



**Osavuositarkastus
1.1.-30.4.2020**

Vapo-konsernin osavuositiedot 1.1.-30.4.2020

Ensimmäinen vuosikolmannes lyhyesti:

Tammikuu-huhtikuu 2020:

- Konsernin liikevaihto tammi-huhtikuussa oli 236,0 (235,9 1.1.-30.4.2019) miljoonaa euroa
- Käyttökate (EBITDA) oli 44,1 (41,9) miljoonaa euroa, 18,7 (17,8) prosenttia liikevaihdosta
- Liiketulos oli 31,7 (29,2) miljoonaa euroa, 13,4 (12,4) prosenttia liikevaihdosta, liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä 0,1 (-0,4) miljoonaa euroa
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli 23,5 (-54,3) miljoonaa euroa
- Bruttoinvestoinnit olivat -20,8 (-37,0) miljoonaa euroa
- Tulos/osake oli 697 (653) euroa
- Korolliset nettovelat/käyttökate 4,7 (3,6)
- Omavaraisuusaste-% 41,3 (51,3)
- Sijoitetun pääoman tuotto-% (edelliset 12kk): -1,3 (5,4)

Erinomainen strategian mukainen kehitys taloudellisesti vaikeana aikana

Konsernin liikevaihto oli tilikauden ensimmäisellä vuosikolmanneksella (tammi-huhtikuu 2020) 236,0 (235,9 tammi-huhtikuu 2019) miljoonaa euroa. Hyvä myynnin kehitys tuli pääasiassa Grow&Care-divisioonasta, jossa erityisesti myynti vähittäiskauppoihin kasvoi merkittävästi. Energiy-divisioonalla sen sijaan oli selkeästi edellisvuotta heikompi myynti tilikauden ensimmäisen raportointijakson aikana lähinnä vähentyneen lämmitystarpeen vuoksi.

Tuloksellisesti ensimmäinen vuosikolmannes on molemmissa pääliiketoiminnoissamme vahvin. Aikaisen kevään ja lisääntyneen puutarhatoiminnan vuoksi Grow&Care-divisioonan käyttökate parani selkeästi edellisvuoteen verrattuna. Energy-divisioonan osalta erityisesti Nevel paransi myös kannattavuuttaan edellisvuodesta. Sen sijaan Energian polttoainepuolella heikentynyt kysyntä heikensi myös käyttökate. Konsernin käyttökate parani hieman ollen 44,1 (41,9) miljoonaa euroa.

Konsernin liiketulos tilikauden ensimmäisellä vuosikolmanneksella oli 31,7 (29,2) miljoonaa euroa. Myös vertailukelpoinen liiketulos oli vertailukautta parempi 31,6 (29,6) miljoonaa euroa.

Konsernin kassavirta raportointikaudella oli 23,5 (-54,3) miljoonaa euroa. Kassavirran positiiviseen kehitykseen vaikuttivat lähinnä tehostamistoimenpiteet käyttöomaisuuden kierron osalta, käyttökateen parantuminen ja maltilliset investoinnit. Vertailukaudella näkyy myös kassavirtavaikutus hollantilaisen BVB Substrates yritysostoon liittyen.

Toimitusjohtaja Vesa Tempakka:

”Vapo-konsernille hyvä tulos poikkeusolosuhteissa - myynnin ja tehostamistoimenpiteiden ansiosta”

”Kokonaisuudessaan vuosikolmannes oli sekä myynnillisesti että tuloksellisesti Vapo-konsernille vähintäänkin tyydyttävä ottaen huomioon vallitsevat poikkeusolosuhteet. Liikevaihto jopa kasvoi hieman edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattua. Myös käyttökate ja liiketulos paranivat, vaikka energiaturpeen myynti väheni rajusti. Kekkilä-BVB:n hyvin kehittynyt myynti ja toiminnan tehostuminen kompensoivat energiaturpeen jättämän vajeen. Tämä on osoitus siitä, että tehdyt strategiset päätökset ovat olleet oikeita ja kaksi vuotta sitten käynnistetty toiminnan tehostamisohjelma tuottaa hyviä tuloksia. Hyvän myynnin ja kulujenhallinnan ansiosta myös yhtiön rahoitustilanne on pysynyt hyvänä.

Vuoden ensimmäinen kolmannes oli Vapo-konsernin liiketoiminnoille kaksijakoinen. Grow&Care-divisioonan liiketoiminta hyötyi lämpimästä ja aikaisesta keväästä, mutta energialiiketoimintaan ja polttoaineiden myyntiin lämmin sää vaikutti negatiivisesti.

Aikaisin alkanut kevät ja pandemian takia lisääntynyt kuluttajien kotona vietetty aika kiihdyttivät Grow&Care-divisioonan harrastajaviljelijöille suunnattua vähittäismyyntiä erityisesti Ruotsissa ja Suomessa. Samaan aikaan pandemia kuitenkin pysäytti ammattiviljelijöille suunnatun kaupan hetkellisesti Keski- ja Etelä-Euroopassa sekä laivatoimitukset muille mantereille mm. Kiinaan. Kokonaisuudessaan ensimmäinen vuosikolmannes oli Grow&Care-divisioonalle hyvä juuri vähittäiskaupan ansiosta. Divisioonan liikevaihto kasvoi 19 miljoonaa eli 19 prosenttia ja liiketulos parani 60 prosenttia.

Lähes 20 prosenttia pitkän aikavälin normaalia lämpimämpi tammi-huhtikuu näkyi selvästi Energy-divisioonan avainluvuissa. Divisioonan liikevaihto oli 121 miljoonaa euroa eli 15 prosenttia vertailujaksoa alhaisempi. Tämä johtui ennen kaikkea energiaturpeen 17 prosentin myynnin laskusta (GWh). Energiapuun ja pelletin myynnit kasvoivat ja kannattavuus parani. Energiaturve näyttää korvautuvan puupolttoaineilla kiihtyvään tahtiin. Tiukan kulukurin ja toiminnan tehostamistoimenpiteiden ansiosta divisioonan liiketulos jäi 5,6 miljoonaa, eli noin 20 prosenttia vertailujaksosta. Energiaturpeen liiketulos pieneni merkittävästi 7 milj. euroa edellisvuoteen verrattuna.

Kahdessa vuodessa energiaturpeen myynti on Vapolla laskenut 3 miljoonaa kuutiota eli lähes kolmanneksen, joten energiaturpeen käyttö tulee tällä vauhdilla puolittumaan vuoteen 2025 mennessä, Sen vuoksi energiaturpeen käytön vähentämisen vauhdittamiseen ei tarvita mitään poliittisia lisätoimenpiteitä.

Lämmin alkuvuoden sää näkyi positiivisesti myös Ilomantsiin rakenteilla olevan aktiivihiihen tuotantolaitoksen etenemisessä. Pandemiakriisi vaikutti aika-ajoin materiaalien ja työvoiman saatavuuteen, mikä on aiheuttanut pientä viivettä tuotantolaitoksen valmistumiseen. Tuotantolaitoksen odotetaan edelleen olevan käytössä kuluvan vuoden loppuun mennessä. Koronakriisi vaikuttikin matkustusrajoitteineen eniten Vapon New Businesses -divisioonan toimintaan. Kansainvälinen yhteistyö sekä tuotekehitys- ja testaustoiminta ei onnistu normaalisti pelkillä etäyhteyksillä.

Vapo käynnisti kuluvassa kesäkuussa Nevel Oy:hyn siirtämiensä lämpö- ja sähköliiketoimintojen strategisten vaihtoehtojen kartoittamisen. Nevel toimii Suomen lisäksi Ruotsissa ja Virossa. Nevel omistaa ja operoi yhteensä yli 130 energiantuotantolaitosta ja noin 40 kaukolämpöverkkoa. Nevelin vuosiliikevaihto on noin 100 miljoonaa euroa ja sen palveluksessa työskentelee noin 130 asiantuntijaa. Yhtiö tuottaa vuodessa noin 1,7 TWh energiaa.

Vapo tarkastelee ja arvioi strategiansa mukaisesti pääliiketoiminta-alueidensa eri vaihtoehtoja säännöllisesti. Tarkastelussa ei ole etukäteen suljettu pois mitään strategista mahdollisuutta.”

Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

Raportointisegmentit muodostuvat konsernin divisioonista Vapon johtamismallin mukaisesti. Vapo Groupin raportoivat 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 130 lämpökeskuksella. Toimitamme kuluttaja-asiakkaillemme kaukolämpöä noin neljässäkymmenessä kaukolämpöverkossa. Pellettiasiakkaitamme palvelemme oman myyntipalvelumme ohella verkkokaupassamme. Divisioonan liikevaihdosta noin puolet koostuu uusiutuvista biopolttoaineista ja energiaratkaisuista. Syksyllä 2019 Vapon lämpö- ja sähköliiketoiminta aloitti Nevel-brändillä toimintansa. Liiketoimintayksiköitä tässä divisioonassa ovat Nevel ja Polttoaineet 1.1.2020 alkaen.

Tilikauden ensimmäisen vuosikolmanneksen liikevaihto oli 120,7 (142,1) miljoonaa euroa. Liikevoitto raportointijaksolta oli 21,4 (27,0) miljoonaa euroa ja käyttökate 28,0 (36,0) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit olivat 3,1 (6,1) miljoonaa euroa.

Tilikauden ensimmäisen vuosikolmanneksen aikana vertailukautta lämpimämpi talvi vähensi lämmitystarvetta ja vähensi kysyntää. Lämmön toimitukset jäivät 7 prosenttia vertailukautta alhaisemmaksi. Korkea päästöoikeuden hinta laskee osaltaan energiaturpeen kysyntää ja kokonaisuutena polttoaineiden toimitukset jäivät 16 prosenttia vertailukautta alhaisemmaksi.

Energy	1-4/2020	1-4/2019	Muutos	1/2019-12/2019
Liikevaihto (milj. €)	120,7	142,1	-15,1 %	291,3
Käyttökate (milj. €)	28,0	36,0	-22,3 %	22,3
Liikevoitto (milj. €)	21,4	27,0	-20,6 %	-11,6
Investoinnit (milj. €)	3,1	6,1	-49,3 %	36,4
Henkilöstö	364	360	1,2 %	365
Energian myynti, turve (GWh)	3 896	4 720	-17,4 %	9 140
Energian myynti, muut polttoaineet (GWh)	1 651	1 817	-9,1 %	3 691
Lämmön ja höyryn myynti (GWh)	614	660	-7,0 %	1 419

Grow&Care

Grow&Care-divisioonan Kekkilä-BVB on Euroopan johtava ja monipuolisin kasvualustatoimija ammattiviljelijä- ja kuluttajasegmenteissä. Olemme erikoistuneet kehittämään, tuottamaan ja markkinoimaan korkealuokkaisia kasvualustoja, katteita ja lannoitteita viherrakentajille, ammattiviljelijöille, jälleenmyyjille sekä kotipuutarhureille. Turvetta toimitetaan lisäksi eläinkuivikkeiksi hevostiloille, karjatiloihin, sikaloille ja siipikarjan kasvattajille. Maailman suurimpana kasvuturpeen tuottajana toimitamme kasvuturvetta raaka-aineena jatkojalostukseen ympäri maailman vastuullisuuden ollessa keskeinen osa toimintaamme.

Divisioonan tunnetut brändit Kekkilä Garden ja Hasselfors Garden tarjoavat tuotteita kotipuutarhureille ja viherrakentajille pohjoismaissa ja Virossa. Keski-Euroopan markkinoille toimitamme private label -tuotteiden ohella Jardino ja Veenbaas brändeillä. Ammattiviljelyliiketoiminnassa BVB Substrates ja Kekkilä Professional brändit keskittyvät kotimarkkinoiden lisäksi globaaleihin markkinoihin yli 100 vientimaahan.

Tilikauden ensimmäisen vuosikolmanneksen liikevaihto oli 118,8 (100,2) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 12,3 (7,6) miljoonaa euroa ja käyttökate 17,4 (11,4) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit olivat 8,3 (2,7) miljoonaa euroa.

Grow&Care-divisioonan liikevoitto parantui edellisen vuoden ensimmäiseen vuosikolmannekseen verrattuna. Aikainen kevät siirsi erityisesti kuluttajaliiketoiminnan myyntiä päättyneelle kaudelle. Kuluttajaliiketoiminnan kysyntä on myös ollut normaalia korkeampaa pandemian liikkumisrajoituksista johtuen. Kotona vietetyn ajan kasvettua pandemia-aikaan, ovat kuluttajien panostukset omaan viihtyvyyteen ja siten puutarhatuotteisiin kiihdyttäneet kauppaa. Myös raaka-aineen kysyntä on ollut vertailukautta paremmalla tasolla. Ammattiviljelyliiketoiminnassa Covid-19 -viruksesta johtuvat menetykset ovat näkyneet erityisesti kukkaviljelyssä ja projektiluonteisten merkittävien tilauksien siirtymisenä eteenpäin.

Grow&Care	1-4/2020	1-4/2019	Muutos	1/2019-12/2019
Liikevaihto (milj. €)	118,8	100,2	18,5 %	250,2
Käyttökate (milj. €)	17,4	11,4	52,6 %	22,2
Liikevoitto (milj. €)	12,3	7,6	62,8 %	7,0
Investoinnit (milj. €)	8,3	2,7	204,5 %	13,9
Henkilöstö	530	528	0,4 %	542

New Businesses

New Businesses -divisioonan tehtävänä on luoda osaamiseen, omiin raaka-aineresursseihin ja nouseviin asiakastarpeisiin pohjautuvia tuotteita ja innovaatioita. Tavoitteena on kehittää kestävä uutta liiketoimintaa, mikä lisää pitkällä tähtäyksellä omistaja-arvoamme. Vapo Ventures koordinoi myös konsernin innovaatio- ja IPR-toimintaa. Vapon monivuotinen Refinery-tuotekehitysohjelma sai Business Finlandilta merkittävän tuen tämän vuoden alussa, jonka avulla Vapo pystyy lisäämään tutkimusresursseja suobiomassojen kemialliseen jalostamiseen humushapoiksi, vahoiksi, hartseiksi ja muiksi arvokkaiksi ainesosiksi. Biostimulanttiamarkkinaan tähtäävässä humushankkeessa aloitettiin kaupallisten tuotteiden kehittäminen ja kasvutestit yhteistyössä asiakkaiden kanssa.

Carbons-liiketoiminta on aloittanut rakentamaan strategisesti merkittävää aktiivihiihtä jalostavaa tuotantolaitosta Ilomantsiin keväällä 2019. Noin 30 miljoonaa euroa maksavan laitoksen on määrä olla kaupallisessa tuotannossa vuoden 2020 loppuun mennessä. Tuotantolaitoksen rakennusvaiheen työllistävyys on yli sata henkilötyövuotta ja laitoksen ensimmäisen vaiheen jatkuva työllistävyys toimitus- ja tuotantoketju mukaan lukien on noin 50 henkilöä.

New Businesses	1-4/2020	1-4/2019	Muutos	1/2019-12/2019
Liikevaihto (milj. €)	0,0	0,0	-	0,0
Käyttökate (milj. €)	-1,0	-0,7	-9,2 %	-2,4
Liikevoitto (milj. €)	-1,1	-0,7	-43,7 %	-2,4
Investoinnit (milj. €)	5,5	2,3	143,8 %	9,4
Henkilöstö	22	15	41,0 %	20

Muut toiminnot

Muut toiminnot-segmentti pitää sisällään Vapo-konsernin liiketoimintayksiköille allokoimattomia eria liittyen konsernin hallinto-, strategia- ja tukitoimintojen kuluihin.

Muut-segmentin vaikutus liiketulokseen tammi-huhtikuussa oli -0,9 (2,0) miljoonaa euroa. Vertailukauteen vaikuttaa merkittävästi kertaluonteisena eränä tuloutus liittyen konsernin sisäisiin yritysjärjestelyihin arvoltaan +5,5 miljoonaa euroa.

Muut	1-4/2020	1-4/2019	Muutos	1/2019-12/2019
Liikevaihto (milj. €)	0,0	0,0	3,4 %	0,4
Liikevoitto (milj. €)	-0,9	2,0	-148,1 %	-11,6
Henkilöstö	93	106	-11,6 %	109

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Konsernin vapaa kassavirta ennen veroja oli 23,5 (-54,3) miljoonaa euroa. Käyttökateen parannus, investointien rajoittaminen ja käyttöpääoman tehostamistoimet vapauttivat käyttöpääomaa verrattaessa edellisvuoteen. Käyttöpääoman vaikutus kassavirtaan oli -5,4 (-63,7) miljoonaa eurolla. Käyttökate (EBITDA) oli 44,1 (41,9) miljoonaa euroa.

Raportointikauden bruttoinvestoinnit olivat -20,8 (-37,0) miljoonaa euroa eli 150 (278) prosenttia poistojen määrästä.

Korolliset nettovelat olivat raportointikauden lopussa 294,9 (265,6) miljoonaa euroa. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (Net debt/EBITDA) 30.4.2020 oli 4,7 (3,6). Lyhytaikainen korollinen velka oli 60,2 (78,2) miljoonaa euroa. Konsernin pitkäaikaisista korollisista veloista 33,6 prosenttia on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täytyivät katsauskauden lopussa.

Omavaraisuusaste oli huhtikuun lopussa 41,3 (51,3) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 81,2 (65,8) prosenttia. Molempiin vaikutti IFRS16 standardin käyttöönotto 1.5.2019 alkaen. Konsernin taseen loppusumma oli 888,4 (805,8) miljoonaa euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat -4,3 (-2,5) miljoonaa euroa. Nettorahoituserät olivat 1,8 (1,1) prosenttia liikevaihdosta.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vuodenaikojen mukaan vaihteleva energian kysyntä eli lämmitystarve sekä turvetuotantokauden keskittyminen lähes puhtaasti toiseen vuosikolmannekseen tuovat merkittävää syklisyyttä konsernin liiketoimintaan. Päättynyt ensimmäinen vuosikolmannes keskittyi lähinnä lämmön ja polttoaineiden myyntiin edelliskesän tuotannon pohjalta.

Grow&Care-divisioonan puutarhaliiketoiminta on myös altis kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoituessa kevätkesään mutta jatkuen myös kesä- ja syyskaudella. Turvetuotantokauden onnistuminen on keskeisessä roolissa myös Kekkilä-BVB:ssä.

Henkilöstö

Tilivuoden ensimmäisellä vuosikolmanneksella konsernin palveluksessa oli keskimäärin 1009 (1008) henkilöä.

Henkilöstö segmenteittäin, keskimäärin

	1-4/2020	1-4/2019	1/2019- 12/2019
Energy	364	360	364
Grow&Care	530	528	525
New Businesses	22	15	18
Muut	93	106	113
Yhteensä	1 009	1 008	1 020

Vapo-konsernin Suomen toimintojen yhteinen yt-neuvottelukunta kokoontui kerran raportointijaksolla. Kokouksessa esiteltiin konsernin talouskehitystä, uuden strategian toteutumisen edistymistä, henkilöstö- ja koulutussuunnitelma sekä divisioonien liiketoimintajohtajien katsaukset.

Liiketoimintojen lähiajan riskit

Energiaturpeen käytön kannattavuus heikkenee edelleen. Päästöoikeuden hinnan kehityksellä ja energiaturpeen verotuksella on erittäin merkittävä vaikutus lämmöntuotannossa käytettävän energiaturpeen kysyntään. Energiaverotuksen kokonaisuudistus on siirtynyt syksylle 2020. Julkisuudessa esitetään jatkuvasti kritiikkiä turpeen verotuksen mataluudesta. Valtion vuoden 2021 budjetin valmisteluun liittyy siten selkeä paine turpeen veron korottamiseen. Mikäli näin kävisi, on selkeä riski, että energiapuun rinnalla kuitupuu syrjäyttää nopeasti energiaturvetta energian tuotannossa

Vähentyvällä energiaturpeen kysynnällä on vaikutusta myös Vapon turveomaisuuden arvostukseen taseessa. Sitä tarkastellaan säännöllisesti arvonlennustestauksen kautta ja turveomaisuudelle strategian mukaisesti pyritään luomaan korkeamman jalostusasteen mukaisia käyttökohteita.

Näitä korkeamman jalostusasteen käyttömuotoja jo tänä vuonna markkinoilla ovat esimerkiksi aktiivihiihi- ja kasvualustapohjaiset tuotteet. Aktiivihiihen ensimmäisen tuotantolaitoksen on tarkoitus aloittaa toimintansa tämän vuoden loppuun mennessä ja siihen liittyy tuotantolaitoksen käynnistämiseen liittyviä riskejä.

Poliittiset & geopoliittiset riskit

Mahdolliset kansainvälisen kaupan rajoitteet saattavat rajoittaa toimintakykyämme esim. Kiinan tai USA:n viennin kohdalla. Lisäksi pandemiariski on ollut selkeästi esillä jo ensimmäisellä vuosikolmanneksella. Sen vaikutus konsernin liiketoimintoihin on ollut kuitenkin tähän asti vähäinen. Kuitenkin jatkuessaan ja erityisesti uusiutuessaan COVID-19 pandemia saattaisi vaikeuttaa lähes kaikkia konsernin liiketoimintoja.

Yhtiökokouspäätökset

Vapo Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 19.3.2020. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.5.2019-31.12.2019 ja myönsi vastuuvapauden hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti maksaa 31.12.2020 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 133,00 euroa osakkeelta, yhteensä 3,99 miljoonaa euroa. Puolikkaan osingon maksupäivä oli 27.3.2020 ja toisen puolikkaan osalta valtuutettiin hallitus määrittelemään maksupäivä kesäkuun kokouksessaan.

Yhtiökokous vahvisti hallintoneuvoston jäsenmääräksi kymmenen. Puheenjohtajaksi valittiin Juha Sipilä ja varapuheenjohtajaksi Heikki Miilumäki. Jäseniksi valittiin Antti Häkkänen, Eero Kubin, Esko Kurvinen, Tommi Lunttila, Mauri Peltokangas, Jenni Pitko, Piritta Rantanen ja Tiina Snicker.

Yhtiökokous vahvisti hallituksen jäsenmääräksi kahdeksan. Puheenjohtajana jatkaa Jan Lång ja varapuheenjohtajana Markus Tykkyläinen. Tuomas Hyyryläinen, Kirsi Punttila, Minna Smedsten ja Maija Strandberg jatkavat hallituksen jäseninä. Uusiksi hallituksen jäseniksi valittiin Stefan Damlin ja Vesa Hätilä.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Vapo Oy julkisti 9.6.2020 harkitsevansa strategisia vaihtoehtoja lämpö- ja sähköliiketoimintansa Nevelin osalta.

Vapo Oy ilmoitti 12.6.2020 julkisesta 50 miljoonan euro hybridilainan osittaisesta lunastustarjouksestaan.

Näkymät tilikauden loppuun 31.12.2020

Muutoksena aiemmin ilmoitettuun Vapo-konserni ei anna erikseen tulevaisuuden näkymää tälle kalenterivuoden 2020 tilikaudelle, koska COVID-19 pandemian kehittymisen ennakoitavuus juuri tällä hetkellä on hyvin vaikeaa. Yhtiö on kuitenkin valmistautunut eri skenaariotoimenpitein pandemian mahdollisiin jatkokehitysvaihtoehtoihin.

Vantaa, 17.6.2020

Vapo Oy

Hallitus

Lisätietoja antavat:

Vesa Tempakka, CEO, Vapo Oy, puh. 040 072 6727

Jarmo Santala, CFO, Vapo Oy, puh. puh. 040 801 9191

Ahti Martikainen, Johtaja, viestintä ja yhteiskuntasuhteet, Vapo Oy, puh. 040 680 4723

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	1-4/2020	1-4/2019	5-12/2019	5/2018-4/2019
Liikevaihto	236,0	235,9	297,7	460,8
Liikevoitto (EBIT)	31,7	29,2	-40,4	33,3
% liikevaihdosta	13,4	12,4	-13,6	7,2
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	31,7	29,4	-1,5	33,5
% liikevaihdosta	13,5	12,5	-0,5	7,3
Tilikauden tulos	23,9	20,9	-40,2	25,2
Käyttökate (EBITDA)	44,1	41,9	37,0	74,1
+/- Käyttöpääoman muutos	-5,4	-63,7	10,3	-45,7
- Nettoinvestoinnit	-15,2	-32,6	-26,3	-50,7
Vapaa kassavirta ennen veroja	23,5	-54,3	21,0	-22,3
Bruttoinvestoinnit	-20,8	-37,0	-42,8	-62,7
Sijoitetun pääoman tuotto % *	-1,3	5,4	-1,7	5,4
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *	4,4	5,4	4,1	5,4
Oman pääoman tuotto % *	-2,2	6,7	-5,1	7,0
Taseen loppusumma	888,4	805,8	828,5	805,8
Oma pääoma	363,3	404,0	348,5	404,0
Korolliset nettovelat	294,9	265,6	315,2	265,6
Omavaraisuusaste %	41,3	51,3	42,9	51,3
Korolliset nettovelat/käyttökate	4,7	3,6	4,0	3,6
Nettovelkaantumisaste %	81,2	65,8	90,4	65,8
Henkilöstö, keskimäärin	1009	1008	1 020	869

*) Edelliset 12 kuukautta

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

Osavuositarkastuksen taulukot

Tämä osavuositarkastus on laadittu noudattaen IFRS-standardien kirjaamis- ja arvostusperiaatteita ja samoja laadimisperiaatteita kuin edellisessä vuositilinpäätöksessä, mutta sen laadinnassa ei ole noudatettu kaikkia IAS 34 'Osavuositarkastukset' -standardin vaatimuksia.

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomat.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MEUR	1-4/2020	1-4/2019	Muutos %	5-12/2019
LIKEVAIHTO	236,0	235,9	0,0 %	297,7
Liiketoiminnan muut tuotot	3,4	2,1	59,6 %	12,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1,5	0,7	102,3 %	0
Liiketoiminnan kulut	-195,2	-196,1	-0,5 %	-273,4
Poistot	-13,9	-13,3	4,4 %	-38,5
Arvonalentumiset	0	-0,2		-38,9
LIIKETULOS	31,7	29,2	-8,7 %	-40,4
Rahoitustuotot	-0,1	0	300,8 %	0,3
Rahoituskulut	-4,2	-2,5	66,3 %	-8,1
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	27,4	26,6	-3,0 %	-48,2
Tuloverot	-3,6	-5,8	-37,9 %	8,0
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	23,9	20,9	-14,3 %	-40,2
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:				
Etuuspohjaisten järjestelyiden arvon uudelleenmäärittäminen	0	0		0,3
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	-0,3	0		0,3
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	23,5	21,0		-39,5
Tilikauden voiton jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	20,9	22,3		-39,6
Määräysvallattomille omistajille	3,0	-1,4		-0,6
	23,9	20,9		-40,2
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	20,6	19,7		-39,0
Määräysvallattomille omistajille	2,9	1,3		-0,5
	23,5	21,0		-39,5
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Tulos/osake, euroa	697	653		-1320
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000		30 000

Konsernin tase

MEUR	30.4.2020	30.4.2019	31.12.2019
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	37,3	37,3	35,9
Liikearvo	24,3	26,6	24,3
Maa- ja vesialueet	45,5	37,1	46,1
Rakennukset ja rakennelmat	62,4	39,5	65,6
Koneet ja kalusto	138,4	135,1	129,6
Muut aineelliset hyödykkeet	172,2	221,0	188,6
Keskeneräiset investoinnit	33,6	23,6	24,7
Sijoitukset	23,7	20,8	22,4
Pitkäaikaiset saamiset	3,3	3,2	3,3
Laskennallinen verosaaminen	0,3	0	0,4
PITKÄAIKAISET VARAT	540,9	544,2	540,9
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	157,8	146,0	190,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	121,4	107,6	91,0
Rahat ja pankkisaamiset	68,3	8,0	6,3
LYHYTAIKAISET VARAT	347,5	261,6	287,6
VARAT	888,4	805,8	828,5
OMA JA VIERAS PÄÄOMA			
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	321,6	363,2	307,8
Määräysvallattomat omistajat	41,7	40,8	40,6
OMA PÄÄOMA	363,3	404,0	348,5
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	18,0	11,7	10,5
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	306,5	198,8	278,4
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	8,2	7,9	8,2
Pitkäaikaiset varaukset	7,6	7,5	7,7
Eläkevelvoitteet	5,0	4,8	5,0
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	345,3	230,7	309,7
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	60,2	78,2	46,5
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	119,7	92,9	123,8
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	179,8	171,1	170,3
OMA JA VIERAS PÄÄOMA	888,4	805,8	828,5

Konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

MEUR	1-4/2020	1-4/2019	5-12/2019
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>			
Tilikauden voitto/tappio	23,9	20,9	-40,2
Oikaisut tilikauden tulokseen	19,0	21,6	65,5
Käyttöpääoman muutos	0,1	6,0	4,0
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	42,9	48,4	29,3
Saadut korot liiketoiminnasta	0	0	0,1
Maksetut korot liiketoiminnasta	-2,6	-2,6	-3,8
Muut rahoituserät liiketoiminnasta	1,8	0,8	-0,8
Maksetut verot liiketoiminnasta	0,7	-2,6	-3,0
Liiketoiminnan rahavirta	42,9	44,1	21,8
<u>Investointien rahavirrat</u>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-17,8	-12,3	-48,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	6,7	4,0	16,4
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-21,4	0
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	0	0	-1,7
Investoinnit muihin sijoituksiin	-8,5	0,1	1,7
Lainasaamisten muutos	0	0	0,1
Investointien rahavirta	-19,5	-29,5	-32,4
Rahavirta ennen rahoitusta	23,4	14,6	-10,6
<u>Rahoituksen rahavirrat</u>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	40,5	-9,0	24,6
Maksetut osingot	-2,0	0	-12,4
Maksetut korot / hybridilaina	0	0	-3,3
Rahoituksen rahavirta	38,6	-9,0	8,9
Rahavarojen muutos	62,0	5,6	-1,6
Avaavan taseen mukaiset rahavarat	6,3	2,3	8,0
Rahavarojen muutos	62,0	5,6	-1,6
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	0	0,4	0
Rahavarat tilikauden lopussa	68,3	8,3	6,3

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

MEUR	Osake- pääoma	Ylikurssi -rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä	Määräys- vallattomat omistajat	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2020	50,5	0	28,9	-4,2	182,7	50,0	307,8	40,6	348,5
Oman pääoman muutokset									
Osingonjako					-2,0		-2,0		-2,0
Siirrot erien välillä			0,1		0		0,1	-0,1	0
Laaja tulos yhteensä				-0,3	20,9		20,6	2,9	23,5
Muut muutokset									
Muut muutokset					-4,9		-4,9	-1,8	-6,7
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2020	50,5	0	29,0	-4,5	196,6	50,0	321,6	41,7	363,3

Muut muutokset sisältävät alkusaldoihin
tehdyt korjaukset ed. tilikaudelta

MEUR	Osake- pääoma	Ylikurssi -rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä	Määräys- vallattomat omistajat	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.5.2019	50,5	0	30,5	-4,5	236,7	50,0	363,2	40,8	404,0
Oman pääoman muutokset									
Osingonjako					-15,6		-15,6	-0,1	-15,7
Siirrot erien välillä			-1,6	0	1,0		-0,6	0,2	-0,4
Laaja tulos yhteensä				0,3	-39,3		-39,0	-0,5	-39,5
Muut muutokset									
Muut muutokset			0		0,1		0,1	0	0,1
Tytäryhtiöomistuksien muutokset					-0,3		-0,3	0,3	0
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.12.2019	50,5	0	28,9	-4,2	182,7	50,0	307,8	40,6	348,5

SEGMENTTITIEDOT 1/2020-4/2020

	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
MEUR						
Ulkoinen liikevaihto	120,2	115,7		0	0	236,0
Sisäinen liikevaihto	0,4	3,1		0	-3,5	
Liikevaihto	120,7	118,8		0	-3,5	236,0
Segmentin liikevoitto/-tappio	21,4	12,3	-1,1	-0,9	0	31,7
Rahoitustuotot ja -kulut				-4,6		-4,6
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot				-3,5		-3,5
Tilikauden tulos	21,4	12,3	-1,1	-9,0	0	23,7
Segmentin varat	470,9	304,9	18,7	140,1	-151,7	782,9
Osuudet osakkuusyhtiöissä	22,8					22,8
Kohdistamattomat varat				213,5	-130,8	82,7
Varat yhteensä	493,7	304,9	18,7	353,7	-282,6	888,4
Segmentin velat	50,1	38,8	10,0	4,2	-4,4	98,9
Kohdistamattomat velat				557,1	-130,8	426,3
Velat yhteensä	50,1	38,8	10,0	561,3	-135,2	525,2
Investoinnit	3,1	8,3	5,5	3,8	0	20,8
Poistot ja arvonalentumiset	8,0	5,1	0	0,8		13,9

SEGMENTTITIEDOT 1/2019-4/2019

	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
MEUR						
Ulkoinen liikevaihto	135,5	100,4		0	0	235,9
Sisäinen liikevaihto	6,6	-0,2			-6,4	
Liikevaihto	142,1	100,2		0	-6,4	235,9
Segmentin liikevoitto/-tappio	27,0	7,6	-0,7	2,0	-6,5	29,3
Rahoitustuotot ja -kulut				2,2		2,2
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot				-4,7		-4,7
Tilikauden tulos	27,0	7,6	-0,7	-0,5	-6,5	26,8
Segmentin varat	526,7	257,4	6,1	142,3	-164,5	768,1
Osuudet osakkuusyhtiöissä	19,4	0,4				19,8
Kohdistamattomat varat				47,9	-30,0	17,9
Varat yhteensä	546,1	257,8	6,1	190,2	-194,5	805,8
Segmentin velat	41,0	28,7	1,7	2,2	-1,4	72,2
Kohdistamattomat velat				371,1	-41,7	329,4
Velat yhteensä	41,0	28,7	1,7	373,3	-43,1	401,6
Investoinnit	6,2	2,7	2,3	111,5	-87,3	35,3
Poistot ja arvonalentumiset	9,6	3,5	0	0,1		13,3

SEGMENTTITIEDOT 1/2019-12/2019

MEUR	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	283,2	250,4		0,1	0	533,7
Sisäinen liikevaihto	8,1	-0,1		0	-8,0	
Liikevaihto	291,3	250,2		0,1	-8,0	533,7
Segmentin liikevoitto/-tappio	-11,6	7,0	-2,4	2,4	-6,5	-11,2
Rahoitustuotot ja -kulut					-6,3	-6,3
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot					3,3	3,3
Tilikauden tulos	-11,6	7,0	-2,4	2,4	-9,5	-14,2
Segmentin varat	518,7	243,3	13,2	165,4	-147,9	783,6
Osuudet osakkuusyhtiöissä	21,6					21,6
Kohdistamattomat varat				131,6	-108,5	23,1
Varat yhteensä	540,3	243,3	13,2	297,0	-256,4	828,3
Segmentin velat	82,4	21,3	6,9	3,6	-3,5	110,7
Kohdistamattomat velat				475,9	-106,7	369,2
Velat yhteensä	82,4	21,3	6,9	479,5	-110,2	479,9
Investoinnit	56,8	14,0	9,4	86,4	-88,1	78,4
Poistot ja arvonalentumiset	34,5	15,3	0	1,7		51,5

ANNETUT VAKUUDET, VASTUUSITOUUMUKSET JA MUUT VASTUUT	30.4.2020	30.4.2019	31.12.2019
1 000 eur			
Annetut vakuudet			
Velat reaalivakuudella			
Rahalaitoslainat	19 098	18 301	11 506
Omasta puolesta annetut vakuudet			
Omien velkojen vakuudeksi			
Pantattu vaihto- ja käyttöomaisuus	28 963	18 301	22 577
Vastuut omista sitoumuksista			
Takaukset	19 006	14 438	19 617
Yhteensä	67 067	51 040	53 700

Vastuusitoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten olesta

Takaukset	38 472	9 676	38 462
-----------	--------	-------	--------

AVOIN JOHDANNAISSOPIMUSKANTA	30.4.2020	30.4.2019	31.12.2019
1 000 eur	Nimellisarvo	Nimellisarvo	Nimellisarvo
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset	0	10 000	0
	0	-35	0
Valuuttajohdannaiset	88 582	89 934	86 992
	-807	429	153
Hyödykejohdannaiset	6 609	7 090	6 182
	-247	3 264	1 412
Yhteensä nimellisarvot	95 191	107 024	93 174
Yhteensä käyvät arvot	-1 054	3 658	1 565