot muilta	0	41
Tuotot osuuksista	0	92
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	3 838	3 431
Korkotuotot muilta	369	301
Muut rahoitustuotot muilta	399	20
Muut korko- ja rahoitustuotot	4 605	3 751
Korkokulut konserniyrityksille	-81	-100
Korkokulut muille	-9 736	-9 755
Muut rahoituskulut muille	-918	-611
Muut korko- ja rahoituskulut	-10 736	-10 467
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-6 130</b>	<b>-6 624</b>
Valuuttakurssivoitot	4 472	3 741
Valuuttakurssitappiot	-4 373	-3 785
<b>Rahoituksen kurssierot</b>	<b>99</b>	<b>-44</b>

#### 9. Tilinpäätössiirrot

1 000 eur	2017	2016
Poistoeron muutos		
Aineettomat hyödykkeet	-744	370
Rakennukset ja rakennelmat	1 337	190
Koneet ja kalusto	2 639	-1 555
Muut aineelliset hyödykkeet	-1 274	992
<b>Yhteensä</b>	<b>1 958</b>	<b>-3</b>
Vapaaehtoisten varausten muutos		
Jälleenhankintavarauksen lisäys		-320
Jälleenhankintavarauksen käyttö	320	
<b>Yhteensä</b>	<b>320</b>	<b>-320</b>

## 10. Välittömät verot

1 000 eur	2017	2016
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-2 413	-1 255
Aikaisempien tilikausien verot	12	4
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 401</b>	<b>-1 251</b>

## 11. Aineettomat hyödykkeet

1 000 eur	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2016	24 191	1 713	1 134	27 037
Lisäykset	740	76	4 067	4 883
Vähennykset	-517	0	0	-517
Siirrot erien välillä	4 480	0	-4 480	0
Hankintameno 30.4.2017	28 894	1 788	721	31 403
Kertyneet poistot 1.5.2016	-20 014	-90	0	-20 104
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	81	0	0	81
Tilikauden poisto	-1 476	-134	0	-1 610
Kertyneet poistot 30.4.2017	-21 409	-224	0	-21 633
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2017</b>	<b>7 486</b>	<b>1 564</b>	<b>721</b>	<b>9 771</b>

1 000 eur	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2015	23 551	1 713	290	25 553
Lisäykset	864	0	1 537	2 401
Vähennykset	-791	0	-126	-917
Siirrot erien välillä	567	0	-567	0
Hankintameno 30.4.2016	24 191	1 713	1 134	27 037
Kertyneet poistot 1.5.2015	-18 179	-22	0	-18 201
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	222	0	0	222
Tilikauden poisto	-2 056	-69	0	-2 125
Kertyneet poistot 30.4.2016	-20 014	-90	0	-20 104
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2016</b>	<b>4 177</b>	<b>1 623</b>	<b>1 134</b>	<b>6 934</b>

## 12. Aineelliset hyödykkeet

1 000 eur	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2016	39 415	53 130	215 196	286 658	41 569	635 968
Lisäykset	240	17	3 536	-317	22 156	25 631
Vähennykset	-2 140	-10 693	-10 956	-17 673	-479	-41 942
Siirrot erien välillä	0	1 201	5 733	14 893	-21 827	0
Hankintameno 30.4.2017	37 515	43 655	213 509	283 562	41 418	619 658
Kertyneet poistot 1.5.2016	-351	-30 912	-143 196	-138 126	0	-312 585
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	6 659	2 518	4 978	0	14 154
Tilikauden poisto	0	-2 059	-11 114	-6 641	0	-19 814
Arvonlennukset	-168	0	0	0	0	-168
Kertyneet poistot 30.4.2017	-351	-30 912	-143 196	-138 126	0	-312 585
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2017</b>	<b>36 995</b>	<b>17 342</b>	<b>61 717</b>	<b>143 773</b>	<b>41 418</b>	<b>301 245</b>

1 000 eur	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2015	39 657	53 430	222 324	282 051	51 450	648 912
Lisäykset	548	-607	3 526	0	23 676	27 142
Vähennykset	-790	-1 898	-22 194	-14 981	-224	-40 086
Siirrot erien välillä	0	2 206	11 540	19 588	-33 333	0
Hankintameno 30.4.2016	39 415	53 130	215 196	286 658	41 569	635 968
Kertyneet poistot 1.5.2015	-299	-30 676	-146 384	-142 187	0	-319 547
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0	1 459	12 821	10 445	0	24 725
Tilikauden poisto	-52	-1 695	-9 633	-6 384	0	-17 764
Arvonlennukset	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot 30.4.2016	-351	-30 912	-143 196	-138 126	0	-312 585
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2016</b>	<b>39 064</b>	<b>22 218</b>	<b>72 000</b>	<b>148 532</b>	<b>41 569</b>	<b>323 383</b>

### 13. Sijoitukset

1 000 eur	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet osakkuus-yhtiöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2016	117 307	7 962	7 983	133 251
Lisäykset	0	0	0	0
Lisäykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt	0	0	0	0
Vähennykset	0	-7 064	-7 272	-14 336
Vähennykset yritysjärjestelyt	0	0	0	0
Vähennykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt	0	0	0	0
Arvon alentumiset	0	0	0	0
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2017</b>	<b>117 307</b>	<b>898</b>	<b>711</b>	<b>118 915</b>

1 000 eur	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet osakkuus-yhtiöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2015	128 205	7 962	7 892	144 060
Lisäykset	1 050	0	90	1 140
Lisäykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt	0	0	0	0
Vähennykset	0	0	0	0
Vähennykset yritysjärjestelyt	-11 949	0	0	-11 949
Vähennykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt	0	0	0	0
Arvon alentumiset	0	0	0	0
<b>Kirjanpitoarvo 30.4.2016</b>	<b>117 307</b>	<b>7 962</b>	<b>7 983</b>	<b>133 251</b>

### 14. Vaihto-omaisuus

1 000 eur	2017	2016
Aineet ja tarvikkeet	23 436	24 521
Keskeneräinen tuotanto	7 085	6 696
Valmiit tuotteet	52 691	72 489
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	137	134
<b>Vaihto-omaisuus yhteensä</b>	<b>83 348</b>	<b>103 839</b>

### 15. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 eur	2017	2016
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Lainasaamiset	118 073	124 215
Lainasaamiset muilta	3 183	3 183
Muut pitkäaikaiset saamiset muilta	0	1 400
<b>Yhteensä</b>	<b>121 257</b>	<b>128 798</b>

### 16. Lyhytaikaiset saamiset

1 000 eur	2017	2016
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	1 014	678
Lainasaamiset	11 071	19 419
Siirtosaamiset	88	113
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	45	62
Siirtosaamiset	17	17
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	28 226	30 415
Lainasaamiset	200	5 299
Siirtosaamiset	5 292	8 438
Muut saamiset	2 267	2 684
<b>Yhteensä</b>	<b>48 220</b>	<b>67 126</b>
Siirtosaamisten olennaiset erät		
Jaksotetut verot	531	1 558
Muut siirtosaamiset myynneistä	2 487	4 836
Muut siirtosaamiset kuluista	2 274	2 044
<b>Yhteensä</b>	<b>5 292</b>	<b>8 438</b>

### 17. Oma pääoma

#### Sidottu oma pääoma

1 000 eur	2017	2016
Osakepääoma	50 456	50 456
<b>SIDOTTU OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.</b>	<b>50 456</b>	<b>50 456</b>

#### Vapaa oma pääoma

1 000 eur	2017	2016
Muut rahastot	30 096	30 096
Voittovarot tilikauden alussa	170 726	182 551
Osingonjako	-4 000	-12 000
Tilikauden voitto	5 659	175
<b>VAPAA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.</b>	<b>202 481</b>	<b>200 823</b>

#### Laskelma voitonjakokelpoisista varoista

Edellisten tilikausien voitto	166 726	170 551
Tilikauden voitto/tappio	5 659	175
<b>VOITONJAKOKELPOISET VARAT</b>	<b>172 385</b>	<b>170 726</b>

## 18. Pakolliset varaukset

1 000 eur	2017	2016
Ympäristövelvoitteista johtuva varaus	2 970	3 273
<b>Yhteensä</b>	<b>2 970</b>	<b>3 273</b>

## 19. Pitkäaikainen vieras pääoma

1 000 eur	2017	2016
Joukkovelkakirjalainat	158 975	178 909
Oman pääoman ehtoiset lainat	50 000	
Lainat rahoituslaitoksilta	40 881	145 131
Lainat saman konsernin yrityksiltä	16 331	331
Liittymismaksut	5 014	4 772
Saadut ennakot	846	1 271
<b>Yhteensä</b>	<b>272 046</b>	<b>330 413</b>

### Pitkäaikaisten korollisten velkojen lyhennysohjelma (kalenterivuositain)

1 000 eur	2017	2018	2019	2020	2021	2022 ->	Yht
Joukkovelkakirjalainat	100 000	10 000	0	0	0	80 000	190 000
Oman pääoman ehtoiset lainat	0	0	0	0	50 000	0	50 000
Rahalaitoslainat	0	25 000	60 000	50 000	0	881	135 881
Rahoitusleasing-velat	1 191	1 785	1 794	1 804	1 814	24 046	32 434
<b>Yhteensä</b>	<b>101 191</b>	<b>36 785</b>	<b>61 794</b>	<b>51 804</b>	<b>51 814</b>	<b>104 927</b>	<b>408 314</b>

## 20. Lyhytaikainen vieras pääoma

1 000 eur	2017	2016
Lainat rahoituslaitoksilta	125 000	27 020
Saadut ennakot	7 967	13 902
Ostovelat	14 365	12 873
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille:		
Ostovelat	566	536
Muut velat	23 246	33 999
Siirtovelat	34	2
Velat omistusyhteisyrityksille:		
Ostovelat	4	14 715
Saadut ennakot	18	28
Muut velat	213	166
Muut velat	6 189	10 421
Siirtovelat	12 150	10 683
<b>Yhteensä</b>	<b>189 753</b>	<b>124 344</b>

## 21. Vastuusitoumukset

1 000 eur	2017	2016
<b>Muut omasta puolesta annetut vakuudet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Takaukset	16 349	24 273
Annetut pantit	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>16 349</b>	<b>24 273</b>

Vastuusitoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta

Takaukset	10 752	11 312
Muut vastuusitoumukset	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>10 752</b>	<b>11 312</b>

### Muut vastuusitoumukset

Johdannaissopimukset	290 216	345 880
----------------------	---------	---------

### Vastuusitoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta

Takaukset	0	4 300
-----------	---	-------

### Muut vuokravastuut

Alle yhden vuoden sisällä erääntyvät vuokravastuut	2 434	1 914
1-5 vuoden sisällä erääntyvät vuokravastuut	3 884	3 784
Myöhemmin erääntyvät vuokravastuut	2 157	0
<b>Yhteensä</b>	<b>8 475</b>	<b>5 698</b>

Emoyhtiö on sijoittajana Nefco Carbon -rahastossa. Rahastosta tulee päästövähennemiä, joita voidaan käyttää päästöoikeusvelvoitteiden täyttämiseen. Päästövähennemien ostovelvoitteet olivat tilinpäätöshetkellä 0,2 miljoonaa euroa.

Emoyhtiöllä on maanvuokrasopimuksia turvetuotantoa varten. Pinta-ala- ja vuosiperusteisia vuokravastuita oli tilikauden lopussa yhteensä 11,0 miljoonaa euroa.

Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella)	Sopimusten määrä
2017	925 246	1044	2031	307 033	267	2045	28 439	28
2018	911 401	1007	2032	268 392	249	2046	26 577	24
2019	865 815	966	2033	223 243	192	2047	18 085	19
2020	845 706	928	2034	197 875	175	2048	17 231	16
2021	832 373	891	2035	132 925	119	2049	16 012	15
2022	800 113	846	2036	96 674	91	2050	14 769	14
2023	667 642	563	2037	87 868	84	2051	14 329	13
2024	609 650	546	2038	74 915	73	2052	10 050	5
2025	576 944	513	2039	65 681	67	2053	9 844	4
2026	496 622	423	2040	58 543	60	2054	9 844	4
2027	449 931	398	2041	44 002	43	2055	474,62	3
2028	405 646	337	2042	41 891	39	2056	474,62	3
2029	394 949	331	2043	35 751	34	2057	474,62	3
2030	369 062	313	2044	34 299	32			

## Muut taloudelliset vastuut

Yhtiö on velvollinen tarkistamaan valmistuneista kiinteistöinvestoinneista tekemiään arvonlisäverovähennyksiä, jos kiinteistön verollinen käyttö vähenee tarkistuskauden aikana.

	Vastuun enimmäismäärä 1 000 eur	Viimeinen tarkistusvuosi
Investointi valmistunut 2008	163	2017
Investointi valmistunut 2009	231	2018
Investointi valmistunut 2010	22	2019
Investointi valmistunut 2011	130	2020
Investointi valmistunut 2012	77	2021
Investointi valmistunut 012013-042014	63	2023
Investointi valmistunut 052014-042015	175	2024
Investointi valmistunut 052015-042016	464	2025
Investointi valmistunut 052016-042017	760	2026
<b>Yhteensä</b>	<b>2 085</b>	

Yhtiö on sitoutunut hankkimaan Peatmax Oy:ltä tuotteita 19,5 miljoonalla eurolla ja palveluja 8,6 miljoonalla eurolla periodilla 1.9.2013-31.8.2018. Tilikauden loppuun mennessä kertyneitä hankintoja oli yhteensä 18,5 miljoonaa euroa.

## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

EBITDA	=	Liikevoitto + Poistot ja arvonalentumiset +/- Osuudet osakkuusyhtiöiden tuloksista	
Käyttöpääoma	=	Vaihto-omaisuus + Toimialojen korottomat saatavat - Korottomat velat	
Sidottu pääoma	=	Toimialojen käyttöomaisuus + Käyttöpääoma	
Sidotun pääoman kiertonopeus	=	$\frac{\text{Liikevaihto liukuva 12kk}}{\text{Sidottu pääoma (keskimäärin)}}$	
Sijoitetun pääoman tuotto % (ROIC)	=	$\frac{\text{Liikevoitto liukuva 12kk}}{\text{Sidottu pääoma (keskimäärin)}} \times 100$	X 100
Oman pääoman tuotto %	=	$\frac{\text{Voitto ennen veroja liukuva 12kk - tuloverot}}{\text{(Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat) keskimäärin}}$	X 100
Maksuvalmius	=	$\frac{\text{Lyhytaikaiset korottomat saatavat}}{\text{Lyhytaikaiset korottomat velat}}$	
Omavaraisuusaste %	=	$\frac{\text{Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat + pääomalaina X 100}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}}$	
Korolliset nettovelat	=	Korolliset velat - korolliset lainasaamiset - rahavarat	
Nettovelkaantumisaste %	=	$\frac{\text{Korolliset nettovelat}}{\text{Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat}}$	X 100
Vapaa kassavirta ennen veroja	=	EBITDA +/- käyttöpääoman muutos - nettoinvestoinnit	
Tulos / osake	=	Emoyhtiön omistajien osuus tuloksesta / Osakkeiden lukumäärä	
Oma pääoma / osake	=	Emoyhtiön omistajien oma pääoma / Osakkeiden lukumäärä	
Osinko j/ osake	=	Tilikauden osingonjako / Osakkeiden lukumäärä	
Osinko / tulos %	=	100 * osinko/osake / tulos/osake	

Konsernin tunnusluvut 2012–2017

Milj. euroa	2012	04/2014	04/2015	04/2016	04/2017
Liikevaihto	652,9	847,4	486,9	459,8	392,1
Kasvu %	-7,4	29,8	0,0	-5,6	-5,0
Käyttökate EBITDA	52,1	110,8	74,7	43,1	56,9
% liikevaihdosta	8,0	13,1	15,3	9,4	14,5
Poistot	-42,0	-54,2	-39,3	-35,0	-35,6
Arvon alentumiset	-0,6	-3,8	-0,7	-0,8	-2,4
Liikevoitto EBIT	9,1	50,0	36,9	8,6	20,0
% liikevaihdosta	1,4	5,9	7,6	1,9	5,1
Liikevoitto ennen arvonalentumisia	9,7	53,9	37,6	9,4	22,4
% liikevaihdosta	1,5	6,4	7,7	2,1	5,7
Nettorahoituserät	-6,4	-17,2	-13,5	-9,7	-9,8
Voitto/tappio ennen veroja	2,7	32,9	23,3	-1,1	10,2
Verot	3,5	-10,2	-3,6	-3,4	-2,0
Tilikauden tulos	6,1	22,7	19,8	-4,4	8,1
Sijoitetun pääoman tuotto %	1,3	3,8	5,4	1,2	3,0
Sijoitetun pääoman tuotto ennen arvonalentumisia %	1,4	4,4	5,5	1,4	3,4
Sidottu pääoma keskimäärin	680,6	671,4	687,0	695,8	656,9
Sid. pääoman kiertonopeus (liikevaihto / sid. pääoma keskimäärin)	1,0	0,9	0,7	0,7	0,6
Käyttöpääoma keskimäärin	125,6	130,4	164,3	163,4	138,1
Käyttöpääoma keskimäärin % liikevaihdosta	19,2	15,4	33,7	35,5	35,2
Sidottu pääoma vuoden lopussa	667,7	659,4	713,2	669,8	633,9
Käyttöpääoma vuoden lopussa	116,9	144,2	176,9	140,2	125,6
Bruttoinvestoinnit	48,0	65,0	88,4	38,5	39,6
% liikevaihdosta	7,4	7,7	18,1	8,4	10,1
Bruttoinvestoinnit / poistot	1,1	1,2	2,3	1,1	1,1
Käyttökate	52,1	110,8	74,7	43,1	56,9
+/- Käyttöpääoman muutos	39,1	-27,4	-32,7	39,6	14,7
- Nettoinvestoinnit	-26,9	-21,6	-67,1	-21,9	1,6
Vapaa kassavirta ennen veroja	64,4	61,9	-25,1	60,7	73,2
Taseen loppusumma	801,2	786,9	838,2	795,0	812,4
Oma pääoma	294,7	305,2	304,4	288,2	339,7
Oma pääoma keskimäärin	296,8	300,5	297,4	296,1	313,0
Korolliset velat	368,2	340,2	408,1	384,5	368,5
Korolliset nettovelat	355,9	329,0	393,1	366,6	269,6
Omavaraisuusaste %	37,7	40,2	37,8	37,6	43,0
Nettovelkaantumisaste %	120,7	110,3	128,7	127,2	79,4
Korollinen nettovelka/käyttökate	6,8	4,4	5,3	8,5	4,7
Maksuvalmius	2,5	2,5	3,2	2,9	4,4
Oman pääoman tuotto %	2,1	1,3	6,6	-1,5	2,6
Osingonjako	10,0	12,0	12,0	4,0	0,0
Osinko % tuloksesta *	187,5	52,9	64,8	1,4	0,0
Henkilöstö keskimäärin	1 154	1 091	961	914	773
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Osakkeiden lukumäärä	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Tulos/osake, euroa *	178	683	617	-146	271
Oma pääoma/osake, euroa	9 483	9 763	10 106	9 571	11 311
Osinko/osake, euroa	333	400	400	133	0

\* = emoyhtiön osakkeenomistajien osuus tuloksesta

Huom! Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Vantaalla, 20. päivänä kesäkuuta 2017

Vapo Oy:n hallitus

**Jan Lång**  
puheenjohtaja

**Hannu Linna**  
varapuheenjohtaja

**Martti Haapamäki**

**Tuomas Hyryläinen**

**Pirita Mikkanen**

**Minna Pajumaa**

**Minna Smedsten**

**Markus Tykkyläinen**

**Vesa Tempakka**  
toimitusjohtaja

**Tilinpäätösmerkintä**

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 21. päivänä kesäkuuta 2017

KPMG Oy Ab

**Ari Eskelinen**  
KHT