

VAPON VUOSI

1.5.2017–30.4.2018

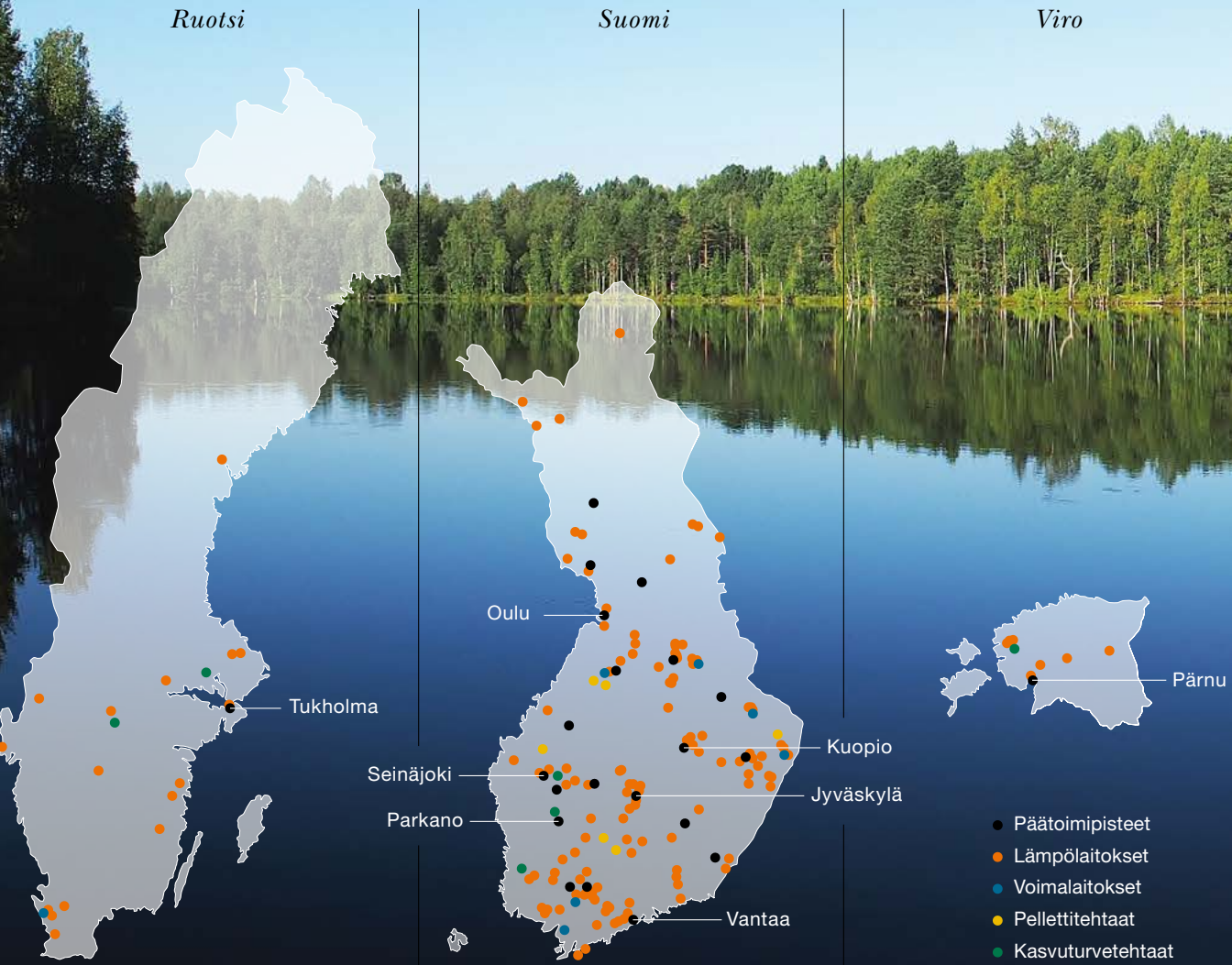
Suunta selvillä.

VAPU-KONSERNI

Keskeiset tunnusluvut 1.5.2017–30.4.2018

<i>Liikevaihto</i>	<i>Liikevoitto</i>	<i>Taseen loppusumma 30.4.2018</i>	<i>Omavaraisuusaste 30.4.2018</i>	<i>Henkilöstö keskimäärin</i>
419,8	26,3	697,5	51,2	758
miljoonaa euroa	miljoonaa euroa	miljoonaa euroa	%	henkilöä

Toimipisteet



SISÄLLYS

Toimitusjohtajan katsaus	4	Tilinpäätös	25
Muutosvoimat	8	Tilikausi lyhyesti	26
Strategia	9	Vapo Oy:n hallitus	28
Vapo-konsernin toimintamalli	11	Hallintoperiaatteet	30
Energy-divisioona	12	Hallituksen toimintakertomus	34
Grow&Care-divisioona	14	Konsernitilinpäätös	44
New Businesses -divisioona	16	Laskentakaavat	49
Supply Chain Management	18		
Group Services	20		
Vapo luo arvoa	22		
Vastuullisuusohjelma	24		



TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Vapo-konserni on uudistanut strategiansa ja rakenteensa. Uudella strategialla yhtiö haluaa varmistaa kannattavan kasvun edellytykset myös tulevaisuudessa. Energialiiketoiminan ohella kasvua haetaan kansainvälisiltä kasvualustamarkkinoilta ja aivan uusista liiketoiminnoista. Toimitusjohtaja Vesa Tempakan mukaan Vaposta tehdään nyt aidosti vastuullista toimintaympäristön muutokseen vastaavaa kansainvälistä yhtiötä.

Toukokuun 2018 alusta lähtien Vapo-konsernin liiketoiminta on jaettu kolmeen divisioonaan, jotka ovat Energy, Grow&Care ja New Businesses. Kaikkia liiketoimintadivisioonia palvelee uusi Supply Chain Management -toiminto, joka vastaa muun muassa turvetuotannosta, logistiikasta ja ostoista. Organisaatio on nyt päivitetty vastaamaan yhtiön uutta strategiaa.

Toimintaympäristömme on voimakkaassa murroksessa. Ilmaston lämpeneminen ja sen mukanaan tuomat rajoitteet ei-uusiutuville polttoaineille, kaupungistu-

minen ja kasvava lähiruuan tarve yhdessä elinympäristöjen saastumisen ja monia maita vaivaavan kuivuuden kanssa ovat megatrendejä, jotka luovat meille sekä uhkia että mahdollisuuksia. Myös digitalisaatio vauhdittaa muutosta.

Koska toimintaympäristömme muuttuu, myös meidän täytyy muuttua. Tätä varten analysoimme ensin perusteellisesti sitä, mihin maailma on menossa ja miten sen muutos meihin vaikuttaa. Johtopäätökset näkyvät nyt strategiassamme ja Vapon uudessa rakenteessa, jolla vauhditetaan ja varmistetaan strategian toteutumista.

Uuden rakenteen keskeisenä uudistuksena näen Supply Chain Management -toiminnon perustamisen. Toimitusketjun kokonaisvaltaisella hallinnalla raaka-ainelähteistä asiakkaille ja toimintojen keskitämisellä konsernitasolla haetaan merkittäviä synergiaetuja. Kuten divisioonatkin, Supply Chain Management toimii maa- ja aluerajat ylittäen Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Suurimmat kasvumahdollisuudet ovat Grow&Care-divisioonassa ja etenkin sen ammattiviljelyliiketoiminnassa. Vapolla on toisaalta erittäin vahva markkinaosuus ja vahvat tuotemerkit harrastajaviljely-

puolella Suomessa (Kekkilä) ja Ruotsissa (Hasselfors Garden), ja myös näihin markkinoihin panostetaan jatkossa. Siksi Grow&Care-divisioonalla on Vapon strategiassa aivan keskeinen rooli.

Haemme kasvua erityisesti kasvualustoista. Niiden kysyntä maailmalla kasvaa, mikä tarjoaa meille todella hyviä mahdollisuuksia. Olemme jo nyt Euroopan johtava raaka-aineen tuottaja ja tavoitteena on nostaa osuuttamme kasvualustamarkkinoilla. Tähtäämme Euroopan markkinajohtajaksi.

Kyse ei ole kuitenkaan pelkästään Euroopasta. Kasvihuoneviljely lisääntyy nopeasti myös Aasiassa sekä Etelä- ja Pohjois-Amerikassa, ja nämä alueet ovat nousevia vientimarkkinoita.

Hyvin vettä pidättävien, turvepohjaisten kasvualustojen kysyntää edistää vesipula monissa maissa sekä lähiruuan kasvava kysyntä. Kasvihuoneviljelyssä resurssit saadaan tehokkaammin käyttöön ja se mahdollistaa tuotannon vähemmällä maan ja etenkin veden käytöllä. Samoin viljely on vähemmän arkaa ilmastonmuutoksen vaikutuksille. Vapon vahvuutena

tässä tilanteessa ovat vahva osaaminen ja raaka-ainevarat. Myös väylät maailmalle ovat olemassa.

Takaamme toimitusvarmuuden

Vapolla on tavoitteena kasvattaa merkittävästi teollisuuden ja yhdyskuntien energiaratkaisuihin ja uusiutuvien biopolttoaineiden tarjontaan perustuvaa liiketoimintaa. Näiden osuus Energy-divisioonan liike tuloksesta on jo noin 50 prosenttia. Polttoaineina myytävän turpeen, puun ja pelletin suhteellinen osuus vähenee ja tilalle tulee osaamiseen perustuvia räätälöityjä energiaratkaisuja ja digitaalisia palveluita. Suuri ero aikaisempaan on toimintatavan muuttuminen siten, että Energy-divisioona muodostaa yhden saumattoman liiketoimintakokonaisuuden Suomen, Ruotsin ja Viron kotimarkkinoilla, kun aikaisemmin jokaisessa maassa toimivat erilliset yhtiöt.

Tässä liiketoiminnassa haemme ennen kaikkea pitkiä asiakassuhteita ja parempaa kannattavuutta.

Energiauruvettakaan Vapo ei ole unohtamassa. Turve on paras siirtymävaiheen polttoaine matkalla kohti hiilineutraalia energiatulevaisuutta. Turpeella on tärkeä merkitys myös huoltovarmuuden ylläpitäjänä, koska se kestää varastoimista. Viime talvena turpeen merkitys tuli osoituksi konkreettisesti ja se pelasti monen kaupungin talven energiahuollon. Vapo on sitoutunut pitämään huolta energiaturveasiakkaistaan pitkälle 2030-luvulle, mutta samalla valmistaudumme siihen, että pitkällä aikavälillä turpeen painoarvo polttoainemarkkinoilla tulee laskemaan.

Osaaminen on tärkein resurssi

Olemme asettaneet suuret odotukset New Businesses -divisioonaan, jossa kehitetään uusia tuotteita turpeesta ja muista luonnonmateriaaleista.

Kuituliiketoiminta on saavuttanut kaupallistamisasteen ja se on siirretty osaksi Grow&Care-divisioonaa, koska sen ensimmäiset tuotteet liittyvät pääasiassa kasvattamiseen.

Turveraaka-aineesta aktiivihiihlä jalostavassa Carbons-liiketoiminnassa odotetaan puolestaan päätöstä ensimmäisen tehtaan rakentamisesta loppuvuoden 2018 aikana. Olemme hakeneet ympäristölupaa kolmelle paikkakunnalle. Teemme myös vielä testejä laitetoimittajien kanssa ja keskustelemme jakelukanavista.

Pelkästään turve tarjoaa meille paljon kiinnostavia mahdollisuuksia. Haaste on löytää ja kehittää tuotteita, joissa on poten-

tiaalia kaupallistamiseen. Meillä on periaatteena lähteä hyvin varhaisessa vaiheessa asiakkaiden luokse selvittämään heidän kiinnostustaan, ja jatkaa testaamista heidän kanssaan. Hirveän pitkälle asioita ei kannata omassa kammiossa viedä.

Vapo haluaa olla nopeimmin digitalisoituva yritys markkina-alueellaan

Vapon muutoksessa ei ole kyse pelkästään toimintojen ryhmittelystä uudelleen tai uusista tuotteista. Suunta on kohti uutta toimintatapaa, jossa asioita tehdään entistä enemmän yhdessä asiakkaiden ja yhteistyökumppaneiden kanssa. Tähän liittyy halumme kasvaa aidosti kansainväliseksi yhtiöksi ja hyödyntää digitalisaation mahdollisuuksia.

Suomi on yksinään niin pieni markkina-alue, ettei kasvua voi laskea pelkästään sen varaan. Toisaalta tekemisemme täytyy kansainvälistyä, jotta pystymme toimimaan sujuvasti Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Meillä pitää olla myös valmiutta löytää parhaat mahdolliset yhteistyökumppanit eivätkä ne läheskään aina löydy Suomesta.

Meillä on hyvät lähtökohdat kansainvälistymiselle, sillä Vapolla on hyviä tuotteita tarjottavaksi maailmanmarkkinoille. Lisäksi yrityksestä löytyy osaamista ja meillä on käytössä hyvät raaka-ainevarat. Vapolla on pitkät perinteet, joita arvostan ja joista kannattaa pitää kiinni. Mutta tarvitaan myös uusia ideoita ja näkemyksiä. Ihmisiä kiinnostaa se, mihin Vapo on menossa, ja muutos, jota olemme tekemässä.

Kansainvälistymisen lisäksi digitalisaatio ja sen tarjoamien mahdollisuuksien hyödyntäminen on toinen keskeinen asia kehityksemme matkalla. Näkyvä osoitus tästä kehityksestä on Vantaan Tikkurilassa sijaitseva ympärivuorokautisesti toimiva käyttökeseus, josta operoidaan sekä Vapon omia että asiakkaiden voima- ja lämpölaitoksia. Se on kuitenkin vain osa yhtiön digitalisaatiota.

Mietimme ja etsimme jatkuvasti keinoja, joilla voimme auttaa asiakkaitamme uuden teknologian avulla. Digitalisaatio esimerkiksi energiapuolella tarjoaa mahdollisuuksia automaattiseen varastojen hallintaan ja tuotteiden analysointiin.

Toinen yhtä tärkeä puoli on omien toimintojen automatisointi. Tavoitteenamme on siirtää rutiininomaisten asioiden tekemistä mahdollisimman paljon koneille. Näin voimme vapauttaa ihmisten aikaa ja energiaa työhön, josta syntyy todellista lisäarvoa. Mahdollisuuksia on paljon ja tässä pyrimme katsomaan asioita koko konsernin näkökulmasta. Tämä on myös yksi niistä asioista, joita



Asiakkaiden palveluun Vapon toimintarakenteen muutoksella ei ole juuri vaikutuksia.

teemme yhteistyökumppanien kanssa. Vapon tavoitteleva kasvu vaatii investointeja. Tähän on valmistauduttu esimerkiksi myymällä rönsyjä pois, parantamalla varastojen hallintaa ja panostamalla toiminnan kannattavuuteen.

Viime syksynä aloitimme projektin myydäksemme maat, joita emme tarvitse turvetuotannossa.

Toimenpiteiden seurauksena tasetta on saatu kevennettyä ja nettovelkaisuutta pienenemään. Käyttökateen ja nettovelan suhde on kehittynyt hyvään suuntaan.

Olemme määritetietoisesti pyrkineet parantamaan kannattavuuttamme ja tehostamaan toimintaamme. Tehtyjen toimenpiteiden ansiosta taserakenteemme on parantanut, mikä antaa meille enemmän mahdollisuuksia uudistaa toimintaamme. Tehtävää on edelleen paljon, eikä kannattavuuden parantamisen tavoite ole poistumassa mihinkään. Päinvastoin. Haluamme tuottaa omistajillemme ja asiakkaillemme jatkuvasti kasvavaa lisäarvoa.

Kun yhtiötä uudistetaan, ei kaikkea tarvitse aina tehdä yksin ja kaikkea ei myöskään tarvitse omistaa. Olemme avoimia uusille rakenteille ja ratkaisuille. Olennaista on oikeiden kumppaneiden löytäminen. Hyvä esimerkki hedelmällisestä yhteistyöstä on Vapo Oy:n ja Osuuspankkiryhmän Vakuutus ja Eläkeyhteisöihin kuuluvien OP-Eläkekassan, OP Vakuutus Oy:n ja OP-Henkivakuutus Oy:n sekä näiden yhteisesti omistaman Otso Infrastruktuuri I Ky kanssa perustettu Vapo Lämpövoima Ky. Vapo Oy omistaa yhtiöstä 19,9 prosenttia ja OP-ryhmän yhtiöt 81,1 prosenttia. Omistajat osallistuvat investointien rahoitukseen omistussuosuksiansa mukaisessa suhteessa, mutta käytännön operatiivinen toiminta on Vapo-konsernin vastuulla. Tarkoituksena on yhteisen rahaston avulla osallistua aktiivisesti energiakumppanina teollisuuden, kaupunkien ja kuntien lämpölaiteinvestointeihin.

Asiakas on keskiössä

Asiakkaiden palveluun Vapon toimintarakenteen muutoksella ei ole juuri vaikutuk-



sia. Se ei vaikuta yhtiön juridisiin rakenteisiin eikä päivittäiseen toimintaan.

Tavoitteena on, että asiakkaalle päin muutokset näkyvät ainoastaan toiminnan tehostumisena ja palvelun parantumisena. Tähän pyrimme muun muassa ottamalla asiakkaita entistä enemmän mukaan kehittämään ja testaamaan uusia palveluja ja liiketoimintoja. Nimenomaan asiakkaathan ovat tämän muutoksen keskiössä. Energiapuolella pidämme myös kiinni siitä, että asiakkaiden kanssa tekemisissä olevilla henkilöillämme säilyy kokonaisvastuu ja -tietämys asiakkaan polttoaine- ja muista tarpeista.

Hyvä pohja uudistumiseen

Vapo-konsernin taloudellinen kehitys tilikaudelta 1.5.2017-30.4.2018 oli varsin tyydyttävä. Konsernin liikevaihto kääntyi usean vuoden jatkuneen laskun jälkeen selvään nousuun. Polttoaineiden sekä lämmön ja sähkön myynti oli merkittävästi vertailukautta suurempaa. Konsernin liikevaihto oli tilikaudelta 419,8 (392,1) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli merkittävä Vapo Oy:ssä (+9 %) ja Neova AB:ssä (+13 %). Kekkilä-konsernin liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla.

Kaikki konsernin liiketoiminnot paransivat kannattavuuttaan, minkä ansiosta Vapo-konsernin liikevoitto oli lähes kolmanneksen vertailukautta suurempi. Konsernin liikevoitto oli 26,3 (20,0) miljoonaa euroa.

Alentuneet varastotasot ja hyvä myynti näkyivät toisaalta vahvana kassavirtana, mikä säilyi edellisvuoden 73 miljoonan euron tasolla. Vahvan kassavirran ja mallisten investointien ansiosta yhtiö pystyi pienentämään nettovelkojaan selvästi. Yhtiön omavaraisuusaste nousi tilikauden päättyessä 51 (43) prosenttiin ja nettovelkojen ja käyttökateen suhde oli vastaavasti 3,4 (4,7).

Näistä lähtökohdista on hyvä lähteä rakentamaan kasvua ja kannattavuuden parantamista myös kuluvalle vuodelle.

Vesa Tempakka
Toimitusjohtaja

MUUTOSVOIMAT

Merkittävimmät toimintamme ja strategiamme uudistamista ohjaavat muutosvoimat ovat kaupungistuminen, digitalisaatio sekä ilmastonmuutos. Tunnistamalla toimintaamme vaikuttavat trendit pystymme paremmin ennakoimaan tulevaisuuden haasteita ja mahdollisuuksia, ja edistämään ympäristön ja ihmisten hyvinvointia.



Kaupungistuminen



Digitalisaatio



Ilmastonmuutos

Vapo ja sen konserniin kuuluvat yhtiöt Suomessa, Ruotsissa ja Virossa tuottavat tuotteita ja palveluita pääasiassa kahdella toimialalla: energialiiketoiminnassa ja kasvattamiseen liittyvässä liiketoiminnassa. Kasvattaminen pitää sisällään kasvihuoneissa ja tunneleissa harjoitettavan ammattiviljelyn, harrastajaviljelyn ja viihtyisien elinympäristöjen toteuttamisen viherrakentamisen avulla. Vapossa ammattiviljelyn tuotteita kehitetään globaaleilla markkinoilla hyvin tunnetun Kekkilä Professional -brändin alla. Vapon omistama perinteikäs Kekkilä Garden on puolestaan puutarha-alan markkinajohtaja Suomessa. Ruotsissa viherliiketoimintaa toteutetaan jo 1600-luvulla perustetun Hasselfors Garden -brändin alla.

Yhtiön toimintaympäristö on juuri nyt voimakkaassa murroksessa. Ilmaston lämpeneminen ja sen mukanaan tuomat rajoitteet ei-uusiutuville polttoaineille, kaupungistuminen ja kasvava lähiruuan tarve yhdessä elinympäristöjen saastumisen ja monia maita vaivaavan kuivuuden kanssa luovat meille samaan aikaan sekä uhkia että mahdollisuuksia. Muutosta vauhdittaa myös digitalisaatio, joka tarjoaa aivan uusia mahdollisuuksia tehostaa toimintaa.

Vapo on uudistanut strategiansa ja rakenteensa ja on nyt valmiina muutokseen. Tavoitteenamme on vähentää hallitusti riippuvuuttamme energiaturpeesta ja kasvattaa sen sijaan turpeesta valmistettavien kasvualustojen ja eläinkuivikkeiden

osuutta liiketoiminnassamme. Lisäksi vastaamme yhä monipuolisemmin kaupungeissa asuvien kuluttajien tarpeeseen luoda vihreyttä ympärilleen.

Siirrymme energialiiketoiminnassa pidemmälle arvoketjuissa eli polttoaineina myytävien turpeen, puuhakkeen ja pelletin suhteellinen osuus tulee vähenemään ja tilalle tulee osaamiseemme perustuvia räätälöityjä energiaratkaisuja ja digitaalisia palveluita. Uudessa toimintamallissa tuotamme osan palveluista yksin, mutta entistä enemmän tuotamme niitä yhdessä asiakkaidemme ja partnereidemme kanssa. Uusiutuvat polttoaineet ovat jo nyt merkittävä osa polttoainepalettiämme, ja niiden osuus tulee entisestään kasvamaan.

Meidän täytyy myös keksiä turve uudelleen eli kehittää turpeesta ja muista luonnonmateriaaleista aivan uusia pitkälejalostettuja tuotteita, joka tuovat meille uutta liikevaihtoa ja asiakkaillemme lisäarvoa.

Merkittävimmät toimintamme ja strategiamme uudistamista ohjaavat megatrendit ovat ilmaston muutos, kaupungistuminen, digitalisaatio sekä ympäristön ja ihmisten hyvinvointi. Tunnistamalla toimintaamme vaikuttavat trendit pystymme paremmin ennakoimaan tulevaisuuden haasteita ja mahdollisuuksia. Se auttaa meitä vastaamaan niihin paremmin.

”

Tavoitteenamme on vähentää hallitusti riippuvuuttamme energiaturpeesta ja kasvattaa sen sijaan turpeesta valmistettavien kasvualustojen ja eläinkuivikkeiden osuutta liiketoiminnassamme.

STRATEGIA

Vapon uusi strategia on selkeä: Täytämme ihmisten perustarpeita

- Edistämme terveellistä ja paikallista ruuantuotantoa
- Olemme mukana ratkaisemassa ongelmaa makean veden pulasta
- Tarjoamme paikallista lämmöntuotantoa
- Tarjoamme uusia ratkaisuita saastuneen ympäristön puhdistamiseen
- Luomme hyvinvointia





”

*Katsomme kauas ja
kehitymme viisaasti.
Yhtenä yhtiönä, muut-
tuvassa maailmassa.*

VAPO-KONSERNIN TOIMINTAMALLI

Konsernin rakenne muutettiin vastaamaan uutta strategiaa. Konsernin emoyhtiönä toimii Vapo Oy, kuten aikaisemminkin, mutta konsernin toimintaa ohjataan aikaisempien maayhtiöiden sijaan divisioonittain.

Vapo-konsernin toiminnallinen organisaatio muutettiin 1.5.2018 alkaen.

Rakenneuudistuksella ei ollut vaikutusta yhtiön juridisiin rakenteisiin. Konsernin tilinpäätös 1.5.2017-30.4.2018 on tehty

aikaisemman maayhtiöihin perustuvan segmenttijaon mukaan. Koska toimimme jo nyt uuden rakenteen mukaan, on tämän vuosikertomuksen alkuosassa käytetty 1.5.2018 käyttöön otettua rakennetta.

Rakenneuudistuksessa liiketoiminnot jaettiin Energy-divisioonaan, Grow&Care-divisioonaan ja New Businesses -divisioonaan. Kaikkien liiketoimintadivisioonien yhteisistä palveluista, kuten esimerkiksi turvetuotannoista eri maissa, logistiikkapalveluista ja ostoista vastaa erillisen Supply Chain Management -toiminto. Lisäksi konsernin emoyhtiöön on keskitetty vastuu konsernipalveluiden kuten talouspalvelujen, ICT-palveluiden, viestinnän, HR-palveluiden sekä lakiasiapalveluiden tuotannosta konsernin eri osille.



**ENERGY-
DIVISIOONA**



**GROW&CARE-
DIVISIOONA**



**NEW BUSINESSES
-DIVISIOONA**

Supply Chain Management

Group Services

ENERGY-DIVISIOONA

- Liikevaihto noin 280 milj. euroa
- Henkilöstö noin 200 henkilöä
- Toimimme Suomessa, Ruotsissa ja Virossa
- Myymme paikallisia kiinteitä polttoaineita, lämpöä, höyryä ja sähköä sekä räätälöityjä energiaratkaisuja
- Asiakkaitamme ovat energiayhtiöt, teollisuusyritykset, kunnat, pienyritykset ja kuluttajat



Energy-divisioonaan on keskitetty polttoaineiden eli energiaturpeen, puuhakkeen ja pellettien myynti. Se vastaa myös energiapuun hankinnasta sekä pellettien raaka-aineen hankinnasta ja tuotannosta Suomessa. Divisioona vastaa myös konsernin lämmön, sähkön ja höyryn tuotannosta ja näiden myynnistä yritys-, yhteisö- ja kuluttaja-asiakkaille sekä erilaisten digitaalisten energiapalvelujen tuottamisesta konsernin omille laitoksille ja ulkopuolisille asiakkaille. Energy-divisioonaan on koottu aikaisemmin Vapo Oy:ssä olleet Suomen energialiiketoiminnot, Neova AB:n Ruotsin energialiiketoiminnot ja Virossa sijaitsevat AS Tootsi Turvaksen energialiiketoiminnot.

Tämän kokonaisuuden liikevaihto on noin 280 miljoonaa euroa. Merkittävän liikevaihdon kasvun sijaan tavoitteena on lisätä pitkien asiakassuhteiden ja räätälöityjen energiaratkaisujen ja palveluiden osuutta portfolioissa. Näillä toimenpiteillä tavoitellaan myös parempaa kannattavuutta.

Divisioonan liiketuloksesta kehittyneiden energiaratkaisujen ja uusiutuvien biopolttoaineiden osuus on nyt noin 50 prosenttia. Tavoitteena on seuraavien

vuosien aikana kasvattaa merkittävästi teollisuuden ja yhdyskuntien energiaratkaisuihin ja uusiutuvien biopolttoaineiden tarjontaan perustuvaa liiketoimintaa. Lisäksi jatkamme toimintamme palvelullistamista asiakkaidemme tarpeisiin. Tyypillisiä palveluita ovat muun muassa kaikille energiantuottajille tarjottavat etäkäyttöpalvelut, jotka perustuvat toimialan kehittyneimpään käyttökeskukseen. Tavoitteenamme on parantaa asiakastytyvääsyyttämme ja kasvattaa omistaja-arvoamme.

”

Merkittävän liikevaihdon kasvun sijaan tavoitteena on lisätä pitkien asiakassuhteiden ja palveluiden osuutta tuote- ja palveluportfolioissa



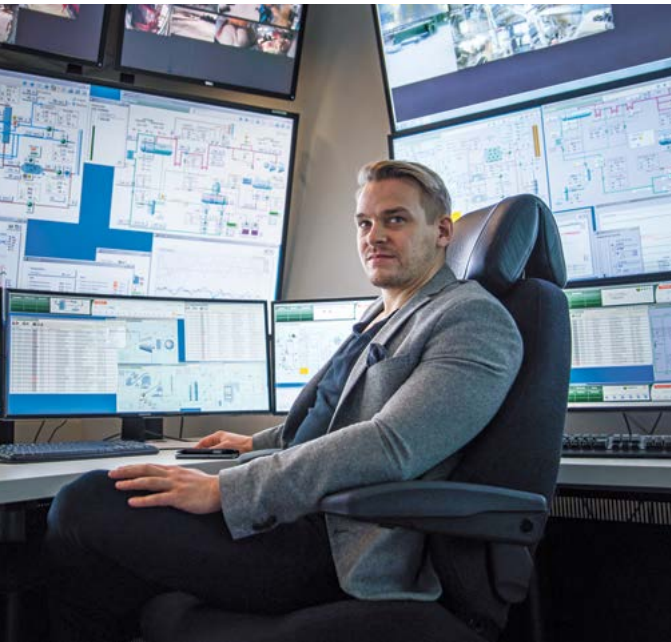
Paikallisia polttoaineita paikallisille toimijoille. Polttoainevalikoimaamme kuuluvat energiaturve, hake ja pelletti. Kuuden oman pellettitehtaan lisäksi omistamme 50 % Ruotsissa toimivasta Scandbio AB:stä.



Energiatehokkuus on vastuullisuutta. Hyödyntämällä lämpöakkuja, katkokäyttöä, digitalisaatiota ja savukaasupesureita voidaan pienten kattilalaitosten energiatehokkuutta parantaa merkittävästi. Pienemmät polttoainemäärät ja alhaisemmat päästöt ovat vastuullista energiapolitiikkaa.



Merkittävä toimija Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Vastaamme kuuden voimalaitoksen ja noin 150 muun kattilalaitoksen toiminnasta Suomessa, Ruotsissa ja Virossa sekä 36 kaukolämpöverkon operoinnista. Olemme toteuttaneet teollisuus-, kunta- ja energia-asiakkaillemme yli sata erilaista energiantuotantoratkaisua.



Digitalisoinnilla miljoonasäästöt. Kattilalaitosten digitalisoinnilla ja etäkäytöllä pystytään parantamaan laitosten käytettävyyttä ja optimoimaan polttoaineiden käyttöä. Suurten laitosten kohdalla jo vuodessa on saavutettavissa jopa miljoonien eurojen säästöt. Vantaan Tikkurilan käyttökeskus vastaa jo kymmenien laitosten käytöstä 24/7.

GROW&CARE-DIVISIOONA

- Liikevaihto noin 130 milj. eur
- Henkilöstö noin 240 henkilöä
- Kuusi omaa kasvualustatehdasta
- Vientiä yli 70 maahan
- Euroopan johtava kasvualustaraaka-aineen toimittaja

Garden 46%

130 milj. eur

19% Materials

12% Animal Care ja Recycling

23% Professional

Grow&Care-divisioonalla on keskeinen rooli konsernimme tulevaisuuden strategiassa. Olemme keskittäneet siihen Kekkila Groupin toiminnot ja liittäneet siihen eläinkuivikkeet sekä kaikkien Suomessa, Ruotsissa ja Virossa toimivien konserniyhtiöidemme turveraaka-ainemyynnin sekä kuituliiketoiminnan.

Olemme Euroopan johtava turveraaka-aineen tuottaja ja yhdistämällä kasvuturveosaamisemme Grow&Care-divisioonassa tähtäämme Euroopan vahvimaksi toimijaksi ammattimaiseen kasvihuoneviljelyyn tarkoitetuissa kasvualustoissa. Puutarha-alalla olemme markkinajohtaja Suomessa ja Ruotsissa sekä viemme ammattiviljelytuotteita yli 70 maahan.

Vihertoimialamme liiketoiminta jakautuu kolmeen pääasiakassegmenttiin: kuluttajat, viherrakentamisen asiakkaat sekä ammattiviljelijät. Eläinkuivikkeissa asiakkaitamme ovat hevosilat, karjatilat, sikalat ja siipikarjan kasvattajat. Kekkila Recycling-liiketoiminnassa kompostoimme biomateriaaleja omissa kompostointilaitoksissamme viheralueiden kasvualustoiksi, eli luomme jätteistä uutta kasvua. Raaka-ainekaupassa toimitamme kasvuturvetta jatkojalostukseen ympäri maailman.

Grow&Care-divisioonassa Kekkila Garden ja ja Hasselfors Garden tarjoavat tuotteita omilla vahvoilla brändeillään harastajamarkkinoille Suomessa ja Ruotsissa. Kekkila Professional keskittyy ammattiviljelyliiketoimintaan kotimarkkinoiden lisäksi globaaleilla markkinoilla.

Grow&Caren strategiaa tukevat monet megatrendit. 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, joka vaikuttaa positiivisesti myös kuluttajakysyntään sekä kierrätykseen ja viherrakentamiseen liittyviin liiketoimintoihin.

Panostamalla brändeihimme, asiakasymmärrykseen, vastuullisuuteen, henkilöstöömme, tuotekehitykseen ja konsernin sisäiseen yhteistyöhön, meillä on erinomaiset mahdollisuudet saavuttaa tavoitteemme.



Olemme vahva brändi kuluttajamarkkinoilla. Kekkila Garden on tunnettu kuluttaja- ja viherrakentamisen brändi Suomessa ja Baltiassa, Hasselfors Garden toimii samoilla aloilla Ruotsissa. Hasselfors Garden -brändi on esillä myös Norjan markkinoilla Nordic Gardenin edustamana.



Eläinkuivikkeet ja kierrätys. Grow&Care vastaa konsernin eläinkuivikkeiden markkinoinnista sekä turpeen myynnistä raaka-aineeksi jalostaja-asiakkaille kotimarkkinoilla sekä globaaleilla vientimarkkinoilla. Divisioonaan on keskitetty myös kierrätykseen erikoistunut liiketoiminta, Kekkila Recycling.



”
Grow&Caren strategiaa tukevat monet megatrendit



Kysyntä puhtaista elintarvikkeista kasvaa. Ammattiviljelyalalla Keski-Eurooppa on kotimarkkinoidemme ohella tärkein ja nopeimmin kasvava markkina. Vaatimukset ruuan turvallisuudesta ja puhtaudesta kasvattavat liiketoimintaamme myös Aasian markkinoilla. Tuotteitamme viedään jo nyt yli 70 maahan suoraan ja jälleenmyyjien kautta.



Olemme Euroopan johtava kasvu- ja kuiviketurpeen tuottaja. Grow&Care-divisioonaan kuuluu lisäksi kaikki energiakäytön ulkopuolisen turveraaka-aineen eli kasvu- ja kuiviketurpeen, hyödyntäminen ja jalostaminen. Grow&Care vastaa myös konsernin tuotekehitysyksikön kehittämän kuituliiketoiminnan jatkojalostamisesta ja kaupallistamisesta.

NEW BUSINESSES -DIVISIOONA

- Osaaminen tärkeimpänä resurssina
- Oma tuotekehityslaboratorio Jyväskylässä
- Kuituliiketoiminta siirrettiin tuotekehitysvaiheen jälkeen Grow&Careen
- Carbons odottaa ympäristölupia tehtaan rakennuspäätöstä varten
- Turpeen tutkimus on vasta alussa

New Businesses -divisioonan tehtävänä on luoda osaamiseen ja omiin raaka-aineresursseihin pohjautuvia tuotteita ja innovaatioita. New Businesses -divisioonassa uusien innovaatioiden kehittäminen ja jalostaminen on Ventures-yksikön vastuulla. Kun jokin business-aihio on kaupallistettavissa, se siirretään omaksi liiketoiminnaksi tai liitetään johonkin olemassa olevaan divisioonaan.

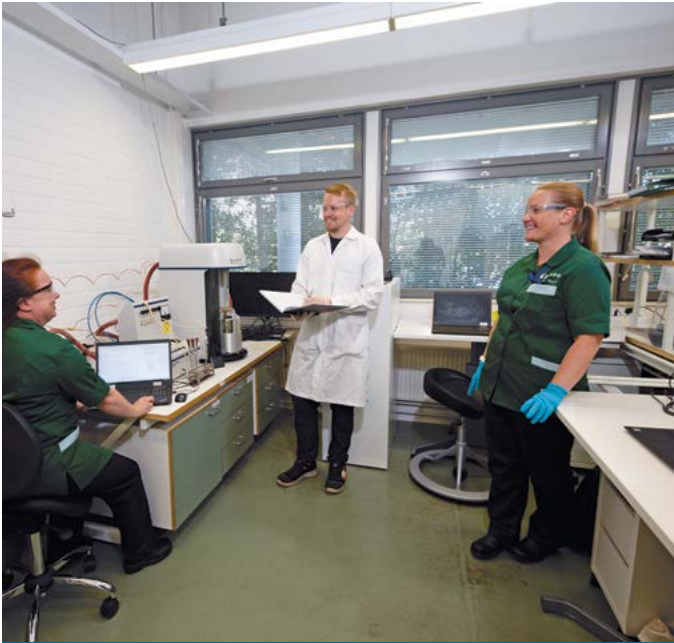
Tähän mennessä oma tuotekehitys on tuottanut kaksi lupaavaa hanketta, joita viedään nyt vauhdilla eteenpäin. Molemmat perustuvat turpeen ja turvekuidun jalostamiseen uusiksi tuotteiksi. Pisimmällä olemme tällä hetkellä kuituliiketoiminnassamme, joka siirtyi jo Grow&Care -divisioonan alaisuuteen, koska ensimmäiset tuotteet liittyvät pääasiassa kasvattamiseen. Turvekuitua voidaan hyödyntää erilaisissa kasvatusalustatuotteissa, mutta se on erittäin lupaava materiaali myös rakennusteollisuudessa, koska siitä voidaan valmistaa erilaisia rakennus- ja äänieristyslevyjä sekä eristeitä.

Toinen lupaava hanke on aktiivihiihden jalostaminen turveraaka-aineesta. Vapo Oy on kehittänyt uuden valmistusmenetelmän erilaisiin teollisuussovelluksiin käytettävän

aktiivihiihden valmistamiseksi turveraaka-aineesta. Carbons-liiketoiminta on nyt siinä vaiheessa, että pyrimme tekemään päätöksen ensimmäisen tehtaan rakentamisesta kuluvan kalenterivuoden aikana. Yhtiö odottaa ympäristölupia kolmelle mahdolliselle paikkakunnalle eli Haapavedelle, Ilomantsiin ja Seinäjoelle.

Tuotekehitystyö vaatii rahaa, resursseja ja aikaa ja arvokkain resurssi tälläkin alueella ovat osaavat ihmiset. New Businesses -divisioonan tavoitteena on tuottaa uusia resursseihimme ja osaamiseemme perustuvaa kestävä uutta liiketoimintaa, mikä lisää pitkällä tähtäyksellä omistaja-arvoamme.

Vapo Ventureksen vastuulla on myös kehittää ja hallita konsernin yhteistä innovaatiotoimintaa ja hallita yhtiön IPR-omaisuutta.



Laboratorio yliopiston yhteydessä. Oman tuotekehityslaboratorion perustaminen Jyväskylän yliopiston tiloihin nopeutti selvästi erilaisten koeajojen tekemistä. Omassa laboratorioissa pystytään nopeasti muuttamaan tiettyjä parametrejä ja toistamaan koesarjoja. Tämä on tärkeää, kun kehitetään aivan uutta liiketoimintaa uudesta raaka-aineesta, uudella menetelmällä.



Ohjattua innovointia. Vapo Ventureksen päätehtävä on tuotekehitys, minkä lisäksi se hallinnoi konsernin innovointia. Group Innovation Modelissa kaikki konsernin työntekijät pääsevät tuomaan innovaatioitaan esiin ja kehittämään niitä yhdessä. Pekka Pirhonen johtaa työtä, apunaan joukko innovaatioasiantuntijalähtöisiä eri puolilla konsernia.



Kun jokin business-aihio on kaupallistettavissa, se siirretään omaksi liiketoiminnaksi tai liitetään johonkin olemassa olevaan divisioonaan.



Kuidusta liiketoimintaa. Kuituteollisuus on maailmanlaajuisesti kymmenien miljardien kokoinen liiketoiminta-alue. Turvekuitu soveltuu puukuidun tapaan levyteollisuuden raaka-aineeksi. Sillä on myös ominaisuuksia, jotka tekevät siitä erinomaisen äänieristämateriaalin ja lämpöeristeen. Pisimmällä ovat kuitenkin kuitusovellukset, joita voidaan käyttää kasvualustoissa.



Uudella menetelmällä aktiivihiihtä. Vapo on kehittänyt menetelmän, jolla aktiivihiihtä voidaan valmistaa turpeesta. Aktiivihiihtä käytetään monissa teollisuuden sovelluksissa ja sitä käytetään myös erilaisissa elintarviketeollisuuden prosesseissa, sekä ilman ja veden puhdistamiseen. Arkisimmillaan törmäämme aktiivihiihteen esimerkiksi keittiön liesituulettimissa.

Supply Chain Management

- Rajat ylittävä toimintaorganisaatio
- Parhaiden käytäntöjen monistaminen
- Vastuullinen toimintatapa
- Laadulla lisäarvoa
- Toimitusvarmuutta asiakkaillemme

”*Uuden organisaation tavoitteet tällä alueella ovat korkealla. Toimitusketjumme tavoittena on olla alan parasta tasoa.*”

Konsernin Supply Chain Management on runsaan 200 työntekijän toiminto, joka vastaa kaikissa kolmessa toimintamaasamme muun muassa turvetuotannosta, ostoista, logistiikasta, hankinnoista sekä ympäristöön, laatuun, työturvallisuuteen ja terveyteen liittyvistä kokonaisuuksista. Olemme tähän saakka toimineet itsenäisten yhtiöiden kautta toimintamaissamme. Uudessa toimintamallissa teemme enemmän yhteistyötä ja keskitämme voimaamme. Samalla pystymme paremmin jakamaan parhaita käytäntöjä liiketoimintojen ja maiden välillä.

Uuden organisaation tavoitteet tällä alueella ovat korkealla. Toimitusketjumme tavoitteena on olla alan parasta tasoa. Haemme toimitusketjun kokonaisvaltaista hallintaa ja kehittämistä raaka-ainelähteiltä asiakkaille ja sitä myötä merkittäviä synergiaetuja ja suurempaa lisäarvoa.

Synergiaetujen ja lisäarvon odotetaan

näkyvän toiminnan parantumisena kaikilla osa-alueilla. Seurattavia kohteita ovat toimitusvarmuus, kustannustehokkuus, sitoutuneen pääoman optimaalinen käyttö, tuotelaatu ja toiminnallinen laatu sekä ympäristövastuullisuus ja turvallisuus kaikessa toiminnassa eri puolilla konsernia.

Yhteinen Supply Chain Management-toiminto mahdollistaa myös panostuksen toimitusketjun parissa työskentelevien henkilöiden ja tiimien ammatillisten taitojen ja kyvykkyyksien kehittämiseen. Asiakaskeskeisyys ja tiivis yhteistyö liiketoimintojen ja ICT:n kanssa ovat toiminnon kulmakiviä.

Uudessa mallissa kaikkien toimintamaiden ja kaikkiin turvelajeihin kohdistuva tuotanto on keskitetty yhteen toimintoon. Näin voimme varmistaa, että pystymme optimoimaan tuotannon parhaalla mahdollisella tavalla kysynnän ja tuotanto-olosuhteiden mukaan.



Johtava kasvuturpeen tuottaja. Vapo-konserni on Euroopan johtava energia- ja kasvuturpeen tuottaja. Virossa lähes koko tuotanto on kasvuturvetta ja Ruotsissa muuta kuin energiaturvetta on puolet tuotannosta. Kasvuturpe on erittäin hyvä kasvualusta. Turpeen hyvän vedenpidätyskyvyn ansiosta se säästää merkittävästi makeaa vettä kasvihuoneviljelyssä. Vapo-konsernin kasvuturvetta viedään aina Etelä-Amerikkaan saakka.



Asiakaat arvostavat toimitusvarmuutta. Konsernin polttoaineita, tuotteita ja raaka-aineita kuljetetaan vuosittain yli 100 000 kuorma-autolastillista. Logistiikan tehokas hallinta ja optimointi sekä aliurakoitsijaketjun vastuullisesta toiminnasta huolehtiminen ovat erittäin tärkeitä, jotta voimme pitää yllä hyvää toimitusvarmuuttamme.



Avoin viestintä on osa vastuullisuutta. Vapo on mitannut turvetuotantoalueiden vesistökuormitusta jatkuvatoimisilla mittareilla useita vuosia. Tulokset ovat nähtävissä reaaliaikaisesti Valmet Oy:n verkkosivuilla. Jatkuva mittaus täydentää ympäristölupien mukaista päästötarkkailua. Vapo palkkaa vuosittain kymmeniä kausityöntekijöitä tekemään tarkastuksia tuotantoalueilla.



Tavoitteena nolla poissaoloon johtanutta työtapa-turmaa. Tavoite koskee vakituisen henkilöstön lisäksi aliurakoitsijoita. Vuonna 2017 kirjattiin konsernissa 3 375 työturvallisuushavaintoa, missä oli kasvua edellisvuodesta 65 prosenttia. Havaintojen kirjaamista on edistänyt aliurakoitsijoiden keskuudessa uuden sähköisen ilmoitustyökalun käyttöönotto.

Group Services

- Yhteiset tukitoiminnot koko konsernille
- Vastuullisuus leimaa toimintaa
- Panostetaan digitaalisuuteen
- Osaamisen kehittäminen tärkeää
- Maineenhallinta

”
Laajimmat Group Services -toiminnot ovat Group Finance and Business Control (Fina) ja ICT.

Group Services -toiminnot ovat konsernin yhteisiä konsernin liiketoimintaa ja muita toimintoja edistäviä tukitoimintoja. Yhteensä Group Services -toiminnoissa työskentelee runsaat 70 henkilöä.

Laajimmat Group Services -toiminnot ovat Group Finance and Business Control (Fina) ja ICT. Finan tehtävänä on varmistaa, että kaikilla liiketoiminnoilla on ajantasainen tieto toiminnan taloudellisesta kehityksestä. Lisäksi Fina vastaa konsernin taloudellisen tilanteen raportoinnista, konsernin rahoituksesta ja rahoitusriskien hallinnasta.

ICT:llä on keskeinen rooli konsernin toiminnan kehittämisessä. Se varmistaa konsernin työntekijöiden työvälineiden ajantasaisuuden, tietoliikenneyhteyksien toiminnan ja tuotannon tarvitseman tietotekniikan toimittamisen. Vapo haluaa olla alansa nopeimmin digitalisoituva

yritys. Tämän tavoitteen saavuttaminen ja tietoturvallisuuden ylläpito ovat keskeisiä kehityshankkeita lähivuosina.

HR-toiminnassa pääpaino on osaamisessa ja osaamisen kehittämisessä. Viestinnässä painopiste on siirtynyt taloudellisesta viestinnästä enemmän vastuullisuusviestinnän suuntaan. Group Communications and Public Relations vastaa konsernin sisäisestä ja ulkoisesta viestinnästä sekä edunvalvonnan koordinoinnista.

Group Legal Services and Internal Audit vastaa siitä, että toimintamme vastaa aina kaikilta osiltaan kunkin toimintamaamme lainsäädäntöä ja normeja. Riskien hallinta ja sen kehittäminen on keskeinen kehityskohde tässä toiminnossa.



Suomen valtio on Vapo Oy:n suurin omistaja. Tilikauden päättyessä se omisti yhtiöstä 50,1 prosenttia. Toinen omistaja on Suomen Energiavarat Oy. Se on paikallisten ja alueellisten energiayhtiöiden omistama yhtiö, jonka omistusosuus on 49,9 prosenttia. Vapo ei ole listattu yhtiö, mutta se pyrkii noudattamaan taloudellisessa raportoinnissa ja taloudellisen informaation jakelussa listayhtiön periaatteita.



Intranet on keskeinen Group Servicen työkalu. Se toimii viestintäkanavana ja muun muassa toimintapolitiikkojen, tulokorttien ja erilaisten materiaalien yhteisenä arkistona. Intran lisäksi henkilökunta kommunikoi päivittäin kymmenissä Yammer-ryhmissä.



Työtyytyväisyyttä digitalisoinnilla. Käyttämällä mahdollisuuksien mukaan videoneuvottelutiloja ja Skype-kokouksia, pystytään vähentämään matkustamista ja liikkumisesta aiheutuvia CO₂-päästöjä, tehostamaan ajankäyttöä sekä edistämään työtyytyväisyyttä.



Turvallisuudesta ei tingitä. Osaamisen kehittäminen ja työturvallisuus ovat henkilöstötutkimusten mukaan alueita, joihin työntekijät haluavat kiinnitettävän erityistä huomiota.

VAPU LUO ARVOA

PANOS

Talous

- Tase 697,5 M€
- Oma pääoma 347,9 M€
- Bruttoinvestoinnit 31,5 M€

Henkilöstö

- 758, joista Suomessa 530
- Kausityöntekijöitä 100 vuodessa
- Koulutuksiin osallistui 344 henkilöä

Luonnonvarat

- 95 000 hehtaaria maaomaisuutta
- Yli 500 000 m³ sertifioitua puupolttoainetta
- Vedenkulutus 1 198 000 m³

Tuotantolaitokset

- Noin 400 turvetuotantoaluetta
- 6 voimalaitosta
- Noin 150 lämpökeskusta
- 36 kaukolämpöverkkoa
- 6 pellettitehdasta
- 6 kasvuturvetehdasta
- 2 kompostointilaitosta

Aineeton pääoma

- Toimialan erityisosaaminen
- Sertifioitu laatu- ja ympäristöjärjestelmä
- Patentit, brändit
- Menetelmät luonnonvesien ja hulevesien käsittelyyn

Kumppaniverkosto

- Urakoitsijat
- Logistiikkakumppanit
- Maanvuokraajat
- Puuraaka-aineen toimittajat
- Tutkimuslaitokset, yliopistot, oppilaitokset
- Jälleenmyyjät

LIIKETOIMINTA

- Energia-alan asiantuntijuus
- Kiinteiden polttoaineiden asiantuntijuus
- Turpeen asiantuntijuus
- Kasvattamisen asiantuntijuus
- Digitalisaation hyödyntäminen
- Asiakaslähtöiset ratkaisut ja palvelut

MUUTOSVOIMAT

- Kaupungistuminen
- Digitalisaatio
- Ilmastonmuutos
- Vastuullisuus

TUOTOS

Toimitetut polttoaineet

Toimitettu lämpö, sähkö ja höyry

Energia ratkaisut

Energiaomaisuuden käyttöpalvelut

Kasvualustat ja muut puutarhatuotteet

Ympäristöturpeet

Turvekuidut

Digitaaliset palvelut

Vesienkäsittelyratkaisut

Huoltovarmuus- ja logistiikkapalvelut

Innovaatiot

Jätteet ja päästöt

Ilmaan:

- Hiilidioksidi
- Hiukkaspäästöt
- Rikin ja typen oksidit
- Tuhka

Vesistöihin:

- Fosfori
- Typpi
- Kiintoaineet
- Jätevedet
- Jätteet

VAIKUTUS

Taloudelliset vaikutukset

- Liikevaihto 419,8 M€
- Palkat ja palkkiot 39,1 M€
- Ostot, materiaalit ja palvelut 162,0 M€
- Liiketoiminnan muut kulut 130,2 M€
- Osingot 4,0 M€
- Tuloverot 2,7 M€

Sosiaaliset vaikutukset

- Sähkön ja lämmön toimitusvarmuus
- Välittömät ja välilliset työllistämisaikutukset Suomessa, Ruotsissa ja Virossa
- Tärkeä työllistäjä haja-asutusalueilla
- Tapaturmia 15 kpl/miljoona työtuntia
- Viheralueiden rakentamisen ja puutarhahoidon edistäminen
- Ruokaturvallisuuden edistäminen
- Globaalin ruokatuotannon kehittäminen
- Eläinten hyvinvointi

Ympäristövaikutukset

- Kaupunkien viheralueet sitovat hiiltä ja kosteikat puhdistavat hulevesiä
- Turvetuotannosta vapautuvien soiden muuttaminen hiiltä sitoviksi alueiksi
- Luonnon monimuotoisuuteen vaikuttaminen metsityksellä ja kosteikkojen rakentamisella
- Merkittäviä luonnonvaroja sisältävien soiden vaihtaminen tai myyminen suojelutarkoitukseen
- Jätteistä kierrätetään 89 %*
- Tuhkasta kierrätetään 86 %*

* (Luvusta puuttuu Kekkila Eesti OÜ ja Hasselfors Garden)

VASTUULLISUUSOHJELMA

Ensimmäinen koko Vapo-konsernin yhtiön uutta strategiaa tukeva vastuullisuusohjelma on nimeltään ”Kestävää kasvua ja hyvinvointia luonnosta”. Jalostamme luonnon raaka-aineista kasvualustoja, lämpöä, energiaa sekä uusia kestävän kehityksen innovaatioita. Käytämme raaka-aineitamme rakentamaan kestävää kasvua ja hyvinvointia ihmisille sekä yhteisöille, joissa toimimme.

Vastuullisuusohjelman teemat ja olennaiset aiheet perustuvat syksyllä 2017 tehtyyn vastuullisuuden olennaisuusanalyysiin. Olennaisuusanalyysi toteutettiin verkkokyselyllä ja haastatteluilla sekä johtoryhmän olennaisten aiheiden validoinnilla ja arvioinnilla.

Verkkokysely lähetettiin kahdelle sadalle eri sidosryhmien edustajille, ja lisäksi henkilöstö pääsi vastaamaan kyselyyn intranetissä. Kyselyyn osallistui lähes sata vastaajaa edustaen henkilöstöä, asiakkaita, Vapo-konsernin hallitusta, yhteistyökumppaneita ja viranomaisia. Verkkokyselyä täydennettiin lisäksi eri sidosryhmien edustajien haastatteluilla.

Vastuullisuusyöryhmässä arvioitiin kunkin olennaisen aiheen nykytila ja tavoitetilä vuoteen 2021 saakka asteikolla nollasta neljään. Niihin olennaisiin aiheisiin, joiden nykytilan ja tavoitetilän välinen ero oli vähintään kaksi porrasta, tullaan erityisesti panostamaan vuosien 2018–2021 aikana. Nämä aiheet ovat tuotteiden ja ratkaisujen elinkaarivaikutukset, urakoitsijoiden terveys ja turvallisuus, toimittajien arviointi ympäristöön ja sosiaalisiin näkökohtiin liittyvien kriteereiden mukaisesti sekä liiketoiminnan etiikka ja lahjomattomuus.

Raportoimme vuosittain edistymisestämme tavoitteiden ja visiomme saavuttamisen suhteen.

Yritysvastuusta ja vastuullisuuden toteutumisesta konsernissa vastaa Vapo Oy:n toimitusjohtaja. Vastuullisuuden käytännön toimenpiteet kuuluvat liiketoimintajohdon vastuulle.

Lue vastuullisuutemme kohokohdista ja kehitysalueista Vapo-konsernin yritysraportista osoitteessa: vapo.com



Huolehdimme luonnosta

- Tuotteiden ja ratkaisujen elinkaarivaikutukset
- Turvetuotannon vesistökuormitus
- Energiatehokkuus
- Päästöt ilmaan
- Luonnon monimuotoisuus



Kehitymme jatkuvasti

- Toimitus- ja huoltovarmuus digitaalisuutta hyödyntäen
- Asiakastytyväisyys
- Kestävän kehityksen innovaatiot
- Osaamisen kehittäminen



Takaamme laadun ja turvallisuuden

- Tuotteiden ja palvelujen laatu ja kustannustehokkuus
- Henkilöstön työterveys ja turvallisuus
- Urakoitsijoiden terveys ja turvallisuus
- Toimittajien arviointi ympäristöön ja sosiaalisiin näkökohtiin liittyvien kriteereiden mukaisesti



Luomme hyvinvointia

- Henkilöstön työtyytyväisyys ja hyvinvointi
- Tasa-arvo ja monimuotoisuus
- Paikalliset työllisyysvaikutukset
- Taloudelliset vaikutukset

Vastuulliset toimintaperiaatteet, läpinäkyvä ja aktiivinen viestintä

Toimintaa ohjaavat politiikat ja sitoumukset, raportointi ja sidosryhmäviestintä

TILINPÄÄTÖS

1.5.2017–30.4.2018

Tilikausi lyhyesti	26
Vapo Oy:n hallitus	28
Hallintoperiaatteet	30
Hallituksen toimintakertomus	34
Konsernitilinpäätös	44
Laskentakaavat	49



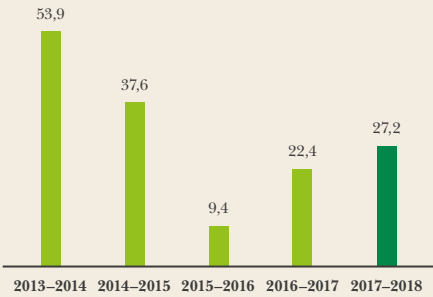
TILIKAUSI LYHYESTI

Konsernin tunnusluvut 2012 - 2018

Milj. euroa	2012	4/2014 *	4/2015	4/2016	4/2017	4/2018
Liikevaihto	652,9	847,4	486,9	459,8	392,1	419,8
Käyttökate EBITDA	52,1	110,8	74,7	43,1	56,9	61,1
% liikevaihdosta	8,0	13,1	15,3	9,4	14,5	14,5
Liikevoitto EBIT	9,1	50,0	36,9	8,6	20,0	26,3
% liikevaihdosta	1,4	5,9	7,6	1,9	5,1	6,3
Liikevoitto ennen arvonalentumisia	9,7	53,9	37,6	9,4	22,4	27,2
% liikevaihdosta	1,5	6,4	7,7	2,1	5,7	6,5
Vapaa kassavirta ennen veroja	64,4	61,9	-25,1	60,7	73,2	73,4
Sijoitetun pääoman tuotto %	1,3	3,8	5,4	1,2	3,0	4,3
Sijoitetun pääoman tuotto ennen arvonalentumisia %	1,4	4,4	5,5	1,4	3,4	4,4
Omavaraisuusaste %	37,7	40,2	37,8	37,6	43,0	51,2
Korollinen nettovelka / Käyttökäte	6,8	4,4	5,3	8,5	4,7	3,4
Bruttoinvestoinnit	48,0	65,0	88,4	38,5	39,6	31,5
Henkilöstö keskimäärin	1 154	1 091	961	914	773	758
Poistot	-42,0	-54,2	-39,3	-35,0	-35,6	-35,7
Poistot/liikevaihto %	6,4	6,4	8,1	7,6	9,1	8,5

* Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

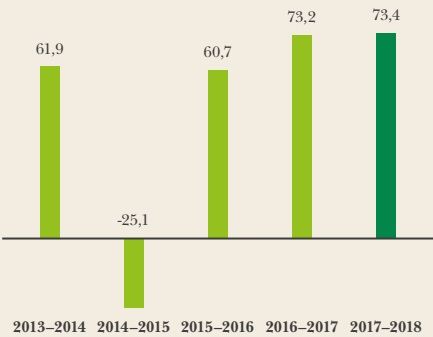
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia, milj. euroa



Liikevoitto kuvaa operatiivisen liiketoiminnan kannattavuutta ja määrittää pitkälle muun muassa sijoitetun pääoman tuoton. Vapon toiminnassa liikevoittoon vaikuttaa erityisesti polttoaine- ja lämpöliiketoiminnan sääriippuvuus sekä turvetuotannon onnistuminen. Kesän 2017 turvetuotantokausi oli heikko ja lisäksi märkä syksy vaikeutti energiapuun hankintaa. Tilikauden viimeiset kolme kuukautta olivat huomattavasti normaalia kylmempiä lisäten polttoaineiden ja lämmön toimituksia. Yhtiön liikevoitto parani edellisestä vuodesta päätyen 26,3 miljoonaan euroon.

Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

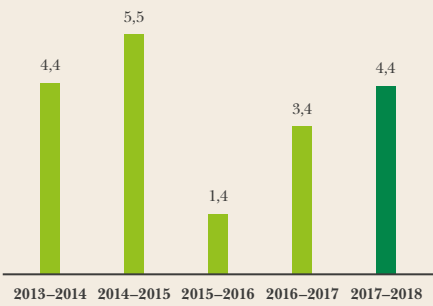
Vapaa kassavirta (pre-tax), milj. euroa



Vapaa kassavirta ennen veroja ja rahoituseriä huomioi käyttökäteen lisäksi mm. muutokset liiketoimintojen sitomassa pääomassa, omaisuuden myynnin vaikutukset sekä tehdyt investoinnit. Konsernin vapaa kassavirta ennen veroja tilikaudella 2018 oli 73,4 (73,2) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma jatkoi pienentymistään erityisesti alentuneiden polttoainetarastojen ansiosta, mikä paransi kassavirtaa 37,6 (14,7) miljoonalla eurolla. Lisäksi omaisuuden myynnit paransivat kassavirtaa 6,3 (41,2) miljoonaa euroa. Päättyneen tilikauden bruttoinvestoinnit olivat 31,5 (39,6) miljoonaa euroa. Nettoinvestoinnit (bruttoinvestoinnit – omaisuuserien myynnit) olivat 25,2 (-1,6) miljoonaa euroa.

Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

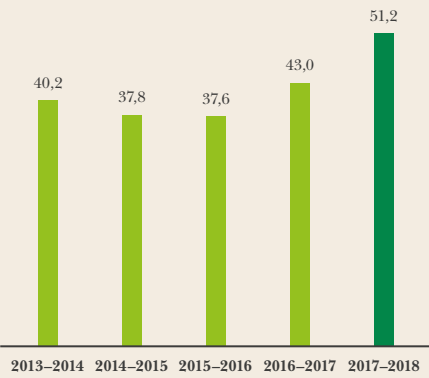
Sijoitetun pääoman tuotto (ROIC) ennen arvonalentumisia %



Sijoitetun pääoman tuotto (ROIC) on tärkein kannattavuutta mittaava suhdeluku Vapon pääomaintensiivisillä toimialoilla, koska se ottaa huomioon liikevoiton lisäksi myös sitoutuneen pääoman. ROIC kuvaa yrityksen kykyä luoda arvoa omistajilleen eli sen tulee olla korkeampi kuin pääoman kustannus (WACC). Tilikauden päättyessä Vapon sijoitetun pääoman tuotto ennen arvonalentumisia oli 4,4 prosenttia.

Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

Omavaraisuusaste %



Yhtiön vakavaraisuutta mittaava omavaraisuusaste kertoo, kuinka suuri osuus yhtiön varallisuudesta on rahoitettu omalla pääomalla. Operatiivisen toiminnan kannattavuuden parantuminen, tappiollisten toimintojen karsiminen, omaisuuden myynnit ja panostus kassavirtaan näkyvät omavaraisuuden vahvistumisena viime vuosina. Tilikauden 2018 päättyessä yhtiön omavaraisuus oli 51,2 prosenttia.

Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

VAPO OY:N HALLITUS

Hallituksen puheenjohtaja



Jan Lång

s. 2.2.1957, KTM

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: hallituksen puheenjohtaja: Molok Oy 2016- ja Antilooppi ky, 2015-; hallituksen jäsen: Stiftelsen för Åbo Akademi, 2013-

Keskeinen työkokemus:

Huhtamäki Oy, useita tehtäviä 1982-2003; Uponor Oyj, CEO 2003-2008; Ahlström Oyj, CEO 2009-2014
Vapossa hallituksen puheenjohtaja 2015-
Henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja 2015-

Hallituksen varapuheenjohtaja



Markus Tykkyläinen

s. 28.10.1973, DI, eMBA, KTM
Toimitusjohtaja, Suur-Savon Sähkö Oy 1.9.2016-

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: hallituksen jäsen: Kymppivoima Tuotanto Oy, Kymppivoima Hankinta Oy ja Järvi-Suomen Voima Oy; hallituksen puheenjohtaja: Elvera Oy
Keskeinen työkokemus: Rovaniemen Energia Oy/Napapiirin Energia ja Vesi Oy, toimitusjohtaja 2011-2016; Ranuan Bioenergia Oy, toimitusjohtaja 2015-2016; Vakka-Suomen Voima Oy, kehitysjohtaja 2010-2011; Kainuun Sähkö Oy/Graninge Kainuu Oy/Kainuun Energia Oy/E.ON Kainuu Oy, suunnitteluinsinööri, laaturpäällikkö, ympäristöpäällikkö, riskienhallintapäällikkö, kehityspäällikkö 1998-2010
Vapossa hallituksen jäsen 2016-
Tarkastusvaliokunnan jäsen 2016-

Jäsenet



Tuomas Hyryläinen

s. 1.12.1977, KTM, Senior Vice President, Emerging businesses, Neste Oyj, 14.9.2016-2018

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: hallituksen jäsen: Nynas Ab
Keskeinen työkokemus: Neste Oyj, SVP Strategy and New Ventures 6/2014-9/2016, SVP Strategy 6/2012-6/2014; F-Secure Oyj, Vice President Strategy and M&A, 6/2010-6/2012; Nokia Oyj useissa eri tehtävissä 2004-2010
Vapossa hallituksen jäsen 2016-
Henkilöstövaliokunnan jäsen 2016-



Juhani Järvelä

s. 20.07.1956, dipl.ins.
Toimitusjohtaja, Oulun Energia Oy 2010-

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: hallituksen puheenjohtaja: Voimapato Oy, Oulun Sähkönmyynti Oy ja Oulun Energia Urakointi Oy; hallituksen jäsen: Pohjolan Voima Oy, Kolsinvoima Oy ja Oulun Kauppakamari
Keskeinen työkokemus: Fortek Oy, toimitusjohtaja 2005-2009; Stora Enso Oy, Kehitysjohtaja 1999-2004; Enso Group, projektipäällikkö 1995-1998; Veitsiluoto Oy, 1985-1994, Orion Oy, 1983-1984, Metsäliiton Teollisuus Oy, 1980-1982
Vapossa hallituksen jäsen 2017-
Henkilöstövaliokunnanjäsen 2017-



Risto Kantola

s. 15.3.1960, dipl.ins.
Toimitusjohtaja, Oulun Seudun Sähkö 1.8.2003-

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: hallituksen puheenjohtaja: Oulun Seudun Sähkö Verkkopalvelut Oy, Pohjois-Suomen Voima Oy; hallituksen jäsen: Svartisen Holding AS, Voimapato Oy, Kolsin Voima Oy, Voimaosakeyhtiö SF, Eltel Networks Pohjoinen Oy
Keskeinen työkokemus: Oulun Energia, tuotantojohtaja 1995-2003; Pohjolan Voima Oy, suunnitteluinsinööri 1990-1995; Ekono Oy, suunnitteluinsinööri 1986-1990
Vapossa hallituksen jäsen 2009-2011, 2013-2015 ja 2017-
Tarkastusvaliokunnan jäsen 2009-2011 ja 2017-
Henkilöstövaliokunnan jäsen 2013-2015



Pirita Mikkänen

s. 15.2.1966, tekniikan tohtori, Partner, TM System Finland Oy

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: johtokunnan jäsen: Finnfund Oy; hallituksen jäsen: Pihita Oy, Enersize Oy ja GloCell Ltd Oy; hallituksen puheenjohtaja: Lifa Air Oy
Keskeinen työkokemus: GreenStream Network Oy, Executive Vice President 2010-2014; Climate Opportunity Fund ja Fine Post 2012; Carbon Fund, rahastomanageri 2011-2013; KemiCell Oy, toimitusjohtaja 2009-2013; GloCell Oy, toimitusjohtaja 2009-2010; PricewaterhouseCoopers Oy, Senior Manager 2008-2009; Labtium Oy (Geologian tutkimuskeskus), liiketoimintajohtaja 2006-2008; Gaia Consulting Oy, liiketoimintajohtaja 2005-2006; Dekati Oy, liiketoimintajohtaja 2000-2005
Vapossa hallituksen jäsen 2014-
Tarkastusvaliokunnan jäsen 2014-



Minna Pajumaa

s. 19.4.1963, KTM, CEFA
Johtava erityisasiantuntija, Valtioneuvoston kanslia

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: hallituksen jäsen: Veikkaus Oy, Gasonia Oy ja Terrafame Group Oy
Keskeinen työkokemus: HSH Nordbank AG, Client Executive 2004-2008, Project Manager 2002-2004; SEB, Vice President 1998-2002; Suomen Vientiluotto Oy, Regional Representative Singapore, Assistant Regional Representative Hongkong ja muita tehtäviä 1990-1998
Vapossa hallituksen jäsen 2013-
Tarkastusvaliokunnan jäsen 2013-2014
Henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja 2014-2015, jäsen 2015-



Minna Smedsten

s. 30.8.1976, KTM
Talousjohtaja, Taaleri Oyj 1.8.2013-

Keskeiset samanaikaiset

luottamustehtävät: hallituksen jäsen: Havsfrun Investment AB ja Taaleri Pääomarahastot Oy
Keskeinen työkokemus: GreenStream Network Oyj, talousjohtaja 2009-2013; Kaupthing Bank Suomi, talousjohtaja 2005-2008; Norvestia Oyj, IR & Finance Manager 2000-2004; Tuokko Deloitte & Touche, tilintarkastaja 1999-2000
Vapo Oy, hallituksen jäsen 2016-
Tarkastusvaliokunnan jäsen 2016-

Hallitukseen kuuluvat henkilöt eivät omista Vapo Oy:n osakkeita.

VAPON HALLINTOPERIAATTEET

Vapo Oy on suomalainen listaamaton osakeyhtiö, jonka päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia ja yhtiöjärjestystä sekä osakas-sopimusta. Lisäksi Vapo Oy noudattaa valtioneuvoston kanslian omistajaohjausyksikön omistajapolitiikkaa koskevaa periaatepäätöstä Corporate Governance -kysymysten käsittelystä valtionyhtiöissä ja valtion osakkuusyhtiöissä sekä soveltuvin osin Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n 1.1.2016 voimaan tullutta suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä (”Corporate Governance–suositukset”).

Vapo-konsernia johtavia hallintoelimiä ovat Vapo Oy:n yhtiökokous, hallintoneuvosto, hallitus, toimitusjohtaja sekä tytäryhtiöiden hallitukset ja toimitusjohtajat. Yhtiökokous valitsee Vapo Oy:n hallituksen sekä sen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan noudattaen omistajien välisessä osakassopimuksessa sovittua. Vapo Oy:n hallitus nimittää toimitusjohtajan ja tytäryhtiöiden sekä muiden konserniyhtiöiden hallitusten jäsenet.

Vapo Oy:n hallitus muodostaa keskuudesta tarkastusvaliokunnan ja henkilöstövaliokunnan.

Konsernin emoyhtiön Vapo Oy:n toiminta koostuu lähiennergian arvoketjun liiketoiminta-alueista, joita ovat Polttoaineet, Lämpö ja sähkö sekä näiden kanssa matriisivastuussa alueoperaatioista vastaava Asiakasalue Suomi. Vapo Oy:n sisällä toimiva Vapo Ventures -yksikkö kehittää uusia liiketoimintoja Vapolle. Konserniin kuuluu edellä mainittujen toimintojen lisäksi omana liiketoimintanaan Vapo Oy:n tytäryhtiö Kekkilä Oy, jonka toimialueena ovat kasvualusta- ja lannoiteliiketoiminta sekä ympäristöliiketoiminnan ratkaisut. Merkittävimmät Vapo Oy:n ulkomaiset tytäryhtiöt ovat Ruotsissa Neova AB ja Virossa AS Tootsi Turvas, joiden toimialue kattaa koko lähiennergian arvoketjun samoin kuin Vapo Oy:llä. Kekkilä Oy Suomessa ja Hasselfors Garden AB Ruotsissa ovat suurimmat Kekkilä-konserniin kuuluvat yhtiöt. Konserniin kuuluu lisäksi edellä mainittujen yhtiöiden tytäryhtiöitä ja osakkuusyhtiöitä.

Yhtiökokous

Vapo-konsernissa ylin päätöksentekaelin on Vapo Oy:n yhtiökokous. Yhtiökokous kutsutaan yhtiöjärjestyksen mukaan koolle kirjatulla kirjeellä osakkeenomistajalle osakeluetteloon ilmoitetulla osoitteella viimeistään kahdeksan päivää ennen kokousta. Varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä joko Jyväskylässä tai Helsingissä.

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 9.10.2017 Helsingissä. Kokous vahvisti emoyhtiön ja konsernin tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallitukselle ja toimitusjohtajalle kaudelta 1.5.2016-30.4.2017. Yhtiökokous myös hyväksyi hallituksen ehdotuksen voitonjaosta, jonka mukaan tilikaudelta 1.5.2016-30.4.2017 maksettiin osinkoa 4 miljoonaa euroa eli 133,33 euroa osakkeelta. Lisäksi yhtiökokous päätti hallituksen jäsenistä ja palkkioista sekä valitsi yhtiölle tilintarkastajan.

Hallintoneuvosto

Vapo Oy:llä on hallintoneuvosto, johon kuuluu vähintään 8 ja enintään 10 varsinaisen yhtiökokouksen vuodeksi kerrallaan valitsemaa jäsentä sekä kolme henkilöstön kahdeksi vuodeksi kerrallaan keskuudesta valitsemaa henkilöstöedustajaa.

Hallintoneuvosto toimii osakeyhtiölain ja yhtiöjärjestyksen määräysten mukaisesti ja sen tehtävänä on:

1. Valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan hoitamaa yhtiön hallintoa.
2. Antaa varsinaiselle yhtiökokoukselle lausunto tilinpäätöksestä ja tilintarkastuskertomuksesta.
3. Antaa yhtiön hallitukselle ohjeita asioissa, jotka ovat laajakantoisia ja periaatteellisesti tärkeitä.
4. Antaa yhtiökokoukselle lausunto niistä tilanteissa, joissa osakeyhtiölaki edellyttää hallintoneuvoston lausuntoa.

Hallintoneuvosto kokoontui tilikauden 1.5.2017-30.4.2018 aikana 4 kertaa. Keskimääräinen läsnäoloprosentti kokouksissa oli 87,5 %.

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 9.10.2017 hallintoneuvostoon valittiin edelleen:

- Kansanedustaja, Johanna Ojala-Niemelä
- Tekn. tri h.c. Heikki Miilumäki
- Kansanedustaja, Markku Eestilä
- Kansanedustaja, Hanna Halmeenpää
- Kansanedustaja, Reijo Hongisto
- Kansanedustaja, Hannu Hoskonen
- Asiakaspäällikkö, professori Eero Kubin
- Insinööri Esko Kurvinen
- Maa- ja metsätalousyrittäjä Tommi Lunttila
- Talouspäällikkö Tiina Snicker

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Johanna Ojala-Niemelä ja varapuheenjohtajana Heikki Miilumäki.

Hallitus

Vapo Oy:n hallitukseen kuuluu vähintään 4 ja enintään 8 yhtiökokouksen vuodeksi kerrallaan valitsemaa jäsentä omistajien välisessä osakassopimuksessa sovitulla tavalla. Puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valitsee yhtiökokous osakassopimuksessa sovitulla tavalla. Hallituksen jäsenten valinnassa on noudatettu valtionyhtiöiden omistajaohjausyksikön ohjeistusta monimuotoisuuden toteutumisesta.

Vapo Oy:n hallitus on vastuussa Vapon johtamisesta ja valvonnasta osakeyhtiölain, yhtiöjärjestyksen, hallinnon toimintaperiaatteiden, työjärjestyksensä sekä omistajaohjeiden mukaisesti. Vapon hallinnon toimintaperiaatteisiin sekä hallituksen ja sen valiokuntien työjärjestykseen voi tutustua yhtiön www-sivuilla osoitteessa: www.vapo.com/vapo-konserni/toimintaperiaatteet.

- Hallituksen työjärjestyksen keskeiset kohdat ovat:
- Yhtiökokoukselle ja hallintoneuvostolle esiteltävien asioiden valmistelu
 - Konsernin ja sen liiketoimintojen pitkän aikavälin tavoitteiden ja strategioiden määrittäminen ja hyväksyminen
 - Tilikautta koskevien liiketoimintakohtaisten toiminta-, investointi- ja taloussuunnitelmien hyväksyntä sekä näitä koskevan raportoinnin seuranta
 - Kirjanpidon järjestäminen mukaan lukien tilinpäätöskäytännöt

- Tarpeellisen organisaatorakenteen luominen ja toimitusjohtajan, konsernin liiketoiminta-alueiden johtajien ja konsernihallinnon tukitoiminnoista vastaavien johtajien nimittäminen sekä heidän palkkaeduistaan päättäminen
- Toimintapolitiikkojen hyväksyminen sekä niiden toteutumisen seuranta
- Sisäisen tarkastustoiminnan järjestäminen
- Yritystosit ja niihin liittyvät toimintatavat
- Merkittävistä konserniyhtiöiden investoinneista, muista pitkävaikutteisista menoista, omaisuuden luovutuksista sekä rahoitusjärjestelyistä päättäminen asetettujen euromääraisten rajojen puitteissa
- Merkittävistä toiminnan laajentamisista ja supistamisista päättäminen

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 9.10.2017 hallitukseen valittiin jatkavina jäseninä Jan Lång, Tuomas Hyryläinen, Pirita Mikkannen, Minna Pajumaa, Minna Smedsten ja Markus Tykkyläinen ja uusiksi jäseniksi valittiin Juhani Järvelä ja Risto Kantola Jan Lång jatkaa hallituksen puheenjohtajana ja varapuheenjohtajaksi valittiin Markus Tykkyläinen. Kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia yhtiöstä.

Hallitus kokoontui tilikauden 1.5.2017-30.4.2018 aikana 15 kertaa. Keskimääräinen läsnäoloprosentti kokouksissa oli 95,8 %.

Hallitus seuraa ja arvioi omia toimintatapojaan vuosittain tehtävin sisäisin arvioin.

Valiokunnat

Hallitus muodostaa keskuudestaan kaksi pysyvää valiokuntaa: tarkastusvaliokunnan ja henkilöstövaliokunnan.

Tarkastusvaliokunta

Hallituksen tarkastusvaliokunnan tehtävänä on valmistella, ohjata ja arvioida taloudellista raportointia sekä tilintarkastusta, sisäistä tarkastusta, riskien hallintaa, juriisia riskejä ja sisäisiä valvontajärjestelmiä. Tarkastusvaliokuntaan kuuluivat Minna Smedsten (puheenjohtaja), Risto Kantola, Pirita Mikkannen, ja Markus Tykkyläinen. Tarkastusvaliokunta kokoontui tilikauden aikana 5 kertaa ja osallistumisprosentti oli 100 %.

Henkilöstövaliokunta

Henkilöstövaliokunnan tehtävänä on tehdä hallitukselle ehdotukset johdon palkoista ja palkitsemisjärjestelmistä sekä valmistella merkittävät organisaatio- ja nimitysasiat.

Henkilöstövaliokuntaan kuuluivat Jan Lång (puheenjohtaja), Tuomas Hyryläi-

nen, Juhani Järvelä ja Minna Pajumaa. Palkitsemisvaliokunta kokoontui tilikauden aikana 6 kertaa ja osallistumisprosentti oli 95,8 %.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtajan tehtäviä ovat:

1. On vastuussa yhtiön ja konsernin päivittäisestä johtamisesta yhtiöjärjestyksen, osakeyhtiölain ja hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti.
2. Raportoi sekä hallitukselle että hallintoneuvostolle.
3. Vastaa konsernin strategian ja toimintasuunnitelmien valmistelusta ja esittelystä hallitukselle hyväksyttäväksi.
4. Informoi säännöllisesti hallitusta yhtiön toiminnasta ja taloudellisesta tilasta.
5. Esittelee hallituksen päätettäväksi tulevat asiat, ellei esittelyä anneta vastavan liiketoimintajohtajan tehtäväksi.
6. Toimii hallituksen valiokuntien esittelijänä.

Toimitusjohtajan ja hallituksen työnjaosta on kerrottu tarkemmin hallituksen työjärjestyksessä (www.vapo.com/vapo-konserni/toimintaperiaatteet).

Vapon johto

Vapo-konsernissa on Vapo Oy:n hallituksen nimittämä johto, joka tukee toimitusjohtajaa tämän työssä. Johdon työskentely tapahtuu kahdessa johtoryhmässä; konsernin johtoryhmässä ja Vapo Oy:n energialiiketoiminnan johtoryhmässä. Johtoryhmien vastuulla on:

1. Päättää investoinneista ja hankinnoista hallituksen hyväksymien valtuuksien puitteissa.
2. Varmistaa, että hallintoelimissä tehdyt päätökset pannaan asianmukaisesti täytäntöön organisaatiossa.
3. Avustaa Vapo Oy:n toimitusjohtajaa valmistautumaan Vapo Oy:n hallituksen kokouksiin ja selvittämään kaikkia toimitusjohtajan sille selvitettäväksi tuomia asioita.
4. Edistää aktiivisesti toimialojen välistä yhteistyötä ja sopii yhteisistä periaateista ja kehittämistoimista konsernin johtamisessa.

Johtoryhmät kokoontuvat säännöllisesti. Konsernin johtoryhmä kokoontuu kerran kuukaudessa paitsi heinäkuussa.

Konsernin johtoryhmän muodostivat tilikaudella:

Vesa Tempakka

Toimitusjohtaja, Vapo Oy
Vapossa 2017-

Torbjörn Claesson

Toimitusjohtaja, Neova AB
Neovassa vuodesta 2007-

Markus Hassinen

Liiketoimintajohtaja, Vapo Oy Lämpö ja sähkö
Vapossa 2011-

Petri Järvinen

Chief Supply Chain Officer, Vapo Oy
Vapossa 2018-

Pasi Koivisto

Liiketoimintajohtaja, Vapo Oy Polttoaineet
Vapossa 2008-

Antti Koivula

Talousjohtaja (Interim), Vapo Oy
Vapossa 1/2018-

Suvi Kupiainen

Talousjohtaja, Vapo Oy
Vapossa 2011- 2/2018

Ahti Martikainen

Johtaja, viestintä ja yhteiskuntasuhteet, Vapo Oy
Vapossa 2011-

Jaakko Myllymäki

Liiketoimintajohtaja, Vapo Oy Carbons
Vapossa 2/2018-

Juha Mäkinen

Toimitusjohtaja, Kekkilä Oy
Kekkilässä 2016-

Kari Poikolainen

Johtaja, Yrityssuunnittelu, Vapo Oy
Vapossa 1990-3/2018

Matti Puuronen

Aluejohtaja, Viro
Vapossa 1996-

Mia Suominen

Liiketoimintajohtaja, Vapo Oy, Vapo Ventures
Vapossa 2006-

Jyrki Vainionpää

Operatiivinen johtaja, varatoimitusjohtaja, Vapo Oy
Vapossa 2011-1/2018

Juhani Ylä-Sahra

Johtaja, Vapo Oy
Vapossa 1989-5/2017

Tytäryhtiöt

Tytäryhtiöiden johtaminen toteutetaan niiden omien hallitusten ja johtoryhmien kautta niiden oman Corporate Governan-ce -ohjeiston mukaan, jossa on määräyk-set Vapo Oy:n hallitukselle alistettavista asioista.

Vapo-konserniin kuuluvien tytäryhtiöiden hallituksen ja toimitusjohtajan tehtävänä on:

- Tehdä liiketoimintaa koskevia päätöksiä ja hoitaa lain edellyttämää valvonta-tehtäväänsä yhtiön ja Vapo-konsernin edun mukaisesti niin, että varmistetaan yhtiön arvon nousu osana Vapo-konser-nia pitkällä aikavälillä.
- Huolehtia, että sillä on käytettävissään riittävät tiedot tehtäviensä hoitamiseksi.
- Varmistaa, että yhtiö toimii hyväksyt-tyjen liikeperiaatteiden ja asetettujen tavoitteiden mukaisesti. Vastata, että yhtiö noudattaa yhtiöjärjestyksen mää-räyksiä, mahdollisen yhtiökohtaisen Corporate Governancen ja konserni-hallinnon ohjeita.
- Vastata, että yhtiö noudattaa liiketoi-mintaa koskevia paikallisia lakeja ja asetuksia
- sekä vastata lainsäädännön seurannasta ja siihen liittyvien muutosten informoi-misesta konsernijohtoon Vapo Oy:n toi-mitusjohtajalle ja/ tai asiasta vastaavalle liiketoiminta- tai funktiojohtajalle.
- Huolehtia, että Vapo Oy:n hallituksen ja toimitusjohtajan määräämät tehtävät suoritetaan.
- Yhtiö toimii konsernin eettisten ohjeiden mukaisesti sekä toteuttaa tarvittavin osin yhteiskuntavastuurapor-toinnin.

Yhtiöissä, joissa on konsernin ulkopuo-lisia vähemmistöosakkaita, noudatetaan pääsääntöisesti edellä kuvattua menette-lyä ottaen huomioon kuitenkin vähem-mistön oikeudet, yhtiöjärjestyksen ja mah-dollisen osakassopimuksen määräykset.

Johdon palkitseminen

Vapo Oy:n Corporate Governance -ohjeistuksessa kuvattujen palkitsemis-periaatteiden mukaisesti tilikauden 1.5.2016-30.4.2017 palkitseminen toteutui seuraavasti:

Hallintoneuvoston jäsenten palkkiot

Puheenjohtajan kokouspalkkio on 800 euroa, varapuheenjohtajan 600 euroa ja muiden jäsenten 500 euroa.

Hallituksen jäsenten palkkiot

Hallituksen puheenjohtajan palkkio on 2 750 euroa, varapuheenjohtajan 1 900 eu-

roa ja hallituksen muiden jäsenten palkkio 1 550 euroa kuukaudessa. Kokouspalkki-ona maksetaan 500 euroa hallituksen ja valiokuntien kokouksista.

Toimitusjohtajan työsuhteen ehdot

Toimitusjohtaja Vesa Tempakan kuukausi-palkka luontoisetuineen on 27 500 euroa.

Sopimukseen kuuluu hallituksen asettamiin vuositason tavoitteisiin sidottu kannustepalkkio, joka voi olla enintään 40 prosenttia vuoden kokonaispalkasta. Tilikauden 1.5.2017-30.4.2018 tuloksen perusteella toimitusjohtajalle maksetaan mahdollisesti palkkioita palkitsemisohjel-man tavoitteiden toteutumisen mukai-sesti hallituksen myöhemmin hyväksymä määrä.

Toimitusjohtaja voi lisäksi saada pit-käaikaisten tavoitteiden toteutumisesta maksettavan kannustepalkkion. Hallituk-sen toukokuussa 2017 hyväksytyn palk-kio-ohjelman mukaisesti palkkio perustuu kahden vuoden ansaintajaksoon. Hallitus päättää kullekin ansaintajaksolle ansain-takriteerit ja niille asetettavat tavoitteet sekä tavoitteiden toteutumisen mukaisesti hyväksyy palkkiomäärät maksettavaksi palkkio-ohjelman mukaisesti viivästetysti.

Toimitusjohtaja Vesa Tempakalle mak-setut palkat olivat yhteensä 307 064 euroa 29.5.2017-30.4.2018 välisenä aikana.

Muun johdon palkitseminen

Konsernin johdon jäsenet voivat saada kuukausipalkan lisäksi toimitusjohtajan asettamiin vuositason tavoitteiden toteu-tuessa palkkion, joka voi olla enintään 20-30 prosenttia vuoden kokonaispalkas-ta. Lisäksi hallituksen erikseen nimeämät johdon jäsenet voivat saada pitkäaikaisten tavoitteiden toteutumisesta maksettavan kannustepalkkion vastaavin perustein kuin toimitusjohtaja. Tilikauden 1.5.2017-30.4.2018 aikana johdolle maksettiin aikaisemmista pitkän aikavälin kannus-tinpalkkio-ohjelmista kertyneitä kannus-tepalkkioita 99 506 euroa.

Konsernin johtoon kuuluvat Vapo Oy:n johtajat mukaan lukien toimitusjohtaja kuuluvat työntekijäin eläkelain säätä-mään eläkejärjestelmään. Tämän lisäksi he ovat oikeutettuja maksuperusteiseen ryhmälisäeläkevakuutukseen, johon Vapo maksaa vuosittain summan, joka vastaa 10 prosenttia vuotuisesta kokonaispalkasta (12 x kk-palkka) ilman bonuksia. Yhtiö on tehnyt eläkeyhtiön kanssa sopimuksen mai-nituista lisäeläkeoikeuksista. Ylimmän joh-don lisäeläkeohjelma suljettiin 23.11.2017, minkä vuoksi em. ajankohdan jälkeen nimitettävälle johtoryhmän jäsenille lisäelä-keoikeus ei enää kuulu sopimusehtoihin.

Tytäryhtiöiden hallituksissa oleville ul-kopuolisille jäsenille maksettavan palkkion määrää Vapo Oy:n hallitus. Vapon palve-luksessa oleville tytäryhtiöiden hallitusten jäsenille ei pääsääntöisesti makseta erillistä korvausta jäsenyydestä. Vapon palveluk-sessa oleville osakkuus- tai tytäryhtiöiden hallitusten jäsenille voidaan maksaa palk-kio silloin, kun se on perusteltua yhdenver-taisuuden saavuttamiseksi muiden jäsenten kanssa. Palkkioiden periaatteet sovitaan Vapo Oy:n hallituksessa ja hallitus antaa suosituksen palkkioperusteista kyseisen yhtiön yhtiökokouksen käsiteltäväksi.

Tilikauden aikana Vapo konsernin johtoryhmälle (pois lukien Vapo Oy:n toimitusjohtaja) on maksettu palkkaa 2 090 275 euroa ja palkkioita tätä edeltävä-ltä tilikaudelta yhteensä 182 417 euroa.

Optiot

Yhtiöllä ei ole käytössään optio-ohjelmia.

Henkilöstön palkitseminen

(muu kuin ylin johto)

Konsernin henkilöstö voi saada kuukau-sipalkan lisäksi toimitusjohtajan asetta-mien vuositason tavoitteiden toteutuessa palkkion, joka voi olla enintään 5-20 prosenttia vuoden kokonaispalkasta. Tilikauden 1.5.2017-30.4.2018 tuloksen perusteella henkilöstölle maksetaan mahdollisesti palkkioita kunkin henki-lökohtaisen tulokortin toteutumisen mukaisesti hallituksen myöhemmin hyväksymä määrä. Edelliseltä tilikaudelta maksettiin henkilöstölle kannustepalkki-ota ja muita henkilökohtaisia palkkioita päättyneen tilikauden aikana yhteensä 931 604 euroa.

Sisäinen valvonta

Hallituksen tarkastusvaliokunnan vastuulla on Vapon sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallin-tajärjestelmien tehokkuuden seuranta. Vapossa on määritelty sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet ja prosessien avain-kontrollit. Toimitusjohtaja ja talousjohtaja vastaavat sisäisen valvonnan käytännön järjestämisestä.

Sisäinen valvonta koskee koko organi-saatiota ja sen johtamista. Tehokas sisäi-nen valvonta tukee strategian tavoitteiden saavuttamista ja parantaa liiketoiminnan ohjausta. Sisäisen valvonnan tavoitteena on antaa hallitukselle ja toimivalle johdol-le riittävä varmuus seuraavien tavoittei-den toteutumisesta:

- Toiminnan tehokkuus ja tarkoituksen-mukaisuus
- Tavoitteiden saavuttaminen ja tuloksel-lisuus

- Taloudellisen ja muun raportoinnin luotettavuus ja täydellisyys
- Omaisuu den turvaaminen
- Toimintaperiaatteiden, suunnitelmien, ohjeiden, lakien ja määräysten noudat-taminen mm. virheiden ja väärinkäytös-ten ehkäisemiseksi

Sisäinen valvonta on olennainen osa kaikkea konsernin toimintaa kaikilla organisaatiotasoilla ja valvontaa suori-te-taan koko organisaation kaikilla tasoilla ja kaikissa toiminnoissa. Sisäisen valvon-nan menetelmiin kuuluvat sisäiset ohjeet, raportointi, erilaiset tietojärjestelmät ja toimintoihin liittyvät käytännöt. Ne autta-vat varmistamaan, että johdon määräyksiä noudatetaan ja konsernin tavoitteiden saavuttamista uhkaaviin riskeihin rea-goidaan asianmukaisesti. Säännöllisiin valvontatoimenpiteisiin kuuluvat johdon tarkastukset ja toimintojen mittauksen tarkastukset, kullekin toimialalle sopivien mittausten tekeminen, fyysinen valvonta, sovittujen hyväksymisrajojen ja toimin-taperiaatteiden noudattamisen valvonta ja poikkeamien seuranta, hyväksymisten ja toimivaltojen järjestelmä sekä erilaiset varmistus- ja yhteensovittamisjärjestelyt. Toimintaa ohjataan ja seurataan kuukausittain ensisijaisesti yhtiöittäin ja operatiivisesti myös liiketoiminta-alueit-tain. Ohjaus- ja seurantaprosessi sisältää olennaisina osinaan kuluvan tilikauden sekä rullaavan kuukausiennusteiden tarkastelun.

Valvonnan toimia johtaa konsernita-solla talousjohtaja (CFO) ja yhtiöittäin toimitusjohtajat sekä liiketoimintatasolla liiketoimintajohto. Valvonnan toteutuk-sesta huolehtivat liiketoiminnoittain ja yhtiöittäin nimetyt CFO:n alaisuudessa toimivat business controllerit, jotka yhdes-sä toimitusjohtajien ja liiketoimintajoh-don kanssa järjestävät, että liiketoimin-nan tapahtumat kirjataan oikea-aikaisesti järjestelmiin ja raportoidaan tarkoituk-senmukaisesti ja tehokkaasti noudattaen erikseen annettua konsernin ohjeistusta sisäisen valvonnan ja raportoinnin sisäl-löstä.

Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus tukee Vapo Oy:n hal-litusta, toimitusjohtajaa ja tytäryhtiöiden ylintä johtoa niiden valvontatehtävässä. Sisäistä tarkastusta toteuttavat palvelut ostetaan ulkoiselta palveluntarjoajalta hallituksen hyväksymällä tavalla. Kon-sernin sisäisestä tarkastuksesta vastaava johtaja ohjaa ja valvoo palveluiden toteu-tusta sekä huolehtii sisäisen tarkastuksen toteuttamiseksi tarvittavasta yhteydenpi-

dosta hallitukseen sekä sen tarkastusvalio-kuntaan ja ylimpään johtoon.

Sisäinen tarkastus:

- Arvioi organisaation johtamiseen kuuluvan ohjaamisen ja valvonnan riit-tävyyttä ja tehokkuutta liiketoiminnalle asetettujen tavoitteiden ja liiketoimin-nassa tunnistettujen olennaisten riskien valossa,
- Tukee organisaatiota tehokkaiden val-vontamenettelyjen ylläpidossa sekä
- Tekee tarkastuksia, joissa arvioidaan toiminnalle olennaisen taloudellisen ja toiminnallisen tiedon luotettavuutta ja eheyttä, toiminnan tuloksellisuutta ja tehokkuutta, omaisuuden turvaamista sekä lakien, määräysten ja sopimusten sekä organisaation sisäisten ohjeiden noudattamista.
- Ennaltaehkäisee väärinkäytösriskejä.

Raportointi:

Konsernin sisäisestä tarkastuksesta vastaa-va johtaja ja sisäisen tarkastuksen toteut-tava ulkopuolinen tarkastaja raportoivat tarpeen ja tarkoituksenmukaisesti joko yhdessä tai erikseen konserniyritysten hallitukselle, tarkastusvaliokunnalle sekä ylimmälle johdolle sekä laativat analyyse-jä, arvioita ja kehityssuosituksia konsernin ja sen yhtiöiden toiminnoista.

Riskienhallinta

Vapo-konsernissa riskienhallinta on olen-nainen osa liiketoiminnan johtamista. Kokonaisvaltainen riskienhallinta tukee Vapon strategisten ja liiketoiminnallisten tavoitteiden toteutumista sekä turvaa liiketoiminnan jatkuvuuden muuttuvissa olosuhteissa.

Menestyksekkään ja pitkäjänteisen liiketoiminnan edellytys on, että liike-toimintaan liittyvät riskit on tunnistettu ennakoivasti, riskinotto on hallittua, riskien kehittymistä seurataan aktiivisesti ja tarvittaviin toimenpiteisiin ryhdytään oikea-aikaisesti.

Edellä kerrottuja tavoitteita toteuttava riskienhallinta kuuluu jokaisen vapo-laisen työtehtäviin. Riskejä hallitaan eri organisaatiotasoilla sen mukaan, missä niihin pystytään tosiasiallisesti vaikutta-maan. Riskienhallinnan toteutuksesta ja toimivuudesta vastaavat liiketoimin-tavastuulliset Vapo-konsernin ja Vapo Oy:n johtajat. Nämä organisoivat omassa liiketoiminnassaan riskienhallintatyön sekä raportoivat vastuualueensa merkit-tävimmät riskit ja niiden hallintakeinot omille hallintoelimilleen ja Vapo Oy:n hallitukselle säännöllisesti sovittuina aikoina.

Konsernin eri liiketoimintoja uhkaavat pääriskit ja niihin varautumisen keinot kerrotaan konsernin yhtiöiden julkaise-missa vuosikertomuksissa.

Tilintarkastus

Konsernin tilintarkastus on järjestetty niin, että yhtiökokouksen valitsema emoyhtiön vastuullinen KHT-tilintar-kastusyhteisö suorittaa tarkastuksensa oman maailmanlaajuisen organisaationsa kautta koko Vapo-konsernissa ja vastaa tilintarkastuksesta koko konsernissa.

Valittu tilitarkastajayhteisö on KPMG Oy Ab ja päävastuullisena tilintarkastaja-na KHT Ari Eskelinen. Tilintarkastajan toimikausi on tilivuosi.

Tilikauden aikana tilintarkastajien palkkio varsinaisesta tilintarkastuksesta oli 213 000 euroa.

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS

Toimitusjohtaja Vesa Tempakka: Liikevaihto kasvoi 7 %, omavaraisuusaste nousi yli 50 %:iin

Vapo-konsernin taloudellinen kehitys tilikaudelta 1.5.2017-30.4.2018 oli varsin tyydyttävä. Konsernin liikevaihto kääntyi usean vuoden jatkuneen laskun jälkeen selvään nousuun. Polttoaineiden sekä lämmön ja sähkön myynti oli merkittävästi vertailukautta suurempaa. Konsernin liikevaihto oli tilikaudelta 419,8 (392,1) miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli merkittävintä Vapo Oy:ssä (+9 %) ja Neova AB:ssä (+13 %). Kekkilä-konsernin liikevaihto oli edellisen vuoden tasolla.

Kaikki konsernin liiketoiminnot paransivat kannattavuuttaan, minkä ansiosta Vapo-konsernin liikevoitto oli lähes kolmanneksen vertailukautta suurempi. Konsernin liiketulos oli 26,3 (20,0) miljoonaa euroa. Merkittävimmin kannattavuuttaan paransi Neova AB (sisältäen osakkuusyhtiö Scandbio Ab:n), jonka liikevoitto kolminkertaistui 5,6 (1,5) miljoonaan euroon. Konsernin tilikauden tulos kaksinkertaistui 17,6 (8,1) miljoonaan euroon.

Kesän 2017 turvetuotantokausi oli heikko ja lisäksi märkä syksy vaikeutti energiapuun hankintaa. Energiaturpeen ylivuotiset varastot mahdollistivat polttoaineiden myynnin selvän kasvattamisen ja samalla ne turvasivat monen energia-asiakkaan lämmöntoimitukset keväällä tilanteessa, jossa energiapuusta oli markkinoilla selvää niukkuutta ja lämpötila poikkeuksellisen alhainen. Lämmityskauden päättyessä Vapon varastotasot olivat normaalia alhaisemmat kaikissa polttoaineissa.

Alentuneet varastot ja hyvä myynti näkyivät toisaalta vahvana kassavirtana, mikä säilyi edellisvuoden 73 miljoonan euron tasolla. Vahvan kassavirran ja maltillisten investointien ansiosta yhtiö pystyi pienentämään nettovelkojaan selvästi. Yhtiön omavaraisuusaste nousi tilikauden päättyessä 51 (43) prosenttiin ja nettovelkojen ja käyttökatteen suhde oli vastaavasti 3,4 (4,7).

Kuluneen tilikauden aikana Vapo uudisti sekä strategiansa että rakenteensa. Yhtiö luopui maayhtiöihin perustuneesta holding-yhtiömallista ja siirtyi 1.5.2018 alkaen uuteen maiden rajat ylittävään divisioonaorganisaatioon. Liiketoiminta on jaettu

kolmeen divisioonaan, joita tukevat yhteiset Supply Chain Management ja Group Services -toiminnot. Yhtiön liiketoiminta perustuu jatkossa strategiaan joka tähtää liiketoiminnan kasvattamiseen ammattiviljelyille suunnatussa tarjonnassa Grow & Care -divisioonassa, räätälöityjen energiaratkaisujen ja digitaalisten palveluiden tarjontaan yksin ja kumppaneiden kanssa Energy-divisioonassa sekä uusien liiketoimintojen luomiseen New Businesses -divisioonan kautta. Energiaturpeen tarjonta säilyy keskeisessä asemassa konsernin liiketoiminnassa myös jatkossa, mutta turpeen kysynnän kasvun odotetaan siirtyvän muuhun kuin turpeen energiakäyttöön.

Muutoksella haluamme tehostaa yhtiön toimintaa ja nopeuttaa yhtiön muutosta vastaamaan markkinoiden tarpeita ruoan kasvatuksessa ja uusien teknologioiden hyödyntämisessä. Positiivinen tuloskehitys ja vahvistunut tase mahdollistavat myös aikaisempaa suuremman liikkumavaran tulevaisuuteen tähtäävissä investoinneissa. Energia on pitkään tukijalkamme ja huolehdimme siitä, että asiakkaidemme energiahuolto on turvattu pitkälle tulevaisuuteen.

Huhtikuussa 2016 julkistettu kuituhanke Vapo Fibers on siirtynyt kaupallistamisvaiheeseen ja se siirrettiin Grow & Care -divisioonaan, koska ensimmäiset tuotteet liittyvät ruokakasvien kasvattamiseen. Lokakuussa 2016 julkistetun Vapo Carbonsin tavoitteena on käynnistää turpeeseen pohjautuvien teknisten hiilten tuotanto Suomessa yhtiön kehittämällä uudella menetelmällä. Hankkeen ympäristölupaprosessi on kesken. Investointipäätös tehdään myöhemmin tämän vuoden aikana.

Toimintaympäristö

Energian kokonaiskulutus Suomessa oli Tilastokeskuksen ennakkotietojen mukaan 377 TWh vuonna 2017, mikä vastasi prosentin kasvua edellisvuoteen verrattuna. Sähkön kulutus oli 85,5 TWh eli lähes saman verran kuin vuotta aiemmin. Sähkön kotimainen tuotanto vuonna 2017 oli 65 TWh, joka oli noin kaksi prosenttia edellisvuotta vähemmän. Loppukäytön sektoreista teollisuuden muutos oli suurin kahden prosentin kasvulla ja sen osuus koko loppukäytöstä oli 46 prosenttia.

Rakennusten lämmitysenergiaa kului lähes saman verran kuin edellisenä vuonna, mikä vastasi 26 prosentin osuutta energian loppukäytöstä. Liikenteen energiankäyttö pysyi myös lähes samana 17 prosentin osuudella.

Uusiutuvien energianlähteiden käyttö jatkoi kasvuaan ja niiden osuus nousi ennätykselliseen 36 prosenttiin energian kokonaiskulutuksesta. Uusiutuvan energian osuus on noussut lähes 10 prosenttiyksikköä 2010-luvulla. Fossiilisten polttoaineiden käyttö väheni viisi prosenttia ja vastaavasti energian tuotannon hiilidioksidipäästöt vähenivät viisi prosenttia vuonna 2017. Puupolttoaineiden kulutus kasvoi 3,5 prosenttia ja ne pysyivät Suomen merkittävimpänä yksittäisenä energianlähteenä 27 prosentin osuudella. Kasvu johtui metsäteollisuuden sivutuotteiden ja jätetuun polton lisääntymisestä. Turpeen kulutus pysyi lähes samana edellisvuoteen verrattuna.

Viime vuosien hintatasoon verrattuna öljyn, kivihiilen ja maakaasun hinnat nousivat merkittävästi tilikauden aikana. Pohjoismaiden vesivarannot olivat tilikauden alussa alle pitkäaikaisen keskiarvon, mutta sateinen kesä kasvatti varantoja pitäen sähkön hinnan alhaisena. Lauhdevoimalaitoksilla ei juurikaan tuotettu sähköä, mikä heijastui niin turpeen kuin energiahakkeen kysyntään.

Suomen nykyisen 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 aikais-taa hiilen energiakäytön lopettamisen vuoteen 2029 mennessä.

Suomessa Vapo Oy:n turpeen seitsemän miljoonan kuutiometrin tuotantomäärä jäi sateisen kesän johdosta suunniteltua pienemmäksi. Tavoitteesta jäätiin jo kolmantena vuonna peräkkäin. Edellisinä kesinä tuotetut varmuusvarastot turvasivat kuitenkin asiakkaiden polttoainetoimitukset.

Kesän 2017 turvetuotantokausi oli heikko ja lisäksi märkä syksy vaikeutti

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	1-4/2018	1-4/2017	5/2017-4/2018	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016
Liikevaihto	191,9	173,7	419,8	392,1	459,8
Liikevaihto, jatkuvat toiminnot			419,8	392,1	398,2
Liikevoitto (EBIT)	26,8	20,5	26,3	20,0	8,6
Liikevoitto (EBIT), jatkuvat toiminnot			26,3	23,2	12,0
% liikevaihdesta	14,0	11,8	6,3	5,1	1,9
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	27,8	22,7	27,2	22,4	9,4
% liikevaihdesta	14,5	13,1	6,5	5,7	2,1
Raportointikauden tulos	20,4	14,6	17,6	8,1	-4,4

Käyttökate (EBITDA)	36,8	32,6	61,1	56,9	43,1
+/- Käyttöpääoman muutos	30,0	24,1	37,6	14,7	39,6
- Nettoinvestoinnit	-6,4	0,4	-25,2	1,6	-21,9
Vapaa kassavirta ennen veroja	60,4	57,1	73,4	73,2	60,7
Bruttoinvestoinnit	9,6	13,4	31,5	39,6	38,5
Sijoitetun pääoman tuotto % *			4,3	3,0	1,2
Sijoitetun pääoman tuotto % *, jatkuvat toiminnot			4,3	3,5	1,7
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *			4,4	3,4	1,4
Oman pääoman tuotto % *			5,2	2,6	-1,5

Taseen loppusumma	697,5	812,4	795,0
Oma pääoma	347,9	339,7	288,2
Korolliset nettovelat	206,2	269,6	366,6
Omavaraisuusaste % **	51,2	43,0	37,6
Korolliset nettovelat/käyttökate	3,4	4,7	8,5
Nettovelkaantumisaste %	59,3	79,4	127,2

Henkilöstö, keskimäärin	758	773	914
-------------------------	-----	-----	-----

* Edelliset 12 kuukautta

** Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Emoyhtiö Vapo Oy:n keskeiset tunnusluvut

MEUR	5/2017-4/2018	5/2016-4/2017	5/2015-4/2016
Liikevaihto	263,3	241,9	252,0
Liikevoitto (EBIT)	14,6	11,8	8,4
% liikevaihdesta	5,6 %	4,9 %	3,3 %
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	15,5	13,6	8,6
% liikevaihdesta	5,9 %	5,6 %	3,4 %
Tilikauden tulos	3,3	5,7	-7,3
Käyttökate (EBITDA)	37,1	33,4	28,4
Sijoitetun pääoman tuotto % *	2,4 %	2,0 %	1,2 %
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *	2,5 %	2,3 %	1,2 %
Oman pääoman tuotto % *	1,2 %	2,2 %	-2,9 %

Taseen loppusumma	665,6	777,0	770,8
Oma pääoma	252,2	252,9	251,3
Omavaraisuusaste %	38,2 %	32,9 %	33,2 %

* Edelliset 12 kuukautta

energiapuun hankintaa. Tilikauden viimeiset kolme kuukautta olivat huomattavasti normaalia kylmempää lisäten polttoaineiden ja lämmön toimituksia.

Vapo-konserni

Konsernin tilikauden tulos tilikaudelta 1.5.2017-30.4.2018 kaksinkertaistui vertailuvuodesta ja oli 17,6 (8,1) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi seitsemän prosenttia ja oli 419,8 (392,1) miljoonaa euroa. Konsernin liiketulos parani 31 prosenttia ja oli 26,3 (20,0) miljoonaa euroa. Edellisen vuoden vertailukelpoinen liiketulos ilman kertaluonteisia eriä ja myytyjä toimintoja oli 23,2 miljoonaa euroa. Käyttöpääoman pienentyminen ja maltilliset investoinnit näkyivät vahvana liiketoiminnan kassavirtana (vapaa kassavirta ennen rahoituseriä ja veroja), joka päättyneellä tilikaudella oli 73,4 (73,2) miljoonaa euroa. Tämä on mahdollistanut myös konsernin velkojen pienentämisen, mikä näkyy rahoituksen tunnuslukujen parantumisena. Konsernin omavaraisuus tilikauden lopussa oli 51,2 (43,0) prosenttia ja nettovelkojen suhde käyttökatteeseen 3,4 (4,7).

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.

Segmenttirakenne muuttuu tilivuoden 2019 alusta

Vapo-konsernin organisaatio muutettiin tilikauden FY19 alusta lukien maiden rajat ylittävään divisioonamalliin. Divisioonilla on yhteiset tukitoiminnot. Vapo-konsernin taloudellisessa raportoinnissa aikaisempi erillisiin yhtiöihin perustuva segmenttiraportointi muutettiin 1.5.2018 alkaen divisiooniin pohjautuviin segmentteihin. Raportoitavat segmentit ovat jatkossa Energy, Grow & Care ja New Businesses.

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 viisi prosenttia. Yhtiön uusimmat kaupalliset liiketoimin-

nat ovat Vapo Fibers ja Vapo Carbons. Vapo Fibers keskittyy turpeesta saatavan turvekuidun hyödyntämiseen uusissa käyttötarkoituksissa. Vapo Carbons tähtää nopealla aikataululla turpeeseen pohjautuvien teknisten hielten kasvaville kansainvälisille markkinoille.

Segmentin tilikauden kolmannen tertiilin (tammi-huhtikuu 2018) liikevaihto oli 132,3 (tammi-huhtikuu 2017 114,9) miljoonaa euroa. Liiketulos raportointijaksolta oli 19,3 (11,9) miljoonaa euroa. Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia kustannuksia 2,0 (6,0) miljoonaa euroa. Edellisen vuoden kertaerä sisältää 3,5 miljoonaa euron kustannuksen Harvestian omistususuuden myynnistä, joka eliminoitui konsernitasolla. Kylmä kevät paikkasi lauhan syksyn ja vuodenvaihteen aiheuttamaa lämmitystarpeen laskua, mikä näkyi polttoaineiden ja lämmön kysynnän kasvuna edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Voima- ja lämpölaitosten energian myyntihinnat kehittyivät suotuisasti edellisen vuoden vastaavaan jaksoon verrattuna. Liikevaihtoa ja myyntivolyymia kasvattivat Lämpö ja sähkö -liiketoiminnan uudet käynnistyneet laitokset muun muassa Jyväskylässä, Jämsässä ja Luodossa.

Segmentin koko tilikauden liikevaihto oli 269,8 (247,4) miljoonaa euroa. Liiketu-

lostta kertyi 16,8 (13,2) miljoonaa euroa. Liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia kustannuksia 0,7 (4,0) miljoonaa euroa. Koko tilikauden polttoaineen ja lämpöenergian toimitukset kasvoivat edellisvuodesta. Kasvanut myyntivolyymi ja tehostunut toiminta paransivat liiketulosta ennen kertaluonteisia eriä. Investoinnit olivat 23,6 (30,9) miljoonaa euroa. Tilikaudella toimitettiin energiaturvetta yhteensä 10,2 (9,2) TWh ja lämpöä 1,4 (1,2) TWh.

Lämpö ja sähkö -liiketoiminnan myyntiä kasvattivat aiempina ja kuluneena vuonna tehdyt investoinnit kasvuun ja kylmä talvi. Polttoainekustannukset nousivat, jonka seurauksena tulos jäi vähän edellisvuoden tasosta.

Kesän 2017 tuotantokaudella turvetuotanto jäi selkeästi sekä tavoiteltua että lämmityskauden tilauskantaa alhaisemmaksi. Vaikka varastotaso laski, edellisinä vuosina tuotetut varmuusvarastot turvasivat asiakkaiden polttoainetoimitukset. Myynnin volyymin kasvu paransi turveliiketoiminnan tulosta. Tulos jäi kuitenkin edellisvuotta alhaisemmaksi huonon turvekesän aiheuttaman kustannuskehityksen sekä pienempien maa-alueiden myyntituottojen takia.

Puupolttoaineiden kannattavuus parani vertailukaudesta. Metsäpolttoaineiden myyntivolyymi kasvoi voimakkaasti. Myyntihinnat jäivät aavistuksen edelliskautta alhaisimmiksi muun muassa puunjalostusteollisuuden runsaan sivutuotetarjonnan vuoksi.

Pelletin liikevaihto laski, mutta kannattavuus parani edelliseen tilikauteen verrattuna. Kotimaan toimitusvolyymi kasvoi mm. lisääntyneen voimalaitoskysynnän ansiosta ja viennin osuus liikevaihdosta laski merkittävästi. Kannattavuutta paransivat tuotannossa ja raaka-ainehankinnassa toteutetut tehostamistoimet.

Neova AB

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

Tilikauden kolmannen tertiilin (tammi-huhtikuu 2018) liikevaihto oli 22,8 (19,6) miljoonaa euroa. Kauden liiketulos oli 3,2 (1,9) miljoonaa euroa. Energiaturpeen myynti oli odotuksia parempi ja se kasvoi edelliseen vuoteen verrattuna. Myös ympäristöturpeen myynti kasvoi edelliseen vuoteen verrattuna selvästi.

Lämpö ja sähkö -liiketoiminnan myynti oli edellisen vuoden tasolla. Liiketulos sisältää kertaluonteisia tuotteita, kustannuksia ja alaskirjauksia 0,1 (-1,0) miljoonan euron arvosta.

Koko tilikauden liikevaihto oli 48,7 (43,3) miljoonaa euroa ja liiketulos kasvoi merkittävästi ja oli 3,5 (0,9) miljoonaa euroa. Tilikauden investoinnit olivat 5,6 (3,2) miljoonaa euroa. Liiketulokseen sisältyy yhteensä kertaluonteisia tuotteita, kustannuksia ja alaskirjauksia yhteensä 0,8 (-0,7) miljoonaa euroa.

Osakkuusyhtiö Scandbio Ab:n tuloskehitys jatkui positiivisena kolmannella tertiilillä myynnin kasvun ansiosta. Yhtiö paransi koko vuoden tulosta merkittävästi verrattuna edelliseen vuoteen.

Tilikaudella toimitettiin energiaturvetta yhteensä 0,8 (0,7) TWh ja lämpöä 0,4 (0,4) TWh. Kasvuturvetoimitukset kasvoivat merkittävästi ja olivat 1,0 (0,6) miljoonaa kuutiometriä.

AS Tootsi Turvas

AS Tootsi Turvas on Vapo Oy:n virolainen tytäryhtiö, jonka pääliiketoiminta muodostuu kasvu- ja energiaturvetuotteiden ja puupolttoaineiden myynnistä sekä lämmöntuotannosta ja -myynnistä. Kasvuturve muodostaa vuosimyynnistä 45 prosenttia, puupolttoaineet 30 prosenttia, energiaturve 15 prosenttia ja lämpö 10 prosenttia.

Tilikauden kolmannen tertiilin (tammi-huhtikuu 2018) liikevaihto oli 6,7 (7,5) miljoonaa euroa. Kauden liikevoitto oli 0,7 (1,0) miljoonaa euroa.

Koko tilikauden liikevaihto oli 16,8 (16,0) miljoonaa euroa ja liikevoitto 1,9 (1,3) miljoonaa euroa. Tilikauden investoinnit olivat 0,8 (3,3) miljoonaa euroa.

Tilikauden energiaturvetoimitukset olivat yhteensä 0,4 (0,2) TWh. Kasvuturvetoimitukset olivat 0,7 (0,7) miljoonaa kuutiometriä.

Kekkilä-konserni

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

Tilikauden kolmannen tertiilin (tammi-huhtikuu 2018) liikevaihto oli 32,3 (33,5) miljoonaa euroa. Edellisen vuoden liikevaihto sisältää 1,9 miljoonaa euroa divestoidun Norjan liiketoiminnan myyntiä. Kauden liiketulos oli 1,3 (-0,6) miljoonaa euroa. Edellisen vuoden tulokseen sisältyi kertaluonteisia kustannuksia 3,0 miljoonaa euroa Norjan liiketoimintojen myyntiin liittyen.

Konsernin kolmannen tertiilin liikevaihto oli samalla tasolla jatkuvien liiketoimintojen osalta edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Kevään ja huippusesongin ajoittuminen vaikeuttaa suoraa vertailua vertailuvuoteen, mutta molempien vuosien osalta sääolosuhteet ovat siirtäneet myyntiä edelliseltä tilikaudelta seuraavalle. Kekkilän ammattiviljely- ja Recycling -liiketoiminntat kasvoivat aikaisempaan vuoteen verrattuna. Liiketoiminnan vertailukelpoinen tulos jäi pienemmäksi kuin edellisenä vuotena erityisesti kuluttajaliiketoiminnassa.

Koko tilikauden liikevaihto oli 90,4 (89,5) miljoonaa euroa ja liiketulos 2,7 (-1,1) miljoonaa euroa. Tilikauden investoinnit olivat 3,0 (2,2) miljoonaa euroa. Edellisen vuoden tulokseen sisältyi kertaluonteisia kustannuksia 3,2 miljoonaa euroa pääosin Norjan liiketoimintojen myyntiin liittyen.

Kumulatiivisesti jatkuvien liiketoimintojen liikevaihto kasvoi erityisesti ammattiviljely- ja kuluttajaliiketoiminnoissa. Ammattiviljelyliiketoiminnassa globaali markkina on ollut kasvussa. Kuluttajaliiketoiminta kärsii edelleen multatuotteiden valmistuksen ylikapasiteetista ja asiakaskunnan ostovoiman keskittymisestä.

Kekkilä Oy luopui 31.3.2017 omistuksestaan Kekkilä-konsernin Norjan tytäryhtiöissä myymällä niiden osakkeet norjalaiselle Nordic Garden AS:lle.

Muut toiminnot

Muut-segmentti pitää sisällään Vapo Clean Waters Oy:n, Tanskan tytäryhtiön Vapo A/S:n sekä Forest BtL:n, jonka operatiivinen toiminta lakkautettiin vuonna 2014.

Vapo Clean Waters Oy aloitti toimintansa yhtiönä 1.5.2016. Clean Waters on keskittynyt vesiensuojeluun ja luonnon monimuotoisuutta parantaviin suunnittelu-, rakentamis- ja kunnossapitopalveluihin- ja tuotteiden kehittämiseen. Liiketoimintaa ei ole saatu kannattavaksi ja huhtikuussa Vapo teki päätöksen yhtiön toiminnan hallitusta lakkauttamisesta. Yhtiön toiminta päättyy ensi tilivuoden aikana, kun käynnissä olevat asiakasprojektit on saatettu loppuun. Luonnonvesien hallintaan ja puhdistamiseen liittyvää tuotekehitystoimintaa jatketaan Vapo Oy:ssä, jonne suurin osa henkilöstöstä siirtyi.

Muut-segmentin tilikauden kolmannen tertiilin liikevaihto oli 0,2 (0,1) miljoonaa euroa ja liiketulos -0,1 (-0,2) miljoonaa euroa. Koko tilikauden liikevaihto oli 0,5 (0,3) miljoonaa euroa ja liiketulos -0,7 (-0,8) miljoonaa euroa.

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Konsernin vapaa kassavirta ennen veroja tilikaudella 1.5.2017-30.4.2018 oli 73,4 (73,2) miljoonaa euroa. Käyttöpääoma jatkoi pientenymistään erityisesti alen-tuneiden polttoainevarastojen ansiosta, mikä paransi kassavirtaa 37,6 (14,7) miljoonalla eurolla. Lisäksi omaisuuden myynnit paransivat kassavirtaa 6,3 (41,2) miljoonaa euroa.

Päättyneen tilikauden bruttoinves-toinnit olivat 31,5 (39,6) miljoonaa euroa. Tilivuoden merkittävimmät investoinnit kohdistuivat Lämpö ja sähkö -liiketoiminnan kapasiteetin laajennus- ja energiatehokkuusinves-tointeihin ja fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämiseen sekä turvetuo-tannossa ympäristönsuojeluun, kenttien ylläpitoon ja uusien tuotantoalueiden valmisteluun. Nettoinvestoinnit (brut-toinvestoinnit – omaisuuserien myynnit) olivat 25,2 (-1,6) miljoonaa euroa.

Korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 206,2 (269,6) miljoonaa euroa. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökat-teeseen (net debt/EBITDA) 30.4.2018 oli 3,4 (4,7). Lyhytaikainen korollinen velka oli 12,2 (127,4) miljoonaa euroa. Vapon pitkäaikaisista korollisista veloista 36,5 prosenttia on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täytyivät katsauskauden lopussa. Omavarai-suusaste oli tilikauden lopussa 51,2 (43,0) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 59,3 (79,4) prosenttia. Konsernin taseen loppu-summa oli 697,5 (812,4) miljoonaa euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat -6,0 (-9,8) miljoonaa euroa. Nettorahoituserät olivat 1,4 (2,5) prosenttia liikevaihdsta.

Konserni suojaa suojauspolitiikkan-samukaisesti pääosan seuraavien 12 kuukauden ennustetusta nettovaluutta-virrastaan. Suojausinstrumentteina on käytetty pääasiassa valuuttatermiinejä ja -swappeja. Tärkein suojattava valuutta on Ruotsin kruunu. Huhtikuun lopussa konsernin seuraavien 12 kuukauden valuuttasuojausaste oli 94 prosenttia.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vuodenaikojen mukaan vaihteleva lämmitystarve tuo merkittävää sykliisyyt-tä konsernin liiketoimintaan. Ensिमäinen vuosikolmannes toukokuusta elokuuhun keskittyy polttoaineiden tuotantoon ja hankintaan, kun taas tilivuoden toinen vuosikolmannes käyn-nistää varsinaisen lämmityskauden ja polttoainetoimitusten määrä kasvaa. Ti-likauden viimeinen kolmannes on yhtiön lämmön, sähkön ja polttoaineiden myyn-

nin kannalta vahvin jakso. Päättyneellä tilikaudella lämmityskauden lämpötila oli edellisvuotta viileämpää erityisesti viimei-sellä kolmanneksella mikä lisäsi lämmön ja polttoaineiden myyntiä.

Kekkilän puutarhaliiketoiminta on myös altis kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoituessa kevääseen. Päättyneel-lä tilikaudella kevätsesonki ei päässyt vielä kunnolla vauhtiin huhtikuun loppuun mennessä, mikä siirsi myyntiä seuraavalle tilikaudelle.

Riskienhallinta ja merkittävimmät riskit Riskienhallinta Vapossa on olennainen osa liiketoiminnan johtamista ja johtamis-järjestelmää. Näin muodostetaan luon-teva kokonaisuus, jossa riskien tunnistami-nen ja seuranta saavat oman selkeän paikkansa osana organisaation strategian muodostamista ja operatiivista toteutusta. Vapo-konser-nissa riskejä hallitaan eri organisaatiotasoilla sen mukaan, missä niihin pystytään tosiasiallisesti vaikutta-maan. Riskienhallinnan toteutuksesta ja toimivuudesta vastaavat liiketoimintavas-tuulliset Vapo-konsernin ja Vapo Oy:n johtajat, sekä itsenäisesti Vapo-konsernin tytäryhtiöiden toimitusjohtajat. Lisäksi konsernitoimintojen johtajat vastaa-vat riskienhallinnasta omalla toimin-ta-alueellaan. Nämä organisoivat omassa liiketoiminnassaan riskienhallintatyön sekä raportoivat vastuualueensa merkit-tävimmät riskit omille johtoryhmilleen ja hallituksilleen sovittuina aikoina.

Vapo-konsernin riskit on jaoteltu seuraaviin pääluokkiin: strategiset ja vuositason liiketoimintariskit (sisältäen riskit liittyen investointeihin & yritys-järjestelyihin, markkinaympäristöön ja regulaatioon), operatiiviset riskit (sis. vahinkoriskit) sekä riskit liittyen rahoitus- ja hyödykemarkkinoihin.

1. LIIKETOIMINTARISKIT Regulaatoriskit

Tiukentuvista tulkinnanvaraisista säädöksistä aiheutuva turvetuotannon ympäristölupien saannin epävarmuus on merkittävä riski kaikille Vapon turveliike-toiminnoille ja energiaturvetta koskien myös Suomen energiaomavaraisuudelle. Tämä osittain jo toteutunut riski estää ja hidastaa uusien turvetuotantoalueiden käyttöönottoa niin, että asiakkaiden tar-peet voitaisiin täyttää kaikissa olosuhteis-sa myös tulevaisuudessa. Turvetuotannon jatkuvuuden kannalta olennaista on, että uusien turvetuotantoalueiden ympäris-töluvitus tapahtuu joka puolella maata tasapuolisesti ja yksiselitteisiin ympäris-tökriteereihin perustuen.

Bioenergian kestävyyskriteerien laadinta EU:ssa on edennyt Suomen kannalta varsin hyvin

Euroopan parlamentin 2018 tammikuun päätös bioenergian kestävyyskriteereistä tukee hyvin suomalaista metsien hoitoa ja puuenergian tuotantotapaa. Parlamentti äänesti riskiperusteisen maakohtaisen arvioinnin puolesta, eikä kieltoja eri puujakeille hyväksytty. Linjauksen mu-kaan kehittyneille biopolttoaineille sekä kiinteälle ja kaasumaiselle bioenergialle on nyt samat periaatteet. EU-jäsenmaiden neuvosto valmisteli kantansa jo joulukuus-sa 2017. Neuvoston ja parlamentin näkö-kulmissa on kuitenkin useita eroja, joita on sovitettava yhteen vuoden 2018 trilo-gi-neuvotteluissa. Komission, parlamentin ja jäsenmaiden neuvoston keskinäiset trilogi-neuvottelukierrokset käynnistyivät helmikuussa. Kun päätös on saatu aikaan, puuenergian käytön perusteet ovat selvät jopa vuosikymmenen ajan.

Kestävyyskriteereissä on ollut Vapon kannalta riskejä. Bioenergian käyttöä lauhdetuotannossa on esitetty tukikelvotto-maksi, millä olisi arvaamattoman kielteiset seuraukset Keski-Euroopan bioenergiata-voitteiden saavuttamiselle: CHP-tuotantoa on monissa EU-maissa mahdotonta merkit-tävästi lisätä käyttöpotentiaalin puuttuessa. Myös biomassan käytön fossiilisten polttoai-neiden seospoltossa on esitetty olevan uusiutuvan energian tuen este. Esityksillä olisi horjutettu vakavasti erityisesti kansain-välistä pellettimarkkinaa, joka on kasva-nut sen myötä, että pellettiä on käytetty kivihiilen seospolttoaineena lauhdesähkön tuotannossa. Nämä riskit ovat olemassa niin kauan kunnes kestävyyskriteerien trilogi-neuvottelut on saatu päätökseen.

Suomi kieltää kivihiilen käytön 2029 –paine energiaturvetta kohtaan voi kasvaa Hallitus päätti kehysriihessä 10.4.2018 kieltää kivihiilen käytön vuonna 2029. Niille kaupunkien kaukolämpöyhtiöille, jotka sitoutuvat luopumaan kivihiilen käy-töstä jo vuonna 2025, hallitus valmistelee 90 miljoonan euron kannustepaketin.

Yhtenä keinona kivihiilen käytön vähentämiseksi ympäristöministeri Kimmo Tiilikainen on ehdottanut kaasun kilpai-lukyvyn parantamista kivihiileen nähden. Tällöin hiili voisi korvautua kaasulla ole-massa olevia kaasulaitoksia hyödyntämällä.

Kivihiilen kieltämisen myötä julkisuu-dessa on ollut vaatimuksia myös ener-giaturpeen käytön kieltämisestä samoin kuin turpeen veron korottamisesta. Näin siitä huolimatta, että parlamentaarinen energia- ja ilmastokomitea linjasi mietin-nössään vuonna 2014 turpeen osalta, että

”siitä luovutaan vasta viimeisenä fossiilisista polttoaineista luopumisen jälkeen”.

Parlamentaarinen yritystukiryhmä ei päässyt kevättälvellä 2018 yhteisymmärryk-seen yritystukien leikkaamisesta. Puheen-johtaja Pekkarisen kahdessa eri esityksessä oli esillä mm. metsäteollisuutta koskettava energaintensiivisten yritysten veronpalau-tusten leikkaaminen, jota kompensoitaisiin alentamalla sähkön verotusta.

Pekkarisen ehdotuksessa turpeen veroa esitettiin korotettavaksi tasolle 3,4 euroa/ MWh nykyisestä 1,9 eurosta. Jos turpeen veroa korotettaisiin, nykyisen lain mu-kaan metsähakkeen tuki pienenisi. Mikäli turpeen vero nousisi ja metsäteollisuuden veronpalautuksista luovuttaisiin, turpeen vero nousisi metsäteollisuusasiakkaille nykytasosta noin kahdeksankertaiseksi. Energiaveroihin ei koskettu myöskään hal-lituksen kehysriihessä. Energiaverot voivat seuraavan kerran olla esillä syksyllä 2018 hallituksen budjettiriihessä.

Metsien hoitotuen poistaminen 2020-luvulla voi vaikeuttaa puupolttoaineen saatavuutta

Kestävän metsätalouden rahoituslakiin perustuvasta tukimuodosta käytetään ni-meä Kemera. Tuki on tarkoitettu nuorten metsien hoitoon ja tuen turvin markki-noille saadaan samalla energiapuuta. Kemera-järjestelmä uusiutuu vuoden 2020 jälkeen. Mikäli Kemera-järjestelmäs-tä luovuttaisiin, on olemassa riski, että metsäteollisuuden korkeasuhdanteen ja lisääntyneen puun jalostuskäytön johdos-ta metsäenergiaa ei saataisi markkinoille kasvutavoitteita vastaavasti.

Energiaturpeen ylivuotiset varastot pienenevät entisestään Bioenergia ry:n jäsenkyselyn mukaan Suomessa oli energiaturvetta varastossa 1.5.2018 yhteensä 5,3 TWh. Järjestön mukaan vapun varastotilanne on hei-kentynyt tasaisesti viimeiset viisi vuotta. Lämmityskauden päätyttyä ennen uuden turvetuotantokauden alkua energiatur-peen kaupallisten varastojen tulisi olla huoltovarmuussyistä 7–8 TWh:n tasolla. Huoltovarmuuskeskuksen voimatalo-uspoolin kiinteiden kotimaisten poltto-aineiden jaosto ilmaisi asiasta huolensa toukokuussa 2018. ”Sateisesta syksystä aiheutunut polttoaineiden märkyys, lopputalven pakkaset ja metsäteiden kelirikosta aiheutuneet metsäenergian toi-mitusvaikeudet kasvattivat monin paikoin turpeen menekkiä energiantuotannossa. Kova kysyntä söi energiaturpeen ylivuo-tisia varastoja”, todettiin asiaa koskevassa tiedotteessa.

Valtioneuvoston päätös huoltovarmuu-den tavoitteista on seuraava: ”Turpeen käyttö sähkön ja lämmön yhteistuotannos-sa on turvattava. Saatavuuden varmistami-seksi sääriskien varalle tavoitteena on, että maassa on noin puolen vuoden käyttöä vastaavat turvevarastot turvetuotantokau-den alkaessa.”

Mikäli turpeen käyttöä veroratkaisuin edelleen vaikeutetaan samalla kun tuotan-tomahdollisuudet heikkenevät mm. kiristy-vien ympäristölupaehtoien vuoksi, on riski, että Vapo ei enää pysty vastaamaan yllättä-viin polttoainehuollon muutostarpeisiin.

Markkinariskit

Vapon energialiiketoimintaan liittyy mer-kittäviä markkinariskejä sekä lopputuo-teen kysynnän että puuperäisten polttoai-neiden ja niiden raaka-aineiden hinnan ja saatavuuden osalta.

Huoli ilmaston tilasta on johtanut energia-alan murrokseen, jossa perin-teisiin fossiilisiin polttoaineisiin perus-tuvien energiaratkaisujen osuus tulee väistämättä laskemaan. Tilastokeskuksen mukaan vuonna 2010 turvetta käytettiin Suomessa energialähteenä 27 terawatti-tuntia (7 prosenttia kokonaiskulutukses-ta), kun vuonna 2015 vastaava luku oli 16 terawattituntia (4 prosenttia). Lasku on ollut suurinta sähköntuotannossa. Turpeen kysyntärisikin pienentämiseksi, Vapo panostaa nykyisten polttoaineasia-kassuhteiden syventämiseen tarjoamalla toimitusvarmimmat polttoaine- ja ener-giaratkaisut muun muassa operointipal-velujen, laitosten tehostamishankkeiden tai muiden lisäarvopalvelujen avulla.

Puuperäisten polttoaineiden kysyntä on kasvanut energiayhtiöiden etsiessä fossiilis-ten polttoaineiden rinnalle muita vaihto-ehtoja. Kysynnän kasvu on lisännyt pelletin tuotantoa Euroopassa. Myös tuonti Euroo-pan ulkopuolelta on kasvanut. Ylitarjonta-tilanteessa kilpailu pellettimarkkinoilla on kiristynyt, mikä näkyy markkinahintojen laskuna yhtiön päämarkkinoilla Suomessa ja Ruotsissa. Markkinoiden kasvaessa oikea-hintaisen raaka-aineen saatavuus suhteessa lopputuotteen hintaan on avainasemassa kilpailukyvyyn varmistamiseksi. Vapossa käynnistettyjen tehostamisohjelmien myötä kannattavuuden odotetaan paranevan puupolttoaineet-liiketoiminnassa selvästi tulevalla tilikaudella.

Lämpö ja sähkö -liiketoimintaan vaikuttavat lämmitys-, teollisuushöyry- ja sähkömarkkinoiden sekä polttoaine- ja kilpailevien energiaratkaisumarkkinoi-den kehitykset. Sähkön hinta Suomessa ja Euroopassa säilyi edelleen matalalla tasolla pienentäen sähkön myynnistä saatuja tuot-

toja. Polttoainemarkkinoilla öljyn alhainen hinta näkyi positiivisesti kustannusten las-kuna, mutta on vaikuttanut heikentävästi Vapon tuottamien polttoaineiden myyn-tiin, kun asiakkaat ovat lykänneet päätöksiä öljyn korvaamisesta kotimaisia polttoainei-ta käyttävillä ratkaisuilla. Kilpailevat uuden teknologian energiaratkaisut muodostavat lisääntyvän uhkan myös kotimaisilla polt-toaineilla tuotettavalle energialle, joskin menneellä tilikaudella kaukolämmön kanssa kilpailevien lämmitysmuotojen kustannukset pysyivät pääosin entisellä tasollaan, ja kaukolämpö säilytti kilpailuky-kysä. Uudet lämmitysmuodot, eri lämmi-tysmuotojen yhdistelmät ja energian säästö ovat keskeisiä kaukolämpöliiketoiminnan kehittämisessä.

Öljyn markkinahinta nousi tilikaudella voimakkaasti, mikä lisäsi kustannuksia sekä polttoaineiden tuotannossa että toimitus-ketjussa.

2. OPERATIIVISET RISKIT Sääriskit Sääolosuhteet vaikuttavat Vapon liike-toimintoihin laajasti. Talvella lämpötila vaikuttaa ulkoisten ja sisäisten asiakkai-den polttoainetarpeeseen sekä omien lämpö- ja voimalaitosten käyntiasteeseen. Keväällä sääolosuhteet myös ratkaisevat puutarhakaupan kiivaimman sesongin ajoittumisen konsernin tilivuoden katkon ympärille vaikuttaen koko vuoden tulos-kehitykseen. Kesäaikana sään vaikutus kohdistuu biopolttoaineiden ja ympäristö-tuotteiden tuotantomääriin sekä laatuun. Kesän 2017 turvetuotanto onnistui suunnitellusti Ruotsissa ja Virossa, mutta jäi tavoitteesta Suomessa. Tavoitteesta jääminen lisäsi tilikauden tulosaikutteisia kustannuksia.

Vahinkoriskit

Vahinkoriskejä ovat työturvallisuus, omai-suus- ja keskeytysvahinkoriskit sekä ympä-ristöriskit. Vahinkoriskien toteutumista pyritään estämään ennakoivilla riskien-hallintatoimenpiteillä ja nopealla reagoin-nilla havaittuihin vaaroihin. Riskit, joita ei voida hallita omin toimenpitein, vakuute-taan mahdollisuuksien mukaan. Tavoit-teena on myönteisen työturvallisuuden ja omaisuuden suojaa koskevan kulttuurin jatkuva edistäminen läpi kaikkien toi-mintojen. Mittavat panostukset turvalli-suuskulttuurin muuttamiseen näkyvät jo muun muassa tapaturmien lukumäärän ja tapaturmataajuuden laskuna sekä turvallisuushavaintojen ja niiden perus-teella tehtävien parannustoimenpiteiden kasvuna koko Vapo-konsernissa.

Työturvallisuus

Vapo-konsernin panostus työturvallisuuteen ja -hyvinvointiin on tuottanut tulosta. Kaiken toimintamme lähtökohtana on työn turvallisuus sekä ennakoivan ja välittävän turvallisuuskulttuurin kehittäminen. Koko tilikauden FY2018 kaikkien tapaturmien taajuus (MTR) laski verrattuna FY2017 tilikauteen ja oli 16 (19). Turvallsuushavaintojen määrä jatkoi edelleen tasaista nousua. Tilikaudella FY2018 turvallsuushavaintojen määrä kasvoi n. 52 % edellisikaudesta.

3. RAHOITUS- JA HYÖDYKERISKIT

Yhtiö hallitsee rahoitusriskiä ja ylläpitää maksuvalmiutta tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen suhteellista osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen lyhennysaika-tilauja. Lisäksi rahoituksen saavuuteen ja hintaan liittyvää riskiä hallitaan hajauttamalla varainhankintaa eri pankkien ja rahoitusinstrumenttien välillä.

Yhtiön pääasialliset rahoitusriskit ovat valuutta-, korko- ja maksuvalmiusriski. Rahoitusriskien tunnistamisesta ja hallinnasta vastaa konsernin keskitetty rahoitustoiminto, jota ohjaa hallituksen hyväksymä rahoituspolitiikka. Konserni käyttää riskienhallinnassaan valuuttatermiinejä ja -optioita, valuutanvaihtosopimuksia, valuuttalainoja, koronvaihtosopimuksia sekä hyödykejohdannaisia.

Hyödykeriskien osalta Vapo ostaa suojauspalveluita sähkön hankintaa ja myyntiä koskien. Sähkökaupan osuus Vapon liiketoiminnasta on erittäin pieni.

Tutkimus- ja kehitystoiminta

Konsernin tutkimus- ja kehitystoiminnan panostukset tilikaudella 1.5.2017 - 30.4.2018 olivat yhteensä 1,9 (1,1) miljoonaa euroa, mikä on 0,4 (0,3) prosenttia liikevaihdosta. Tutkimus- ja kehitystoiminta keskittyi yhtiön strategisen uudistumisen tukemiseen Vapo Oy:ssä sekä Vapo-konsernin muissa yhtiöissä.

Vapo Ventures kehittää ja kaupallistaa Vapon uusia liiketoimintoja, jotka perustuvat yhtiön vahvuuksiin, nouseviin asiakastarpeisiin, raaka-ainearoihin, osaamiseen ja verkostoihin. Ventures vastaa myös konsernin innovaatio- ja IPR-ohtamisesta. Tavoitteena on löytää luonnonvarojen kestävään käyttöön perustuvia ratkaisuja jalostusasteen nostamiseksi uusiksi tuotteiksi ja palveluiksi.

Vapo Venturesissa kehitetyn uuden liike-toiminta-alusta Vapo Fibersin® tavoitteena on tuoda turveraaka-aine teollisten toimijoiden käyttöön. Tilikaudella voimavarat suunnattiin kehittämään valikoituja tuotteita, joissa markkinoille pääsyn odotetaan olevan perusteltua ja turvekuidun erikoisomina-

suuksien pääsevän parhaiten oikeuksiinsa.

Vapo Venturesin kehittämässä Vapo Carbons hankkeessa suunnitellaan tehdasinvestointia aktiivihiiilen tuotantolaitokseen. Aktiivihiiiltä käytetään vesien ja kaasujen puhdistamiseen ja sen kansainvälinen markkina on lupaava kasvavien puhdistustarpeiden vuoksi. Päätös ensimmäisen tehtaan rakentamisesta pyritään tekemään vuoden 2018 kuluessa.

Vapon ensimmäinen start up -liike-toiminta Vapo Clean Waters Oy keskittyi luonnonvesien hallintaan ja puhdistamiseen. Tavoitteena oli saavuttaa niin paljon ulkopuolisia asiakkaita, että liiketoiminnan taloudellinen kannattavuus olisi kääntynyt positiiviseksi. Liiketoimintaa kehitettiin yhteensä neljä vuotta, ensin Vapo Oy:ssä minkä jälkeen liiketoiminta yhtiöitettiin. Hyvästä asiakaspalautteesta huolimatta toiminta joudutaan lakkauttamaan vuoden 2018 aikana, sillä luonnonvesien käsittelyn markkinat eivät ole tukenet liiketoiminnan kasvua toivotulla tavalla.

Vapo Oy:n tutkimus- ja kehitystyö painotui turvetuotannon ympäristövastuullisuuden, uusien liiketoimintojen sekä energia- ja ympäristöturpeiden tuotantoon liittyvien menetelmien kehittämiseen. Ympäristövastuullisuuden edistämiseksi selvitettiin ensi kertaa maasto-olosuhteissa veden kalvosuodatusta turvetuotannon vesienkäsittelyssä. Lisäksi yhtiössä jatkettiin aurinkosähköjärjestelmien soveltuvuuden selvittämistä turvetuotannon kuivatusvesien pumppauksessa. Turpeen laadunhallinnan parantamiseksi yhtiö kehitti eri mittausmenetelmiä polttoaineen kosteuden nopeaan mittaukseen sekä tulosten havainnollistamiseen.

Uuden liiketoiminnan luomista rahkasammalbiomassasta edistettiin kehittämällä rahkasammalen tuotantomenetelmää ja käsittelyprosessia.

Ympäristövastuu

Vastuu ympäristöstä on tärkeä osa Vapon jokapäiväistä liiketoimintaa. Yhtiö on toteuttanut kansainvälisestikin ainutlaatuisen ympäristövastuullisuusohjelman. Tiikerinloikka-nimellä toteutetun hankkeen yksi tavoite oli parhaan vesienkäsittelyteknologian (BAT) käyttöönotto kaikilla turvetuotantoalueilla. Kesä 2017 oli kolmas tuotantokausi, jolloin kaikilla Vapon turvetuotantoalueilla oli käytössä parhaan käyttökelpoisen tekniikan mukainen vesienkäsittely. Vapo on sitoutunut lisäksi siihen, että turvetuotannosta poistuvat alueet ovat uudessa maankäytössä viimeistään kahden vuoden kuluessa tuotannon päättymisestä. Muita ohjelman tavoitteita olivat muun muassa omaehtoisten ympäristötarkastusten tehostaminen

ja entistä aktiivisempi tiedottaminen

turpeen käytön kokonaisvaikutuksista.

Vuonna 2017 Vapo Oy:ssä panostettiin merkittävästi ympäristöosaamisen lisäämiseen. Erilaisia ympäristö- ja laatukoulutuksia järjestettiin 17 koulutuspäivää ja niihin osallistui yhteensä 291 henkilöä.

Vuonna 2017 käynnistyi Kekkilä Recycling-liiketoiminta, joka on uusi kierrätykseen keskittyvä liiketoimintamalli, missä tarjotaan alueellisia jätteiden ja sivutuotevirtojen käsittelypalveluratkaisuja.

Vuonna 2017 turvetuotannon päästö-tarkkailussa otettiin lähes 17 000 (18 000) näytettä, joista tehtiin 138 000 (145 000) analyysiä. Lisäksi vesistötarkkailussa otettiin 3 100 (2 900) näytettä, joista tehtiin 39 000 (35 000) analyysiä.

Yhtiö jatkoi turvetuotantoalueiden omaehtoisia ympäristötarkastuksia. Urakoitsijat tarkastivat vesienkäsittelyrakenteet tuotantokaudella kahden viikon välein, minkä lisäksi kesäajaksi palkatut 16 ympäristötarkastajaa tarkastivat kaikkien tuotantoalueiden vesienkäsittelymenetelmät sekä ympäristölupaehtojen mukaiset asiat. Vuonna 2017 ELY-keskukset tekivät Vapon turvetuotantoalueille 136 tarkastuskäyntiä.

Vapo jatkoi luontoarvoltaan merkittävien soiden myyntiä suojelutarkoituksiin. Yhtiön luvituspolitiikan mukaisesti uusia tuotantoalueita haetaan vain ojitetuille turvemaille. Vuonna 2017 Suomen turvetuotannon ympäristölupahakemuksista uutta lainvoimaista pinta-alaa saatiin 249 hehtaaria. YVA-menettely saatiin päätökseen 679 hehtaarilla.

Vapo on sitoutunut siihen, että vuoden 2016 lähtien avattavien uusien tuotanto-soiden alapuolisiin vesistöihin kohdistuva kiintoaine- ja humuskuormitus on alhaisempi verrattuna ennen turvetuotantoa olleeseen tilanteeseen. Tuon sitoumuksen toteuttamiseksi Vapo käynnisti Puhdas vesi -projektin, jonka aikana tarkkaillaan uusien tuotantoalueiden vesistövaikutuksia ennen mahdollista turvetuotannon aloittamista. Näistä kohteista otettiin vuonna 2017 yhteensä 978 näytettä ja niistä tehtiin noin 6 800 analyysiä.

Konsernin ympäristöinvestoinnit olivat 2,8 (2,3) miljoonaa euroa ja ne koostuivat pääasiassa turvetuotannon vesienkäsittelyrakenteiden tehostamis- ja rakentamistoi-menpiteistä sekä Lämpö ja sähkö -liike-toiminta-alueen ympäristölainsäädännön vaatimista investoinneista. Tämän lisäksi yhtiö investoi energiatehokkuuteen ja fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämiseen. Tilikauden ympäristönsuojelukustannukset ilman oman henkilöstön työpanosta olivat yhteensä 17,2 (18,8)

miljoonaa euroa. Ne koostuivat pääasiassa turvetuotannon vesienkäsittelyrakenteiden ylläpidosta ja kuormitustarkkailuista.

Tuotannossa ollut turveala oli kesällä 2017 Suomessa 32 000 (32 000) hehtaaria. Uusia alueita saatiin tuotantoon 395 (311) hehtaaria tilikauden loppuun mennessä. Tilikauden aikana tuotantoalueita poistui tuotannosta yhteensä 1 114 (1 156) hehtaaria.

Tilikauden aikana seuraavaan maan-käyttömuotoon siirtyi Suomen turvetuo-tannosta 1 125 (4 194) hehtaaria, josta 131 (1 371) hehtaaria myytiin. Alueita siirrettiin metsitettäväiksi 369 (1 235) hehtaaria, pelloiksi 0 (0) hehtaaria ja kosteikoiksi tai lintujärviksi 109 (223) hehtaaria. Maanomistajille alueita palautettiin 516 (1 364) hehtaaria. Tuotannosta poistettujen alueiden jälkihoitoon varaudutaan ympäristövarauksella, jolla katetaan tuotannon päättymisen jälkeisten veloitteiden kustannukset.

Vuonna 2017 Vapossa jatkettiin omien voima- ja lämpölaitosten monivuotista kehitysohjelmaa öljyn käytön vähentämiseksi ja energiatehokkuuden parantamiseksi. Vapo Oy:n Suomen energiantuotantolaitoksilla kotimaisten polttoaineiden käyttö kasvoi hieman edelliseen vuoteen verrattuna. Kivihiiilen ja polttoöljyn käyttö väheni edelliseen vuoteen verrattuna.

Konsernitasolla kotimaisten polttoaineiden osuus oli 94,3 (95,3) prosenttia ja Suomessa 95,0 (94,3) prosenttia. Laitosten hyötysuhde pysyi edellisen vuoden tasolla.

Vuoden 2017 merkittävimpiä energiatehokkuusinvestointeja olivat Vekaranjärven lämpökeskuksen savukaasupesurin käyttöönotto ja Forssan voimalaitoksen siirtyminen etäkäyttöön.

Vapo Oy:n osakepääoma ja omistus

Vapo Oy:llä on yksi osakesarja. Osakkeita on kaikkiaan 30 000 kappaletta. Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa, ja kaikki osakkeet oikeuttavat samansuu-

ruiseen osinkoon. Jos yhtiön osake siirtyy muulle kuin sellaiselle yhtiön ulkopuoliselle taholle, joka on osakeyhtiölain 8 luvun 12 pykälän mukaisessa konserni-suhteessa yhtiön osakkeenomistajaan, on yhtiön osakkeenomistajalla oikeus lunastaa siirtynyt osake. Mikäli useampi osakkeenomistaja haluaa käyttää lunastus-oikeuttaan, osakkeet jaetaan lunastukseen halukkaiden kesken heidän omistamiensa osakkeiden mukaisessa suhteessa. Tilikauden päättyessä 30.4.2018 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 9.10.2017. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilin-päätöksen tilikaudelta 1.5.2016 - 30.4.2017 ja myönsi vastuuvapauden kaikille hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti maksaa 30.4.2017 päättyneeltä tilikau-delta osinkoa 133,33 euroa osakkeelta, yhteensä 4,0 miljoonaa euroa. Osingon maksupäivä oli 9.10.2017.

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 jäsen-määräksi kahdeksan. Puheenjohtajana jatkaa Jan Lång ja varapuheenjohtajaksi valittiin Markus Tykkyläinen. Tuomas Hyrryläinen, Pirita Mikkanen, Minna Pajumaa ja Minna Smedsten jatkavat hallituksen jäseninä. Juhani Järvelä ja Risto Kantola

valittiin uusiksi jäseniksi hallitukseen.

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Vapo Oy:n hallitus valitsi keskuudetaan hallituksen henkilöstövaliokunnan jäseniksi Jan Långin (puheenjohtaja), Tuomas Hyrryläisen, Juhani Järvelän ja Minna Pajumaan. Tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Minna Smedsten (puheenjohtaja), Risto Kantola, Pirita Mikkanen ja Markus Tykkyläinen.

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

Henkilöstö

Tilivuoden kolmannella tertiilillä konsernin palveluksessa oli keskimäärin 744 (752) henkilöä. Koko tilivuonna palveluksessa oli keskimäärin 758 (773) henkilöä.

Vapo Oy:n ja Kekkilä Oy:n yhteistoimintaneuvottelukunnat kokoontuivat tilikauden aikana suunnitellusti kaksi kertaa käsittelemään yhtiöiden ajankohtaisia asioita. Lisäksi henkilöstöllä on edustus Vapon hallintoneuvostossa. Hallintoneuvosto kokoontui neljä kertaa tilikauden aikana.

Organisaatiomuutokset

Maaliskuussa 2018 käynnistettiin koko Vapo-konsernia koskeva rakennemuutos liittyen uuden liiketoimintastrategian toimeenpanoon: maayhtiöihin perustuvasta holding-yhtiömallista luovuttiin siten että jatkossa kolme liiketoimintadivisioonaa vastaa liiketoiminnastaan yhtenä kokonaisuutena Suomen, Ruotsin ja Viron alueella.

Kun rakennemuutokseen liittyvät yhteistoimintaneuvottelut ja kunkin maan lakien edellyttämät prosessit oli saatu päätökseen, julkistettiin uuden rakenteen mukainen organisaatio, joka astui voimaan 1.5.2018. Neuvotteluiden jälkeisillä päätöksillä ei ollut vaikutuksia henkilöstön määrään, eikä sillä ollut myöskään

vaikutusta konsernin nykyiseen juridiseen yhtiörakenteeseen.

Grow & Care -divisioonan johtajaksi nimitettiin Juha Mäkinen ja Energy-divisioonan johtajaksi nimitettiin Markus Hassinen. New Businesses divisioona kuuluu toimitusjohtaja Tempakan ohjaukseen. Uudessa mallissa kaikkien divisioonien raaka-ainehuoltoa, tuotantoa, logistiikkaa ja hankintoja palvelee erillinen Supply Chain Management -toiminto, jonka johtajaksi nimitettiin Petri Järvinen. Samoin kuin Supply Chain management -toiminto, Group Services -toiminnot palvelevat kaikkia liiketoimintoja yli maarajojen.

Rakennemuutosta tukevat henkilöstömuutokset konsernin johdossa
Jaakko Myllymäki nimitettiin Vapo Carbonsin liiketoimintajohtajaksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.2.2018 alkaen. Petri Järvinen nimitettiin Chief Supply Chain Officeriksi ja johtoryhmän jäseneksi 1.4.2018 alkaen.

Muut henkilöstömuutokset konsernin johdossa
Ekonomi Vesa Tempakka nimitettiin 29.5.2017 alkaen Vapo Oy:n toimitusjohtajaksi. Vapon edellinen toimitusjohtaja Tomi Yli-Kyyny lopetti yhtiön palveluksessa huhtikuun 2017 lopussa. Varatoimitusjohtaja Jyrki Vainionpää toimi vt. toimitusjohtajana 1.5.2017 – 28.5.2017 välisen ajan ja jäi pois yhtiön palveluksesta 1.2.2018.Yrityssuunnittelujohtaja Kari Poikolainen jäi pois yhtiön palveluksesta 31.3.2018.Talousjohtaja Suvi Kupiainen jäi pois yhtiön palveluksesta 28.2.2018. Uudeksi talousjohtajaksi 23.7.2018 alkaen on valittu Jarmo Santala. Konsernin väliaikaisena talousjohtaja on toiminut Antti Koivula 15.1.2018 alkaen.

Muutokset konsernirakenteessa
Kekkilä Oy myi kokonaan omistamansa Norjan tytäryhtiön Hasselfors Garden AS:n sekä 60 prosentin omistusosuutensa Andoy Torv AS:sta Norjassa Nordic Garden AS:lle. Kauppa toteutettiin 31.3.2017. Hanhisuon Turve Oy fuusioitiin emoyhtiöön Vapo Oy:öön 30.4.2018
Vapo Clean Waters Oy:n toiminta päätettiin lopettaa huhtikuussa 2018. Yhtiön toiminta päättyy ensi tilivuoden aikana, kun käynnissä olevat asiakasprojektit on saatettu loppuun.

Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä
Hallitus ehdottaa 6.9.2018 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että Vapo Oy:n tilikauden voitto 3 266 546,92 euroa, kirjataan voittovarojen muutokseksi, jonka jälkeen

Hallituksen kokoonpano 1.5.2017–30.4.2018

Puheenjohtaja	Jan Lång
Varapuheenjohtaja	Tuomas Hyryläinen
Jäsenet	Risto Kantola
	Juhani Järvelä
	Pirita Mikkänen
	Minna Pajumaa
	Minna Smedsten
	Markus Tykkyläinen

Hallintoneuvosto 1.5.2017–30.4.2018

Puheenjohtaja	Kansanedustaja, Johanna Ojala-Niemelä
Varapuheenjohtaja	Tekn. tri h.c. Heikki Miilumäki
Jäsenet	Kansanedustaja, Markku Eestilä
	Kansanedustaja, Hanna Halmeenpää
	Kansanedustaja, Reijo Hongisto
	Kansanedustaja, Hannu Hoskonen
	Asiakaspäällikkö, professori Eero Kubin
	Insinööri Esko Kurvinen
	Maa- ja metsätalousyrittäjä Tommi Lunttila
	Talouspäällikkö Tiina Snicker

Konsernin johtoryhmä 30.4.2018

Vesa Tempakka, toimitusjohtaja, Vapo Oy	
Torbjörn Claesson, toimitusjohtaja, Neova AB	
Markus Hassinen, liiketoimintajohtaja, Lämpö ja sähkö, Vapo Oy	
Pasi Koivisto, liiketoimintajohtaja, Polttoaineet, Vapo Oy	
Antti Koivula, talousjohtaja (interim), Vapo Oy	
Ahti Martikainen, johtaja, viestintä ja yhteiskuntasuhteet, Vapo Oy	
Jaakko Myllymäki, liiketoimintajohtaja, Vapo Oy Carbons	
Matti Puuronen, aluejohtaja, Viro	
Juha Mäkinen, toimitusjohtaja, Kekkilä Oy	
Mia Suominen, liiketoimintajohtaja, Vapo Ventures, Vapo Oy	

yhtiökokouksen käytettävissä on voitonjakokelpoisia varoja 170 056 215,76 euroa.

Osinkopolitiikkansa mukaisesti Vapo Oy:n tavoitteena on jakaa keskimäärin osinkoina 50 prosenttia yhtiön tilinpäätöksen osoittamasta vuosivoitosta. Tilikauden päättymisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.5.2017-30.4.2018 jaetaan osinkoa 5,0 miljoonaa euroa, eli 166,67 euroa osakkeelta.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat
Vapo Oy:n hallitus on 25.5.2018 päättänyt, että Forest Btl Oy asetetaan selvitystilaan.

Tulevaisuuden näkymät
Vapo-konserni on maailman suurimpia energia- ja ympäristöturpeen tuottajia. Yhtiöllä on merkittävä rooli Suomen energiaomavaraisuuden ja huoltovarmuuden

turvaajana sekä kasvuturpeen tuottajana Euroopassa.

Vapon Energy-divisioona jatkaa konsernin uuden strategian mukaisten toimenpiteiden toteuttamista henkilöstön osaamisen kasvattamiseksi ja uusien digitaalisuutta hyödyntävien energiaratkaisujen tarjoamiseen Suomessa, Ruotsissa ja Virossa yksin ja yhdessä kumppaneiden kanssa. Polttoainemarkkinassa ei odoteta merkittävää kasvua kiinteillä polttoaineilla tapahtuvan sähkön erillistuotannon jäädessä alhaiseksi.

Vapon Grow&Care -divisioona panostaa alkaneella tilikaudella tuotevalikoiman kehittämiseen ja myynnin kasvattamiseen. Pääpaino on ammattiviljelijöille suunnatun liiketoiminnan kasvattamisessa. Grow&Care -divisioona jatkaa turvekuiduista uusia tuotteita valmistavan tuotantokapasiteetin kehittämistä divisioonaan Vapo-konsernin tuotekehitysyksiköstä siirretyn Fibers -liiketoiminnan kanssa.

Vapo jatkaa uusien liiketoimintojen kaupallistamistyötä Vapo Carbons ja Vapo Ventures -liiketoiminnoissa. Vapo Carbonsin ensimmäisen teknisten hiilten tuotantoon soveltuvan pilottilaitoksen suunnittelutyö etenee ja investointipäätös pyritään tekemään kuluvan vuoden aikana. Yhtiö ei ole vielä saanut investointipäätöksen tekemisen edellytyksenä olevia ympäristölupia. Uudet liiketoiminnot eivät vielä tuota merkittävää liikevaihtoa tällä tilikaudella.

Turvetuotantokausi on alkanut hyvin, mutta energiapuun varastot ovat tällä hetkellä poikkeuksellisen matalalla tasolla, mikä saattaa aiheuttaa niukkuutta seuraavalla lämmityskaudella.

Vapo-konsernin menestystä mitataan pitkällä tähtäimellä operatiivisen kannattavuuden lisäksi seuraavilla mittareilla: sijoitetun pääoman tuotto, nettovelka / käyttökate ja omavaraisuusaste.

Vantaalla 25. päivänä kesäkuuta 2018 Vapo Oy:n hallitus

Jan Lång

puheenjohtaja

Markus Tykkyläinen

varapuheenjohtaja

Risto Kantola

Tuomas Hyryläinen

Pirita Mikkänen

Minna Pajumaa

Minna Smedsten

Juhani Järvelä

Vesa Tempakka

toimitusjohtaja

KONSERNITILINPÄÄTÖS 2017, IFRS

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 eur	Liitetieto	5/2017-4/2018	5/2016-4/2017
LIIVEVAIHTO			
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		-23 534	-20 284
Valmistus omaan käyttöön		4	395
Liiketoiminnan muut tuotot	5	7 657	11 020
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista		1 882	1 106
Materiaalit ja palvelut	6	-162 372	-155 684
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	7	-50 350	-48 123
Poistot	8	-35 740	-35 616
Arvon alentumiset	8	-914	-2 424
Liiketoiminnan muut kulut	9	-130 156	-122 516
LIIVEVOITTO		26 281	19 977
Rahoitustuotot	10	2 393	5 995
Rahoituskulut	10	-8 391	-15 819
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA		20 284	10 152
Tuloverot	11	-2 664	-2 038
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		17 620	8 115
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT			
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspoijaisten järjestelyiden arvon uudelleenmäärittäminen		-251	0
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä		-2 058	-775
Muut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen		-2 309	-775
LAAJA TULOS YHTEENSÄ		15 311	7 340
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO			
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		17 576	8 133
Määräysvallattomille omistajille		44	-18
		17 620	8 115
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		15 267	7 353
Määräysvallattomille omistajille		44	-12
		15 311	7 340
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos			
Tulos/osake, euroa		586	271
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä		30 000	30 000

Konsernitase

1 000 eur	Liitetieto	30.4.2018	30.4.2017
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	12	12 854	12 940
Liikearvo	12	5 399	5 436
Maa- ja vesialueet	13	40 821	43 169
Rakennukset ja rakennelmat	13	37 875	38 683
Koneet ja kalusto	13	123 886	121 956
Muut aineelliset hyödykkeet	13	225 992	221 583
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	13	24 297	43 849
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä	14	19 844	20 654
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	15	709	756
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset	16	3 258	3 272
Laskennallinen verosaaminen	18	0	204
Pitkäaikaiset varat yhteensä		494 935	512 502
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	19	91 407	123 469
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	77 924	80 138
Tuloverosaaminen		251	806
Rahavarat	21	32 999	95 495
Lyhytaikaiset varat yhteensä		202 581	299 908
VARAT YHTEENSÄ		697 515	812 410
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Osakepääoma		50 456	50 456
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		30 479	30 236
Muuntoerot		-5 077	-3 020
Kertyneet voittovarot		221 624	211 661
Oman pääoman ehtoinen laina	28	50 000	50 000
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus		347 482	339 334
Määräysvallattomat omistajat		418	384
Oma pääoma yhteensä	22	347 900	339 718
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Laskennallinen verovelka	18	16 189	15 925
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	23	230 407	241 122
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	24	6 764	7 077
Pitkäaikaiset varaukset	25	7 853	7 749
Eläkevelvoitteet	26	4 866	4 629
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		266 079	276 501
Lyhytaikainen vieras pääoma			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	23	12 213	127 399
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	27	69 964	68 687
Lyhytaikaiset varaukset		1 359	105
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		83 536	196 191
OMA JA VIERAS PÄÄOMA		697 515	812 410

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 eur	30.4.2018	30.4.2017
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto/tappio	17 620	8 115
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Poistot ja arvonalentumiset	36 654	38 040
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien tuloksista	-1 882	-1 106
Rahoitustuotot ja -kulut	1 400	5 243
Tuloverot	2 664	2 038
Muut oikaisut	1 992	320
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä	40 829	44 535
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden muutos	30 188	20 582
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	586	5 428
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	5 200	-14 974
Varausten muutos	451	78
Käyttöpääoman muutos yhteensä	36 425	11 113
Maksetut korot	-7 788	-8 891
Saadut korot	120	389
Muut rahoituserät	5 735	2 801
Maksetut verot	32	-1 467
Liiketoiminnan rahavirta	92 972	56 596
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-31 944	-37 920
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	8 759	34 797
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	0	-1 237
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	0	3 502
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	0	0
Myödyt osakkuusyhtiöosakkeet	0	3 592
Investoinnit muihin sijoituksiin	-181	0
Luovutustulot muista sijoituksista	77	7 669
Myönnetyt lainat	0	0
Lainasaamisten takaisinmaksut	0	5 099
Saadut osingot	1 020	2 623
Investointien rahavirta	-22 269	18 125
Rahoituksen rahavirta		
Oman pääoman ehtoisen lainan nosto	0	50 000
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	-125 234	-6 246
Pitkäaikaisten lainojen nostot	1 497	815
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	0	-27 077
Rahoitusleasing-velkojen takaisinmaksut	-2 186	-2 065
Maksetut osingot	-4 000	-4 000
Maksetut osingot / hybridilaina	-3 260	
Rahoituksen rahavirta	-133 183	11 427
Rahavarojen muutos		
Rahavarat tilikauden alussa	95 495	9 415
Rahavarojen muutos	-62 479	86 148
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-17	-68
Rahavarat tilikauden lopussa	32 999	95 495
Yritysjärjestelyjen rahavarat	0	0

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 eur	Osake-pääoma	Muut rahastot	Muunto-erot	Voitto-varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä	Määräysvallatto-mat omistajat	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.5.2017	50 456	30 234	-3 020	211 661	50 000	339 334	384	339 718
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako	0	0	0	-7 250		-7 250	-10	-7 260
Siirrot erien välillä		136		-136		0		0
Laaja tulos yhteensä		0	-2 058	17 325		15 267	44	15 311
Muut muutokset								
Muut muutokset		107		24	0	131		131
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2018	50 456	30 477	-5 077	221 624	50 000	347 482	418	347 900

1 000 eur	Osake-pääoma	Muut rahastot	Muunto-erot	Voitto-varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä	Määräysvallatto-mat omistajat	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.5.2016	50 456	30 123	-2 242	208 804		287 144	1 039	288 183
Oman pääoman muutokset								
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
Muut muutokset								
Laskennallisten verojen osuus								
Muut muutokset				-1 162	50 000	48 838		48 838
Tytäryhtiöomistuksien muutokset				0		0	-643	-643
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2017	50 456	30 234	-3 020	211 661	50 000	339 334	384	339 718

Konsernin tunnusluvut 2013 - 2018

Milj. euroa	04/2014	04/2015	04/2016	04/2017	04/2018
Liikevaihto	847,4	486,9	459,8	392,1	419,8
Kasvu %	29,8	0,0	-5,6	-5,0	7,1
Käyttökate EBITDA	110,8	74,7	43,1	56,9	61,1
% liikevaihdesta	13,1	15,3	9,4	14,5	14,5
Poistot	-54,2	-39,3	-35,0	-35,6	-35,7
Arvonalentumiset	-3,8	-0,7	-0,8	-2,4	-0,9
Liikevoitto EBIT	50,0	36,9	8,6	20,0	26,3
% liikevaihdesta	5,9	7,6	1,9	5,1	6,3
Liikevoitto ennen arvonalentumisia	53,9	37,6	9,4	22,4	27,2
% liikevaihdesta	6,4	7,7	2,1	5,7	6,5
Nettorahoituserät	-17,2	-13,5	-9,7	-9,8	-6,0
Voitto/tappio ennen veroja	32,9	23,3	-1,1	10,2	20,3
Verot	-10,2	-3,6	-3,4	-2,0	-2,7
Tilikauden tulos	22,7	19,8	-4,4	8,1	17,6
Sijoitetun pääoman tuotto %	3,8	5,4	1,2	3,0	4,3
Sijoitetun pääoman tuotto ennen arvonalentumisia %	4,4	5,5	1,4	3,4	4,4
Sidottu pääoma keskimäärin	671,4	687,0	695,8	656,9	613,2
Sid. pääoman kiertonopeus (liikevaihto / sid. pääoma keskimäärin)	0,9	0,7	0,7	0,6	0,7
Käyttöpääoma keskimäärin	130,4	164,3	163,4	138,1	112,6
Käyttöpääoma keskimäärin % liikevaihdesta	15,4	33,7	35,5	35,2	26,8
Sidottu pääoma vuoden lopussa	659,4	713,2	669,8	633,9	578,9
Käyttöpääoma vuoden lopussa	144,2	176,9	140,2	125,6	88,0
Bruttoinvestoinnit	65,0	88,4	38,5	39,6	31,5
% liikevaihdesta	7,7	18,1	8,4	10,1	7,5
Bruttoinvestoinnit / poistot	1,2	2,3	1,1	1,1	0,9
Käyttökate	110,8	74,7	43,1	56,9	61,1
+/- Käyttöpääoman muutos	-27,4	-32,7	39,6	14,7	37,6
- Nettoinvestoinnit	-21,6	-67,1	-21,9	1,6	-25,2
Vapaa kassavirta ennen veroja	61,9	-25,1	60,7	73,2	73,4
Taseen loppusumma	786,9	838,2	795,0	812,4	697,5
Oma pääoma	305,2	304,4	288,2	339,7	347,9
Oma pääoma keskimäärin	300,5	297,4	296,1	313,0	341,8
Korolliset velat	340,2	408,1	384,5	368,5	242,6
Korolliset nettovelat	329,0	393,1	366,6	269,6	206,2
Omavaraisuusaste %	40,2	37,8	37,6	43,0	51,2
Nettovelkaantumisaste %	110,3	128,7	127,2	79,4	59,3
Korollinen nettovelka / Käyttökate	4,4	5,3	8,5	4,7	3,4
Maksuvalmius	2,5	3,2	2,9	4,4	2,8
Oman pääoman tuotto %	1,3	6,6	-1,5	2,6	5,2
Osingonjako	12,0	12,0	4,0	4,0	0,0
Osinko % tuloksesta *	52,9	64,8	-91,1	49,4	0,0
Henkilöstö keskimäärin	1 091	961	914	773	758
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Osakkeiden lukumäärä	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Tulos / osake, euroa *	756	617	-146	271	586
Oma pääoma / osake, euroa	9 763	10 106	9 571	11 311	11 583
Osinko / osake, euroa	400	400	133	133	0

* = emoyhtiön osakkeenomistajien osuus tuloksesta
Huom! Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

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	=	Liikevaihto liukuva 12kk Sidottu pääoma (keskimäärin)	
Sijoitetun pääoman tuotto % (ROIC)	=	Liikevoitto liukuva 12kk Sidottu pääoma (keskimäärin)	X 100
Oman pääoman tuotto %	=	Voitto ennen veroja liukuva 12kk - tuloverot (Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat) keskimäärin	X 100
Maksuvalmius	=	Lyhytaikaiset korottomat saatavat Lyhytaikaiset korottomat velat	
Omavaraisuusaste %	=	Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat + pääomalaina X 100 Taseen loppusumma – saadut ennakot	
Korolliset nettovelat	=	Korolliset velat – korolliset lainasaamiset - rahavarat	
Nettovelkaantumisaste %	=	Korolliset nettovelat 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 / osake	=	Tilikauden osingonjako / Osakkeiden lukumäärä	
Osinko / tulos %	=	100 * osinko / osake / tulos/osake	





Vapo Oy

PL 22, 40101 Jyväskylä
Yrjönkatu 42, 40100 Jyväskylä

Puhelin: 020 790 4000
www.vapo.com

Twitter: @VapoEnergia
LinkedIn: Vapo Oy