



**Osavuosisikatsaus
1.5.-31.8.2018**

VAPO OY OSAVUOSIKATSAUS 1.5.-31.8.2018

Ensimmäinen vuosikolmannes lyhyesti:

- Konsernin liikevaihto touko-elokuussa 90,8 (95,4 1.5.-31.8.2017) miljoonaa euroa
- Käyttökate (EBITDA) 7,3 (4,8) miljoonaa euroa, 8,1 (5,0) prosenttia liikevaihdosta
- Liiketappio -10,6 (-10,0) miljoonaa euroa, -11,6 (-10,5) prosenttia liikevaihdosta
- Vapaa kassavirta ennen veroja -26,5 (1,7) miljoonaa euroa
- Bruttoinvestoinnit 10,6 (10,5) miljoonaa euroa
- Tulos/osake -282 (-327) euroa
- Korolliset nettovelat / käyttökate 3,7 (4,8)
- Omavaraisuusaste-%: 50,4 (49,3)
- Sijoitetun pääoman tuotto-% (edelliset 12kk): 4,3 (2,9)

Selkeä käyttökateen parannus ja investointi käyttöpäöomaan

Konsernin liikevaihto oli tilikauden ensimmäisellä vuosikolmanneksella (touko-elokuu 2018) 90,8 (95,4 touko-elokuu 2017) miljoonaa euroa. Poikkeuksellisen lyhyeksi jääneen puutarhasesongin johdosta Kekkilä-konsernin harrastajaviljelijöille suunnattu myynti jäi selvästi vertailukautta pienemmäksi niin Suomessa kuin Ruotsissakin. Lämmin kesä vähensi myös konsernin polttoaineiden ja lämmön myyntiä kaikilla markkina-alueilla.

Tuloksellisesti tilikauden ensimmäinen vuosikolmannes oli energialiiketoiminnassa ennakoidusti tappiollinen. Toiminta keskittyi polttoaineiden tuotantoon ja samaan aikaan asiakkaiden lämmityksen tarve on alhaisimmillaan. Konsernin liiketappio tilikauden ensimmäisellä vuosikolmanneksella (touko-elokuu) oli -10,6 (-10,0) miljoonaa euroa. Tulosta heikensivät lähinnä myynnin jääminen edellisvuodesta, öljyn hinnan myötä kohonneet kuljetuskustannukset sekä hyvän turvekesän mukanaan tuomat etupainotteisesti liiketulokseen vaikuttavat substanssipoistot. Vastaavasti käyttökate parani merkittävästi ollen 7,3 (4,8) miljoonaa euroa. Tilikauden tulos oli -8,5 (-9,8) miljoonaa euroa. Siihen vaikuttivat positiivisesti myös alentuneet nettorahoituskulut.

Konsernin kassavirta raportointikaudella oli -26,5 (1,7) miljoonaa euroa. Useamman vuoden alhaisen turvetuotannon jälkeen yhtiö päätti hyödyntää tämän lämpimän turvetuotantokesän mahdollisimman tehokkaasti ja päätti investoida käyttöpäöomaan. Turvetuotanto onnistui Suomessa, Virossa ja Ruotsissa jopa suunniteltua paremmin, joten aiemmin asetetut tuotantotavoitteet tälle kesälle ylittyivät selkeästi Suomessa ja Virossa. Tämä näkyy osaltaan hieman tunnuslukuja heikentävinä kasvaneina varastotasoina, mutta samalla hyvälaatuiset varastot mahdollistavat toimitusvarman polttoainetarjonnan asiakkaille yli tulevan lämmityskauden. Myös kasvuturpeita ja kuiviketurpeita on varastoissa vastaamaan kasvavaan kysyntään.

Vesa Tempakka, toimitusjohtaja **”Uusi strategia tuo tuloksia”**

”Vapo julkisti uuden strategiansa ja sitä tukevan rakenteen keväällä 2018. Kokemukset toimimisesta valtioiden rajat ylittävissä yhden yhtiön mallissa ovat olleet myönteisiä niin yrityksen sisällä kuin asiakkaiden keskuudessa. Strategiaa, mikä tähtää kasvuun kansainvälisessä kasvualustaliiketoiminnassa, palveluiden osuuden kasvattamista energialiiketoiminnassa sekä uusien tuotteiden kehittämistä turpeesta ja muista luonnon raaka-aineista pidetään innostavana ja vastuullisena.

Grow&Care-divisioonan strategia vastaa moniin megatrendeihin. Kaupungistuminen ja ilmastomuutos lisäävät puhtaan ja kasvipohjaisen lähiruuan kysyntää ja turpeen ominaisuudet kasvualustana tukevat sekä vastuullista ruuantuotantoa että vähentävät kasteluveden tarvetta. Kiinnostus hyvinvointiin tukee paitsi ammattiviljelyä, myös luonnonläheisempää elämäntyyliä. Nämä trendit vaikuttavat positiivisesti kuluttajakysyntään sekä kierrätykseen ja viherrakentamiseen liittyviin liiketoimintoihin.

Paras palaute strategian onnistumisesta on aiemmin tässä kuussa julkistettu merkittävä Kekkilä-BVB-yritysjärjestely ja sen saama erittäin positiivinen vastaanotto markkinoilla.

Energy-divisioonan liiketoiminnan pääpaino on siirtää liiketoiminnan painopistettä polttoaineista nykyistä enemmän räätälöityihin energiaratkaisuihin. Uutena välineenä konsernilla on osallistuminen alan tarjouskilpailuihin keväällä perustetun Vapo Lämpövoima ky:n kautta. Myös tämä uusi toimintamalli on otettu markkinoilla hyvin vastaan. Ulkona oleva tarjouskanta on selvästi edellisvuosia suurempi.

Tilikauden ensimmäisen vuosikolmanneksen aikana Vapo on vienyt eteenpäin hankkeita, jotka tähtäävät turpeesta valmistettavaan aktiivihieleen ja uusiin kuitutuotteisiin. Kumpikin hanke etenee suunnitelmien mukaan. Tällä hetkellä yhtiö odottaa viranomaisilta päätöksiä aktiivihiehtehtaan ympäristöluvista.

Katsauskauden merkittävimmät toimintaympäristöön kohdistuvat muutokset olivat selkeästi kohonneet päästöoikeuksien hinnat sekä odottamaton turveveron korotuspäätös. Markkinaehtoinen päästökauppaoikeuksien hintojen nousu nostaa kuluttajien maksamaa hintaa energiasta ja samaan suuntaan vaikuttaa turpeen tuore energiaveron nostaminen. Molemmat tekijät lisäävät riskiä jatkojalostukseen kelpaavan puun riittävydestä.

Kuluvan tilikauden yksi tärkeimmistä tavoitteista on saattaa aiemmin lokakuussa julkistettu Kekkilä-BVB yritysjärjestely valmiiksi kevään 2019 aikana.”

Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

Raportointisegmentit muodostuvat konsernin divisioonista Vapon uuden johtamismallin mukaisesti. Vapo Groupin raportoitavat segmentit 1.5.2018 alkaen ovat Energy, Grow&Care, New Businesses ja muut toiminnot.

Energy

Energy-divisioona vastaa Vapo-konsernin tarjoamista energia- ja polttoaineratkaisuista Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Tarjoamme energiantuottajille turve-, puu- ja pellettipolttoaineita sekä toimialan kehittyneimpiä etäkäyttöpalveluita. Teollisille ja kunnallisille asiakkaillemme tuotamme lämpöä ja höyryä palveluna kuudella voimalaitoksella sekä noin 150 lämpökeskuksella. Toimitamme kuluttaja-asiakkaillemme kaukolämpöä yli 35 kaukolämpöverkossa. Pellettiasiakkaitamme palvelemme sekä oman myyntipalvelumme ohella verkkokaupassamme. Divisioonan liikevaihto huhtikuussa 2018 päättyneellä tilikaudella oli 299 miljoonaa euroa, josta noin puolet koostui uusiutuvista biopolttoaineista ja energiaratkaisuista.

Tilikauden ensimmäisen tertiilin (touko-elokuu) liikevaihto oli 44,1 (51,1) miljoonaa euroa. Liiketappio raportointijaksolta oli -11,0 (-10,3) miljoonaa euroa. Investoinnit olivat 9,0 (9,0) miljoonaa euroa.

Tilikauden ensimmäisen tertiaalin aikana lämmin kesä pienensi lämmitystarvetta ja laski polttoaineiden kysyntää. Lämmön toimitukset alittivat 21 prosentilla vertailukauden toimitusmäärät. Polttoaineiden toimitukset jäivät 12 prosenttia (300 GWh) vertailukautta alhaisemmaksi.

Kesän 2018 tuotantokaudella turvetta nostettiin suotuisissa olosuhteissa, mikä osaltaan paransi tertiaalin tulosta vertailukauden heikkoon turvekesään nähden. Hyvä tuotantokesä loi puskuria tulevien vuosien mahdollisia heikompia tuotantokesiä vastaan ja turvaa asiakkaiden turvetoimitukset tulevana ja seuraavana lämmityskautena.

Energy	5-8/2018	5-8/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	44,1	51,1	-13,7 %	298,7
Liikevoitto (milj. €)	-11,0	-10,3	-6,8 %	32,5
Investoinnit (milj. €)	9,0	9,0	0,1 %	23,6
Henkilöstö	403	398	1,1 %	374
Energian myynti, turve (GWh)	1 509	1 734	-13,0 %	11 382
Energian myynti, muut polttoaineet (GWh)	602	669	-10,0 %	3 631
Lämmön ja höyryn myynti (GWh)	229	291	-21,3 %	1 740

Grow&Care

Grow&Care-divisioonaan on keskitetty kaikki konsernin liiketoiminta-alueet vihertoimialalla. Divisioonan asiakkaat jakautuvat kolmeen pääsegmenttiin: kuluttajat, viherrakentamisen asiakkaat sekä ammattiviljelijät. Eläinkuivikkeissa asiakkaitamme ovat hevostilat, karjatilat, sikalat ja siipikarjan kasvattajat. Raaka-ainekaupassa toimitamme kasvuturvetta jatkojalostukseen ympäri maailman.

Divisioonaan kuuluvat tunnetut brändit Kekkilä Garden ja Hasselfors Garden tarjoavat tuotteita kotipuutarhureille ja viherrakentajille Suomessa, Virossa ja Ruotsissa. Kekkilä Professional keskittyy ammattiviljelyliiketoimintaan kotimarkkinoiden lisäksi globaaleilla markkinoilla. Vientiä sillä on yli 80 maahan.

Tilikauden ensimmäisen tertiaalin (touko-elokuu) liikevaihto oli 46,7 (44,5) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 4,8 (4,3) miljoonaa euroa. Yhtiön bruttoinvestoinnit olivat 1,0 (0,7) miljoonaa euroa.

Grow&Care-divisioonan liikevoitto parani edellisen vuoden ensimmäiseen tertiaaliin verrattuna muualla paitsi Kekkilä Garden ja Hasselfors Garden liiketoiminta-alueilla. Garden liiketoiminta-alueet kärsivät poikkeuksellisen lyhyeksi jääneestä keväästä. Kevään nopea kääntyminen kesäksi lyhensi huippuseasonkia ja vähensi kuluttajien puutarhaintoa heijastuen tuotteidemme kysyntään. Myynnin kasvu oli vahvaa Professional ja Materials liiketoiminta-alueilla edesauttaen suotuisaa tuloskehitystä.

Grow&Care	5-8/2018	5-8/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	46,7	44,5	5,1 %	121,2
Liikevoitto (milj. €)	4,8	4,3	12,3 %	7,3
Investoinnit (milj. €)	1,0	0,7	46,5 %	3,1
Henkilöstö	293	282	3,9 %	268

New Businesses

New Businesses-divisioonan, joka koostuu Carbons ja Ventures yksiköistä, tehtävänä on luoda omiin raaka-aineresursseihin pohjautuvia tuotteita ja innovaatioita. Tuotekehitystyö vaatii resursseja ja New Businesses-divisioonan tavoitteena on tuottaa uusia resursseihimme ja osaamiseemme perustuvaa kestävästä liiketoimintaa, mikä lisää pitkällä tähtäyksellä omistaja-arvoamme. Vapo Venturesin vastuulla on myös kehittää ja hallita konsernin yhteistä innovaatiotoimintaa ja hallita yhtiön IPR-omaisuutta.

Kauden liiketappio oli -0,7 (-0,3) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit olivat 0,3 (0,6) miljoonaa euroa.

New Businesses	5-8/2018	5-8/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	0,0	0,0		0,0
Liiketulos (milj. €)	-0,7	-0,3	129,9 %	-1,1
Investoinnit (milj. €)	0,3	0,6	-53,2 %	2,1
Henkilöstö	18	18	0,0 %	18

Muut toiminnot

Muut toiminnot-segmentti, joka tuottaa tietotekniikka-, talous-, henkilöstö- ja muita hallinnollisia palveluita sekä supply chain management -ohjausta konserniyhtiöille sisältää liiketoimintayksiköille allokoimattomia kustannuksia maista, joissa toimimme.

Muut-segmentin vaikutus liiketulokseen touko-elokuussa oli -3,7 (-3,8) miljoonaa euroa.

Muut	5-8/2018	5-8/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	0,1	0,1	-54,0 %	0,6
Liiketulos (milj. €)	-3,7	-3,8	-2,9 %	-13,4
Henkilöstö	90	103	-12,6 %	98

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Konsernin vapaa kassavirta ennen veroja oli -26,5 (1,7) miljoonaa euroa. Hyvin sujunut kesän turvetuotantokausi sitoi käyttöpääomaa suunnitellusti. Käyttöpääoman muutos heikensi kassavirtaa -25,2 (6,8) miljoonaa eurolla. Käyttökate (EBITDA) oli 7,3 (4,8) miljoonaa euroa.

Raportointikauden bruttoinvestoinnit olivat 10,6 (10,5) miljoonaa euroa eli 64 (79) prosenttia poistojen määrästä. Energia divisioonan investointien osuus oli noin 85 prosenttia.

Korolliset nettovelat olivat raportointikauden lopussa 233,9 (270,6) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat sisältävät Vapo Oy:n tytäryhtiössä olevan 5 miljoonan euron pääomalainan. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt/EBITDA) 31.8.2018 oli 3,7 (4,8). Lyhytaikainen korollinen velka oli 15,8 (34,4) miljoonaa euroa. Konsernin pitkäaikaisista korollisista veloista 49,7 prosenttia on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täyttyivät katsauskauden lopussa. Omavaraisuusaste oli elokuun lopussa 50,4 (49,3) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 70,8 (82,1) prosenttia. Konsernin taseen loppusumma oli 680,8 (695,9) miljoonaa euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat 0,4 (-1,9) miljoonaa euroa. Nettorahoituserät olivat 0,4 (2,0) prosenttia liikevaihdosta. Nettorahoituseriin raportointikaudella vaikuttivat positiivisesti sekä alentuneet nettovelat että päästöoikeuksien arvon nousu.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vuodenaikojen mukaan vaihteleva lämmitystarve sekä turvetuotannon keskittyminen T1:een tuovat syklisyyttä konsernin energialiiketoimintaan. Päättynyt ensimmäinen vuosikolmannes keskittyi polttoaineiden tuotantoon ja hankintaan. Pitkät poutajaksot ovat turvetuotannon onnistumisen edellytys niin määrällisesti kuin laadullisesti. Päättynyt kesä tarjosi loistavia olosuhteita yhtiön tuotantomaissa ja parhaiten tuotanto onnistui Suomessa, missä päästiin hieman yli 100 prosenttiin asetetusta tuotantotavoitteesta. Tämä näkyy kuluneella tertiaalilla korkeampina turvealueiden käytönmukaisina substanssipoistoina mutta tilikauden aikana pienempinä tuotantokustannuksina per yksikkö. Lisäksi tulevien talvikuukausien lämpötilalla on suuri vaikutus yhtiön koko tilivuoden taloudelliseen tulokseen.

Grow&Care-divisioonan puutarhaliiketoiminta on altis kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoittuessa kevätkesään. Pohjoismaissa kevätsezonin alku viivästyivät tänä vuonna ja osui päättyneelle raportointikaudelle touko-kesäkuulle. Sesonki jäi kuitenkin normaalia lyhyemmäksi, mikä näkyi erityisesti kuluttajaliiketoiminnan myynnissä. Turvetuotanto on keskeisessä roolissa myös Kekkilässä ensimmäisellä vuosikolmanneksella ja yhtiö saavutti tuotantotavoitteen päättyneellä kaudella.

Henkilöstö

Tilivuoden ensimmäisellä vuosikolmanneksella konsernin palveluksessa oli keskimäärin 804 (801) henkilöä.

Henkilöstö segmenteittäin, keskimäärin

	5-8/2018	5-8/2017	5/2017- 4/2018
Energy	403	398	374
Grow&Care	293	282	268
New Businesses	18	18	18
Muut	90	103	98
Yhteensä	804	801	758

Uuden rakenteen mukaisesti Vapo-konsernin Suomen toimintojen yhteinen yt-neuvottelukunta kokoontui kerran raportointijaksolla. Kokouksessa esiteltiin konsernin talouskehitystä, uuden strategian toteutumisen edistymistä ja divisioonien liiketoimintajohtajien katsaukset. Lisäksi käytiin läpi päivitetty yhdenvertaisuus- ja tasa-arvosuunnitelma.

Jarmo Santala aloitti Vapo konsernin talousjohtajana 23.7.2018.

Liiketoimintojen lähiajan riskit

Energiaturpeen käytön kannattavuus heikkenee. Päästöoikeuden hinta on noussut vajaassa vuodessa noin viiden euron tasosta 20 euroa/CO2 tonni tasolle. Tämä muutos päästöoikeuden hinnassa on lisännyt asiakkaan polttoainekustannusta yhtä paljon kuin jos energiaturpeen veroa olisi korotettu noin 6 eurolla megawattitunnilta. Päästöoikeuden hinnan nousu vaikuttaa niin lämmön- kuin sähköntuotannon kustannuksiin. Energiaturpeen vero nousee nykyisestä 1,9 euroa/MWh tasoon 3 euroa/MWh 1.1.2019 alkaen. Vero koskee energiaturpeen käyttöä lämmön tuotannossa, sähköntuotannossa veroa ei ole. Turpeen käyttökustannusten nousu lisää painetta käyttä puupolttoainetta, mikä vaikuttaa jatkossa energiapuuraaka-aineen hintaan ja saatavuuteen.

Metsäteollisuus on vaatinut metsähakkeen sähköntuotantotuen poistamista. Päästöoikeuden hinnan nousu on käytännössä johtamassa siihen, että sähköntuotantotukea ei enää makseta metsähakkeelle. Samalla vuoden 2019 alussa käyttöön otettava niin sanottu järeän puun rajaus menettää merkityksensä. Tässä mallissa ainespuun mitat täyttävälle hakeraaka-aineelle sähköntuotantotuki oli rajattu 60 prosenttiin maksimista.

IPCC julkaisi ilmastoraporttinsa 8.10.2018. Raportti painottaa aikaisempaa voimakkaammin ilmaston lämpenemisen hidastamiseksi tarvittavia lyhyen tähtäimen toimenpiteitä.

Raporttia on käsitelty heti julkaisemisen jälkeen erittäin runsaasti mediassa. Useissa poliittisissa kannanotoissa on tuotu esiin tarvetta aikaisempaa voimakkaammalle poliittiselle ohjaukselle fossiilista polttoaineista luopumiselle energiasektorilla. Valtioneuvosto on tehnyt jo aiemmin päätöksen kivihiilen käytön kieltämisestä vuodesta 2029 lähtien. Parlamentaarinen energia- ja ilmastokomitea linjasi vuonna 2014, että energiaturpeesta luovutaan vasta, kun Suomessa on luovuttu fossiilisten tuontipolttoaineiden (kivihiihi, maakaasu, öljy) käytöstä.

EU lannoite- ja kasvualustasektoria harmonisoivan EU-lannoitevalmisteasetuksen valmistelu on kytketty kiertotalouspaketin valmisteluun. Asetuksen valmistelu on loppusuoralla, kun 3. trilogiakäsittely on alkamassa. Suomessa on yksi EU:n tiukimmista lannoitevalmistelaista, joten EU harmonisointi tuskin teettää suomalaiselle kasvualustatuotannolle oleellisia lisärasitteita, päinvastoin. On kuitenkin mahdollista, että EU-lainsäädännön harmonisointi ajautuu loppumetreillä umpikujan, kun eri maat pyrkivät suojaamaan omaa lannoitevalmistustaan muun muassa kadmiumrajojen osalta.

Turvetuotannon ympäristölupien saannin epävarmuus on merkittävä riski kaikille Vapon turveliikeyrityksille ja energiaturvetta koskien myös Suomen energiaomavaraisuudelle.

Vapo on lisännyt investointejaan tuotantoalueidensa ympäristönsuojeluun sekä alueiltansa tulevien valumavesien tehostettuun vesienkäsittelyyn, jotta lupien myöntämiselle ei olisi Vaposta johtuvaa estettä. Vapo hakee ympäristölupia ja avaa uusia tuotantoalueita valtioneuvoston hyväksymän suo- ja turvemaiden strategian linjausten mukaisesti vain luonnontilaltaan muuttuneille ojitetuille turvemaille.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Vapo Oy jatkoi turvetuotannosta vapautuneen maaomaisuuden myyntiä osana omaa liiketoimintaa ja allekirjoitti 5300 hehtaarin maaomaisuuden myyntisopimuksen Tornator Oyj:lle kuten tiedotteessa 6.9.2018 julkaistiin. Tällä tulee olemaan lievästi positiivinen vaikutus Vapon toisen tertiaalin tulokseen.

Vapo Oy ja hollantilainen Nielson Belegging en Beheer B.V. allekirjoittivat sopimuksen lokakuussa 2018, jonka perusteella Vapo Oy:n Grow&Care-divisioona ja hollantilainen BVB Substrates B.V yhdistyvät Kekkilä-BVB Oy:ksi. Uusi yhtiö on Euroopan johtava ja monipuolisin ammattiviljely- ja harrastajapuutarha-alan toimija. Yhtiön tavoitteena on tarjota kestävää kehitystä tukevia ja makeaa vettä säästäviä ratkaisuja, jotka vastaavat globaaleihin puhtaan ja lähellä tuotetun ruoan sekä viihtyisien elinympäristöjen rakentamisen trendeihin.

Vapo Oy tulee omistamaan 70 prosenttia yhtiöstä ja aikaisemmin BVB Substrates B.V:n kokonaan omistaneen Van Buurenin perheen sijoitusyhtiö 30 prosenttia. Uuden yhtiön pro forma -liikevaihto on noin 240 miljoonaa euroa ja yhtiö työllistää noin 500 henkeä.

Yhtiön liiketoiminnasta Pohjoismaat kattavat 37 prosenttia, Hollanti 27 prosenttia sekä Keski- ja Itä-Eurooppa 18 prosenttia. Yhtiöllä on Euroopan ulkopuolelle merkittävää vientiä Aasiaan, Afrikkaan ja Pohjois- ja Etelä-Amerikkaan. Yhtiöllä on vientiä yli 80 maahan.

Järjestely ei edellytä erillisiä viranomaisten hyväksymiskäytäntöjä. Tavoitteena on, että yhdistyminen tulee voimaan heti vuoden 2019 alussa. Yhdistymisprojektia johtaa Vapon puolelta Kekkilä Oy:n toimitusjohtaja Juha Mäkinen.

Vapo Oy:n 17.10.2018 kokoontunut ylimääräinen yhtiökokous täydensi Vapon hallitusta valitsemalla Altia Groupin markkinointijohtaja Kirsi Puntilan hallituksen kahdeksanneksi jäseneksi.

Yhtiökokous

Vapo Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 6.9.2018. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.5.2017- 30.4.2018 ja myönsi vastuuvapauden hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti maksaa 30.4.2018 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 300,00 euroa osakkeelta, yhteensä 9,0 miljoonaa euroa. Osingon maksupäivä oli 7.9.2018.

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

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi enintään kahdeksan. Puheenjohtajana jatkaa Jan Lång ja varapuheenjohtajana Markus Tykkyläinen. Tuomas Hyyryläinen, Juhani Järvelä, Risto Kantola, Minna Pajumaa ja Minna Smedsten jatkavat hallituksen jäseninä.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Näkymät tilikauden loppuun 30.4.2019

Vapo-konsernin liikevaihdon ja tuloksen odotetaan parantuvan vertailukaudesta edellyttäen, että Kekkilä-BVB yhdistyminen toteutuu suunnitellusti vuoden 2019 alusta alkaen. Vapo-konsernin vertailukelpoisen liikevaihdon odotetaan olevan samaa luokkaa tai hieman alempi kuin edellisenä tilikaudella, mikäli tuleva talvi on lämpötilaltaan normaali. Konsernin liikevoittoa parantaa turvetuotannon onnistuminen ja koko tilikauden vertailukelpoisen liikevoiton arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman edellisvuotta korkeampi. Uudet liiketoiminnat eivät vielä tuota merkittävää liikevaihtoa kuluvalle tilikaudella.

Vantaa, 24.10.2018

Vapo Oy

Hallitus

Lisätietoja antavat:

Vesa Tempakka, CEO
puh. 020 790 5999

Jarmo Santala, CFO
puh. 020 790 5991

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

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	5-8/2018	5-8/2017	5/2017- 4/2018	5/2016- 4/2017
Liikevaihto	90,8	95,4	419,8	392,1
Liikevoitto (EBIT)	-10,6	-10,0	26,3	20,0
% liikevaihdosta	-11,6	-10,5	6,3	5,1
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	-10,6	-10,0	27,2	22,4
% liikevaihdosta	-11,6	-10,5	6,5	5,7
Tilikauden tulos	-8,5	-9,8	17,6	8,1
Käyttökate (EBITDA)	7,3	4,8	61,1	56,9
+/- Käyttöpääoman muutos	-25,2	6,8	37,6	14,7
- Nettoinvestoinnit	-8,6	-9,9	-25,0	1,6
Vapaa kassavirta ennen veroja	-26,5	1,7	73,6	73,2
Bruttoinvestoinnit	10,6	10,5	31,3	39,6
Sijoitetun pääoman tuotto % *	4,3	2,9	4,3	3,0
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *	4,4	3,3	4,4	3,4
Oman pääoman tuotto % *	5,6	2,9	5,2	2,6
Taseen loppusumma	680,8	695,9	697,5	812,4
Oma pääoma	330,3	329,5	347,9	339,7
Korolliset nettovelat	233,9	270,6	206,2	269,6
Omavaraisuusaste %	50,4	49,3	51,2	43,0
Korolliset nettovelat/käyttökate	3,7	4,8	3,4	4,7
Nettovelkaantumisaste %	70,8	82,1	59,3	79,4
Henkilöstö, keskimäärin	804	801	758	776

*) Edelliset 12 kuukautta

**) Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Osavuositarkastuksen taulukot

Osavuositarkastuksen laadinta IFRS:n mukaisesti edellyttää konsernin johdolta arvioiden ja oletusten käyttämistä. Nämä arviot ja oletukset vaikuttavat tase-erien arvoon, ehdollisten varojen ja velkojen raportointiin sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määriin. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen, mutta lopulliset toteutumat saattavat poiketa tehdyistä arvioista. Tämän osavuositarkastuksen laadinnassa käytetyt arviot ovat samoja, joita sovellettiin tilivuoden 1.5.2017 - 30.4.2018 tilinpäätöksessä.

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomat.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MEUR	5-8/2018	5-8/2017	Muutos %	5/2017-4/2018
LIKEVAIHTO	90,8	95,4	-4,8 %	419,8
Liiketoiminnan muut tuotot	3,2	1,7	88,6 %	7,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	-1,4	-1,3	0,4 %	1,9
Liiketoiminnan kulut	-86,7	-92,3	-6,1 %	-366,4
Poistot	-16,5	-13,4	23,4 %	-35,7
Arvonalentumiset	0	0		-0,9
LIIKETULOS	-10,6	-10,0	-5,7 %	26,3
Rahoitustuotot	3,1	2,1	51,7 %	2,4
Rahoituskulut	-2,8	-4,0	-31,1 %	-8,4
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	-10,2	-11,9	14,6 %	20,3
Tuloverot	1,7	2,1	-18,8 %	-2,7
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	-8,5	-9,8	13,7 %	17,6
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:				
Etuuspohjaisten järjestelyiden arvon uudelleenmäärittäminen	0	0		-0,3
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-0,2	-0,4		-2,1
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	-8,6	-10,2		15,3
Tilikauden voiton jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-8,5	-9,8		17,6
	-8,5	-9,8		17,6
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	-8,6	-10,2		15,3
	-8,6	-10,2		15,3
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Tulos/osake, euroa	-282	-327		586
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000		30 000

Konsernin tase

MEUR	31.8.2018	31.8.2017	30.4.2018
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	12,6	12,6	12,9
Liikearvo	5,3	5,3	5,4
Maa- ja vesialueet	40,2	43,0	40,8
Rakennukset ja rakennelmat	35,9	37,6	37,9
Koneet ja kalusto	120,6	119,8	123,9
Muut aineelliset hyödykkeet	217,6	226,8	226,0
Keskeneräiset investoinnit	30,3	40,0	24,3
Sijoitukset	16,7	19,3	20,6
Pitkäaikaiset saamiset	3,2	3,3	3,3
Laskennallinen verosaaminen	2,3	0,5	0
PITKÄAIKAISET VARAT	484,7	508,3	494,9
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	137,7	141,3	91,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	50,2	45,2	78,2
Rahat ja pankkisaamiset	8,3	1,1	33,0
LYHYTAIKAISET VARAT	196,1	187,5	202,6
VARAT	680,8	695,9	697,5
OMA JA VIERAS PÄÄOMA			
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	329,9	329,1	347,5
Määräysvallattomat omistajat	0,4	0,4	0,4
OMA PÄÄOMA	330,3	329,5	347,9
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	16,2	14,4	16,2
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	229,7	240,7	230,4
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	6,5	7,0	6,8
Pitkäaikaiset varaukset	8,1	8,0	7,9
Eläkevelvoitteet	4,9	4,6	4,9
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	265,4	274,7	266,1
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	15,8	34,4	12,2
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	69,2	57,4	71,3
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	85,1	91,8	83,5

OMA JA VIERAS PÄÄOMA	680,8	695,9	697,5
-----------------------------	-------	-------	-------

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

MEUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	Yht.
OMA PÄÄOMA 1.5.2018	50,5	30,5	-5,1	221,6	50,0	347,5	0,4	347,9
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako	0	0	0	-9,0	0	-9,0	0	-9,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,4	-8,2	0	-8,6	0	-8,6
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2018	50,5	30,5	-5,5	204,4	50,0	329,9	0,4	330,3

MEUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	Yht.
OMA PÄÄOMA 1.5.2017	50,5	30,2	-3,0	211,7	50,0	339,3	0,4	339,7
Oman pääoman muutokset								
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,4	-9,8	0	-10,2	0	-10,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.8.2017	50,5	30,2	-3,4	201,9	50,0	329,1	0,4	329,5

Konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

MEUR	5-8/2018	5-8/2017	5/2017-4/2018
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>			
Tilikauden voitto/tappio	-8,5	-9,8	17,6
Oikaisut tilikauden tulokseen	13,7	13,8	40,8
Käyttöpääoman muutos	-25,2	7,0	36,4
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-20,0	11,0	94,9
Nettorahoituskulut	-0,7	-3,2	-1,9
Maksetut verot liiketoiminnasta	-2,5	-0,8	0
Liiketoiminnan rahavirta	-23,2	7,0	93,0
<u>Investointien rahavirrat</u>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-10,5	-10,6	-31,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	3,7	1,4	8,8
Investoinnit muihin sijoituksiin	0,1	0,1	-0,2
Luovutustulot muista sijoituksista	0	0	0,1
Saadut osingot	2,4	1,0	1,0
Investointien rahavirta	-4,2	-8,1	-22,3
Rahavirta ennen rahoitusta	-27,5	-1,1	70,7
<u>Rahoituksen rahavirrat</u>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	2,8	-93,3	-125,9
Maksetut osingot	0	0	-4,0
Maksetut korot / hybridilaina	0	0	-3,3
Rahoituksen rahavirta	2,8	-93,3	-133,2
Rahavarojen muutos	-24,7	-94,4	-62,5
Avaavan taseen mukaiset rahavarat	33,0	95,5	95,5
Rahavarojen muutos	-24,7	-94,4	-62,5
Rahavarat tilikauden lopussa	8,3	1,1	33,0

SEGMENTTITIEDOT 5/2018 - 8/2018

	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
1 000 eur						
Ulkoinen liikevaihto	44,0	46,7		0,1	0	90,8
Sisäinen liikevaihto	0	0		0	-0,1	
Liikevaihto	44,1	46,7		0,1	-0,1	90,8
Segmentin liikevoitto/-tappio	-11,0	4,8	-0,7	-3,7	0	-10,6
Rahoitustuotot ja -kulut				0,4		0,4
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot				1,7		1,7
Tilikauden tulos	-11,0	4,8	-0,7	-1,6	0	-8,5
Segmentin varat	505,6	132,9	3,3	126,6	-126,6	641,8
Osuudet osakkuusyhtiöissä	15,6	0,4			0	16,0
Kohdistamattomat varat				87,2	-64,2	23,0
Varat yhteensä	521,2	133,3	3,3	213,8	-190,8	680,8
Segmentin velat	47,2	11,6	0	1,8	-1,3	59,4
Kohdistumattomat velat				354,7	-63,2	291,6
Velat yhteensä	47,2	11,6	0	356,6	-64,4	350,9
Investoinnit	9,0	1,0	0,3	0,4		10,6
Poistot	13,0	3,2	0	0,4	0	16,5

SEGMENTTITIEDOT 5/2017 - 8/2017

	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
1 000 eur						
Ulkoinen liikevaihto	51,1	44,5		0,1	0	95,4
Sisäinen liikevaihto	0,1	0		0	-0,1	
Liikevaihto	51,1	44,5		0,1	-0,1	95,4
Segmentin liikevoitto/-tappio	-10,3	4,3	-0,3	-3,8		-10,0
Rahoitustuotot ja -kulut				-1,9		-1,9
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot				2,1		2,1
Tilikauden tulos	-10,3	4,3	-0,3	-3,6	0	-9,8
Segmentin varat	572,8	91,9	1,5	128,2	-126,8	667,5
Osuudet osakkuusyhtiöissä	17,9	0,7				18,5
Kohdistamattomat varat				16,4	-6,6	9,8
Varat yhteensä	590,6	92,5	1,5	144,6	-133,4	695,9
Segmentin velat	47,1	10,1	0,2	-0,8	-0,6	55,9
Kohdistumattomat velat				342,4	-31,6	310,8
Velat yhteensä	47,1	10,1	0,2	341,6	-32,3	366,7
Investoinnit	9,0	0,7	0,6	0,2		10,5
Poistot	10,1	3,0	0	0,3		13,4

SEGMENTTITIEDOT 5/2017-4/2018

MEUR	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoisen liikevaihto	298,1	121,1		0,6	0	419,8
Sisäinen liikevaihto	0,7	0		0	-0,7	
Liikevaihto	298,7	121,2		0,6	-0,7	419,8
Segmentin liikevoitto/-tappio	32,5	7,3	-1,1	-13,4	0,8	26,1
Rahoitustuotot ja -kulut					-6,0	-6,0
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot					-2,7	-2,7
Tilikauden tulos	32,5	7,3	-1,1	-13,4	-7,9	17,4
Segmentin varat	524,6	112,9	3,0	125,4	-127,6	638,3
Osuudet osakkuusyhtiöissä	19,4	0,4				19,8
Kohdistamattomat varat				46,2	-6,7	39,5
Varat yhteensä	544,0	113,3	3,0	171,6	-134,3	697,7
Segmentin velat	41,4	14,5	0,3	2,6	-1,4	57,4
Kohdistumattomat velat				328,6	-36,5	292,2
Velat yhteensä	41,4	14,5	0,3	331,3	-37,9	349,5
Investoinnit	23,6	3,1	2,1	3,2	-0,5	31,5
Poistot	27,5	7,0	0	1,3		35,7

ANNETUT VAKUUKSET, VASTUUSITOUKSET JA MUUT VASTUUT **31.8.2018** **31.8.2017** **30.4.2018**

TEUR

Annetut vakuudet

Omien velkojen vakuudeksi
Vastuut omista sitoumuksista

Kiinnitykset			
Takaukset	20 613	20 772	19 741
Pantit	0	4	0
Yhteensä	20 613	20 776	19 741

Rahoitusleasing- ja muut vuokravastuut

Rahoitusleasingvastuut

Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	2 528	2 520	2 525
Myöhemmin maksettavat	34 619	32 290	35 462
Muut vuokravastuut			
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	2 716	2 960	2 867
Myöhemmin maksettavat	5 607	6 497	5 838
Yhteensä	45 470	44 267	46 692

Konserni on vuokrannut koneita ja laitteita, ajoneuvoja sekä atk-laitteita. Merkittävimmän osan sopimuksista muodostavat vuokratut tuotantokoneet ja -laitteet, joiden pääoma-arvot tilinpäätöshetkellä ovat 7,6 milj. euroa.

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

Muiden puolesta annetut takaukset

Vastuusitoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta

AVOIN JOHDANNAISSOPIMUSKANTA	31.8.2018	31.8.2017	30.4.2018
TEUR	Nimellisarvo	Nimellisarvo	Nimellisarvo
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset	40 000	95 000	40 000
	-331	-1 709	-574
Valuuttajohdannaiset	76 890	87 296	81 963
	-423	-522	35
Hyödykejohdannaiset	8 375	5 171	6 830
	2 735	-242	1 420
<hr/> Yhteensä nimellisarvot	125 265	187 467	128 793
<hr/> Yhteensä käyvät arvot	1 981	-2 473	880