

A Great Gray Owl is perched on a tree stump in a forest. The owl has mottled grey and white feathers and large yellow eyes. The background is a soft-focus forest with green foliage and tree branches.

TILINPÄÄTÖS JA TOIMINTAKERTOMUS

1.5.2017 – 30.4.2018

SISÄLLYSLUETTELO

| | |
|---|----|
| Vapo lyhyesti | 3 |
| Hallituksen toimintakertomus | 4 |
| Toimintaympäristö | 4 |
| Vapo-konserni | 5 |
| Kehitys liiketoimintasegmenteittäin | 5 |
| Segmenttirakenne muuttuu tilivuoden 2019 alusta | 5 |
| Vapo Oy | 5 |
| Neova AB | 6 |
| AS Tootsi Turvas | 7 |
| Kekkilä-konserni | 7 |
| Muut toiminnot | 8 |
| Kassavirta, investoinnit ja rahoitus | 8 |
| Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu | 8 |
| Riskienhallinta ja merkittävimmät riskit | 9 |
| Tutkimus- ja kehitystoiminta | 10 |
| Ympäristövastuu | 11 |
| Vapo Oy:n osakepääoma ja omistus | 12 |
| Yhtiökokoukset | 12 |
| Henkilöstö | 12 |
| Organisaatiomuutokset | 12 |
| Muutokset konsernirakenteessa | 12 |
| Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä | 12 |
| Katsauskauden jälkeiset tapahtumat | 13 |
| Tulevaisuuden näkymät | 13 |
| Konsernitilinpäätös, IFRS | 16 |
| Konsernin laaja tuloslaskelma | 16 |
| Konsernin tase | 17 |
| Konsernin rahavirtalaskelma | 18 |
| Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista | 19 |
| Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS | 20 |
| Emoyhtiön tilinpäätös, FAS | 50 |
| Emoyhtiön tuloslaskelma | 50 |
| Emoyhtiön tase | 51 |
| Emoyhtiön rahavirtalaskelma | 52 |
| Tunnuslukujen laskentaperiaatteet | 63 |
| Konsernin tunnusluvut 2013 - 2018 | 64 |
| Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitus | 65 |
| Tilinpäätösmerkintä | 65 |

VAPO LYHYESTI

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

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

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

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

Vapo-konsernissa työskenteli tilikaudella keskimäärin 758 työntekijää. Lisäksi yhtiö työllistää satoja paikallisia urakoitsijoita polttoaineen tuotanto- ja toimitusketjussa.

Lisätietoja yrityksestä: www.vapo.com.

Tilikausi lukuina

| Milj. euroa | 1.5.2017-30.4.2018 | 1.5.2016-30.4.2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Liikevaihto, milj. euroa | 419,8 | 392,1 |
| Käyttökate/EBITDA, milj. euroa | 61,1 | 56,9 |
| Liikevoitto/EBIT, milj. euroa | 26,3 | 20,0 |
| Vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaeriä ja myytyjä toimintoja, milj. euroa | 26,3 | 23,2 |
| Tilikauden tulos, milj. euroa | 17,6 | 8,1 |
| Tulos per osake | 586 | 271 |
| Sijoitetun pääoman tuotto-% ennen veroja | 4,3 | 3,0 |
| Vapaa kassavirta ennen veroja, milj. euroa | 73,4 | 73,2 |
| Omavaraisuusaste 30.4. | 51,2 | 43,0 |
| Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen | 3,4 | 4,7 |
| Energiaturvetoimitukset (TWh) | 11,4 | 10,2 |
| Puupolttoainetoimitukset (TWh) | 3,3 | 3,0 |
| Lämmön toimitukset (TWh) | 1,8 | 1,6 |
| Tapaturmataajuus* | 16 | 19 |

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

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 merkittävästi 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 lämmönoimitukset 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 ammattiväljelijöille suunnatussa tarjonnassa Grow&Care -divisioonassa, räätäläöityjen energiatarvikkeiden 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 ruoankasvatuksessa 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 kasvatamiseen. Lokakuussa 2016 julkistetun Vapo Carbonsin tavoitteena on käynnistää turpeeseen pohjautuvien teknisten hiilten tuotanto Suomessa yhtiön kehittämällä uudella menetelmällä. Hankkeen ympäristöluopaprosessi 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 energiakäyttö pysyi myös lähes samana 17 prosentin osuudella.

Uusiutuvien energianlähteiden käyttö jatkoi kasvuaan ja niiden osuus nousi ennätyskalliseen 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 merkittävimpana yksittäisenä energianlähteenä 27 prosentin osuudella. Kasvu johtui metsäteollisuuden sivutuotteiden ja jätepuun polton lisääntymisestä. Turpeen kulutus pysyi lähes samana edellisvuoteen verrattuna.

Viime vuosien hintatasoon verrattuna öljyn, kivihiihen 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 jäätin jo kolmantena vuonna peräkkäin. Edellisinä kesinä tuotetut varmuusvarastot turvasivat kuitenkin asiakkaiden polttoainetoimitukset.

Kesän 2017 turvetuotantokausi oli heikko ja lisäksi märkä syksy vaikeutti 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

Liikevaihto segmenteittäin

| MEUR | 1-4/2018 | 1-4/2017 | Muutos % | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 | Muutos % |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|------------|
| Vapo Oy | 132,3 | 114,9 | 15,2 | 269,8 | 247,4 | 9,1 |
| Kekkilä-konserni | 32,3 | 33,5 | -3,4 | 90,4 | 89,5 | 0,9 |
| Neova AB | 22,8 | 19,6 | 16,3 | 48,7 | 43,3 | 12,5 |
| AS Tootsi Turvas | 6,7 | 7,5 | -10,2 | 16,8 | 16,0 | 5,0 |
| Muut | 0,2 | 0,1 | 149,6 | 0,5 | 0,3 | 67,3 |
| Segmenttien välinen liikevaihto | -2,8 | -1,9 | 47,8 | -6,3 | -4,4 | 45,1 |
| Yhteensä | 191,6 | 173,7 | 10,3 | 419,8 | 392,1 | 7,1 |

Liikevoitto/-tappio segmenteittäin

| MEUR | 1-4/2018 | 1-4/2017 | Muutos % | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 | Muutos % |
|------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Vapo Oy | 19,3 | 11,9 | 62,5 | 16,8 | 13,2 | 27,0 |
| Kekkilä-konserni | 1,3 | -0,6 | 314,4 | 2,7 | -1,1 | 342,6 |
| Neova AB | 3,2 | 1,9 | 67,9 | 3,5 | 0,9 | 304,9 |
| AS Tootsi Turvas | 0,7 | 1,0 | -29,9 | 1,9 | 1,3 | 47,1 |
| Muut | -0,1 | -0,2 | 52,4 | -0,7 | -0,8 | 9,7 |
| Osakkuusyhtiöt | 2,0 | 1,1 | 78,7 | 2,1 | 0,6 | 250,0 |
| Eliminoinnit | 0,5 | 5,4 | -90,5 | -0,1 | 5,8 | -102,2 |
| Yhteensä | 26,9 | 20,5 | 31,2 | 26,3 | 20,0 | 31,7 |

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 pienentymien 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 parantumisenä. Konsernin omavaraisuus tilikauden lopussa oli 51,2 (43,0) prosenttia ja nettovelkojen suhde käyttökatteeseen 3,4 (4,7).

Kehitys liiketoiminta-segmenteittäin

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 Salo 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. Raportoivat 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 liiketoiminnot 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 omistusosuuden myynnistä, joka eliminoitui konsernitason kymälä keväät paikkasi lauhan syksyn ja vuoden vaihteen 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. Liiketulosta 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 liiketuloa 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, edelli-

sinä vuosina tuotetut varmuusvarastot turvasivat asiakkaiden polttoainetoimitukset. Myynnin volyymien kasvu paransi turveliiiketoiminnan tulosta. Tulos jäi kuitenkin edellisvuotta alhaisemmaksi huonon turvekesän aiheuttaman kustannuskehityksen sekä pienempien maa-alueiden myyntitulojen takia.

Puupolttolaitosten kannattavuus parani vertailukaudesta. Metsäpolttolaitosten 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.

Vapo Oy

| | 1-4/2018 | 1-4/2017 | Muutos | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 | Muutos |
|--|----------|----------|---------|---------------|---------------|---------|
| Liikevaihto (milj. €) | 132,3 | 114,9 | 15,2 % | 269,8 | 247,4 | 9,1 % |
| Liikevoitto (milj. €) | 19,3 | 11,9 | 62,5 % | 16,8 | 13,2 | 27,0 % |
| Investoinnit (milj. €) | 6,5 | 10,8 | -39,3 % | 23,6 | 30,9 | -23,8 % |
| Henkilöstö | 381 | 365 | 4,5 % | 391 | 383 | 2,2 % |
| Turvetuotanto (milj. m3) | 0 | 0 | | 7,1 | 7,4 | -4,1 % |
| Energian myynti, turve (GWh) | 5 391 | 4 419 | 22,0 % | 10 186 | 9 244 | 10,2 % |
| Energian myynti, muut polttoaineet (GWh) | 1 539 | 1 259 | 22,2 % | 2 944 | 2 588 | 13,7 % |
| Lämmön ja höyryn myynti (GWh) | 664 | 582 | 14,0 % | 1 372 | 1 163 | 18,0 % |

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 ver-

rattuna. Myös ympäristöturpeen myynti kasvoi edelliseen vuoteen verrattuna selvästi. Lämpö ja sähkö -liiketoiminnan myynti oli edellisen vuoden tasolla. Liiketulos sisältää kertaluonteisia tuottoja, 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 tuottoja, kustannuksia ja alaskirjauksia yhteensä 0,8 (-0,7) miljoonaa euroa.

Osakkuusyritys 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. Kasvuturvetuotteiden kasvoivat merkittävästi ja olivat 1,0 (0,6) miljoonaa kuutiometriä.

Neova AB

| | 1-4/2018 | 1-4/2017 | Muutos | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 | Muutos |
|---|----------|----------|---------|---------------|---------------|---------|
| Liikevaihto (milj. €) | 22,8 | 19,6 | 16,3 % | 48,7 | 43,3 | 12,5 % |
| Liikevoitto (milj. €) | 3,2 | 1,9 | 67,9 % | 3,5 | 0,9 | 304,9 % |
| Osuus osakkuusyrityksen tuloksesta (milj.€) | 1,9 | 1,5 | 27,4 % | 2,1 | 0,6 | 279,8 % |
| Investoinnit (milj. €) | 2,7 | 0,9 | 191,1 % | 5,6 | 3,2 | 74,0 % |
| Henkilöstö | 86 | 84 | 1,8 % | 87 | 86 | 0,7 % |
| Turvetuotanto (milj. m3) | 0 | 0 | | 1,2 | 1,3 | -5,6 % |
| Energian myynti, turve (GWh) | 458 | 357 | 28,1 % | 831 | 710 | 16,9 % |
| Energian myynti, muut polttoaineet (GWh) | 38 | 36 | 5,0 % | 69 | 68 | 2,1 % |
| Lämmön ja höyryn myynti (GWh) | 196 | 199 | -1,4 % | 421 | 448 | -6,1 % |

AS Tootsi Turvas

AS Tootsi Turvas on Vapo Oy:n virolainen tytäryhtiö, jonka pääliiketoiminta muodostuu kasvu- ja energiaturvetuotteiden ja puupolttolaitosten myynnistä sekä lämmöntuotannosta ja -myynnistä. Kasvuturvetuotteita muodostaa vuosimyynti-

tä 45 prosenttia, puupolttolaitosten 30 prosenttia, energiaturvetuotteita 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 energiaturvetuotteiden myynti oli 0,4 (0,2) TWh. Kasvuturvetuotteiden myynti oli 0,7 (0,7) miljoonaa kuutiometriä.

AS Tootsi Turvas

| | 1-4/2018 | 1-4/2017 | Muutos | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 | Muutos |
|--|----------|----------|---------|---------------|---------------|---------|
| Liikevaihto (milj. €) | 6,7 | 7,5 | -10,2 % | 16,8 | 16,0 | 5,0 % |
| Liikevoitto (milj. €) | 0,7 | 1,0 | -29,9 % | 1,9 | 1,3 | 47,1 % |
| Investoinnit (milj. €) | 0,2 | 0,6 | -71,6 % | 0,8 | 3,3 | -74,9 % |
| Henkilöstö | 32 | 33 | -3,0 % | 32 | 33 | -2,8 % |
| Turvetuotanto (milj. m3) | | | | 0,7 | 0,4 | 75,0 % |
| Energian myynti, turve (GWh) | 191 | 115 | 66,1 % | 353 | 223 | 58,3 % |
| Energian myynti, muut polttoaineet (GWh) | 76 | 152 | -50,0 % | 316 | 358 | -11,8 % |
| Lämmön ja höyryn myynti (GWh) | 18 | 16 | 12,5 % | 31 | 30 | 4,4 % |

Kekkilä-konserni

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

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 -liiketoiminnat 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 inves-

toinnit 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 kuluttajaliiketoiminnassa. 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.

Kekkilä-konserni

| | 1-4/2018 | 1-4/2017 | Muutos | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 | Muutos |
|--------------------------|----------|----------|---------|---------------|---------------|---------|
| Liikevaihto (milj. €) | 32,3 | 33,5 | -3,4 % | 90,4 | 89,5 | 0,9 % |
| Liikevoitto (milj. €) | 1,3 | -0,6 | 314,4 % | 2,7 | -1,1 | 342,6 % |
| Investoinnit (milj. €) | 0,9 | 0,4 | 112,4 % | 3,0 | 2,2 | 33,8 % |
| Henkilöstö | 239 | 261 | -8,3 % | 240 | 261 | -8,1 % |
| Turvetuotanto (milj. m3) | 0 | 0 | | 1,4 | 1,4 | -2,5 % |

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 suunnitelu-, rakentamis- ja kunnossapitolveluihin- 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 puhdistamis-

miseen 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.

Muut

| | 1-4/2018 | 1-4/2017 | Muutos | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 | Muutos |
|-----------------------|----------|----------|---------|---------------|---------------|---------|
| Liikevaihto (milj. €) | 0,2 | 0,1 | 149,6 % | 0,5 | 0,3 | 67,3 % |
| Liikevoitto (milj. €) | -0,1 | -0,2 | 52,4 % | -0,7 | -0,8 | 9,7 % |
| Henkilöstö | 7 | 10 | -30,0 % | 8 | 10 | -17,1 % |

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 pienentymistään erityisesti alentuneiden polttoainevarastojen 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. Tilivuoden merkittävimmät investoinnit kohdistuivat Lämpö ja sähkö -liiketoiminnan kapasiteetin laajennus- ja energiatehokkuusinvestointeihin ja fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämiseen sekä turvetuotannossa ympäristönsuojeluun, kenttien ylläpitoon ja uusien tuotantoalueiden valmisteluun. Nettoinvestoinnit (bruttoinvestoinnit – omaisuuserien

myynnit) olivat 25,2 (-1,6) miljoonaa euroa.

Korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 206,2 (269,6) miljoonaa euroa. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (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. Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 51,2 (43,0) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 59,3 (79,4) prosenttia. Konsernin taseen loppusumma oli 697,5 (812,4) miljoonaa euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat -6,0 (-9,8) miljoonaa euroa. Nettorahoituserät olivat 1,4 (2,5) prosenttia liikevaihdosta.

Konserni suojaa suojauspolitiikkansa mukaisesti pääosan seuraavien 12 kuukauden ennustetusta nettovaluuttavirrastaan. 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 syklisyyttä konsernin liiketoimintaan. Ensimmäinen vuosikolmannes toukokuusta elokuuhun keskittyy polttoaineiden tuotantoon ja hankintaan, kun taas tilivuoden toinen vuosikolmannes käynnistää varsinaisen lämmityskauden ja polttoainetoimitusten määrä kasvaa. Tilikauden viimeinen kolmannes on yhtiön lämmön, sähkön ja polttoaineiden myynnin kannalta vahvin jakso. Päättyneellä tilikaudella lämmityskauden lämpötila oli edellisvuotta viileämpää erityisesti

viimeisellä kolmanneksella mikä lisäsi lämmön ja polttoaineiden myyntiä.

Kekkilän puutarhaliiketoiminta on myös altis kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoituessa kevääseen. Päättyneellä tilikaudella kevätseisonki ei pääsyt vielä kunnolla vauhtiin huhtikuun loppuun mennessä, mikä siirsi myyntiä seuraavalle tilikaudelle.

Riskienhallinta ja merkittävimmät riskit

Riskienhallinta Vapossa on olennainen osa liiketoiminnan johtamista ja johtamisjärjestelmää. Näin muodostetaan luonteva kokonaisuus, jossa riskien tunnistaminen ja seuranta saavat oman selkeän paikkansa osana organisaation strategian muodostamista ja operatiivista toteutusta. Vapo-konsernissa riskejä hallitaan eri organisaatiotasolla sen mukaan, missä niihin pystytään tosiasiallisesti vaikuttamaan. Riskienhallinnan toteutuksesta ja toimivuudesta vastaavat liiketoimintavastuulliset Vapo-konsernin ja Vapo Oy:n johtajat, sekä itsenäisesti Vapo-konsernin tytäryhtiöiden toimitusjohtajat. Lisäksi konsernitoimintojen johtajat vastaavat riskienhallinnasta omalla toiminta-alueellaan. Nämä organisoivat omassa liiketoiminnassaan riskienhallintatyön sekä raportoivat vastuualueensa merkittävimmät 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 turveliketoiminnoille ja energiaturvetta koskien myös Suomen energiaomavaraisuudelle. Tämä osittain jo toteutunut riski estää ja hidastaa uusien turvetuotantoalueiden käyttöönottoa niin, että asiakkaiden tarpeet voitaisiin täyttää kaikissa olosuhteissa myös tulevaisuudessa. Turvetuotannon jatkuvuuden kannalta olennaista on, että uusien turvetuotantoalueiden ympäristöluvitus tapahtuu joka puolella maata tasapuolisesti ja yksiselitteisiin ympäristökriteereihin 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 mukaan kehittyneille biopolttoaineille sekä kiinteälle ja kaasumaiselle bioenergialle on nyt samat periaatteet. EU-jäsenmaiden neuvosto valmisteli kantansa jo joulukuussa 2017. Neuvoston ja parlamentin näkökulmissa on kuitenkin useita eroja, joita on sovittava yhteen vuoden 2018 trilogi-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 tukelottomaksi, millä olisi arvaamattoman kielteiset seuraukset Keski-Euroopan bioenergiatavoitteiden saavuttamiselle: CHP-tuotantoa on monissa EU-maissa mahdotonta merkittävästi lisätä käyttöpotentiaalin puuttuessa. Myös biomassan käytön fossiilisten polttoaineiden seospoltossa on esitetty olevan uusiutuvan energian tuen este. Esityksillä olisi horjuttu vakavasti erityisesti kansainvälistä pellettimarkkinaa, joka on kasvanut sen myötä, että pellettiä on käytetty kivihii- len seospolttoaineena lauhdesähkön tuotannossa. Nämä riskit ovat olemassa niin kauan kunnes kestävyyskriteerien trilogi-neuvottelut on saatu päätökseen.

Suomi kieltää kivihii- len käytön 2029 – paine energiaturvetta kohtaan voi kasvaa

Hallitus päätti kehysriihessä 10.4.2018 kieltää kivihii- len käytön vuonna 2029. Niille kaupunkien kaukolämpöyhtiöille, jotka sitoutuvat luopumaan kivihii- len käytöstä jo vuonna 2025, hallitus valmistelee 90 miljoonan euron kannustepaketin.

Yhtenä keinona kivihii- len käytön vähentämiseksi ympäristöministeri Kimmo Tiilikainen on ehdottanut kaasun kilpailukyvyyn parantamista kivihii- len nähdessä. Tällöin hiili voisi korvautua kaasulla olemassa olevia kaasulaitoksia hyödyntämällä.

Kivihii- len kieltämisen myötä julkisuudessa on ollut vaatimuksia myös ener-

giaturpeen käytön kieltämisestä samoin kuin turpeen veron korottamisesta. Näin siitä huolimatta, että parlamentaarinen energia- ja ilmastokomitea linjasi mietinnössään vuonna 2014 turpeen osalta, että ”siitä luovutaan vasta viimeisenä fossiilista polttoaineista luopumisen jälkeen”.

Parlamentaarinen yritystukiryhmä ei päässyt kevättalvella 2018 yhteisymmärrykseen yritystukien leikkaamisesta. Puheenjohtaja Pekkarisen kahdessa eri esityksessä oli esillä mm. metsäteollisuutta koskevat energiaintensiivisten yritysten veronpalautusten 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 mukaan metsähakkeen tuki pienenesi. Mikäli turpeen vero nousisi ja metsäteollisuuden veronpalautuksista luovuttaisiin, turpeen vero nousisi metsäteollisuusasiakkaille nykytasosta noin kahdeksankertaiseksi. Energiaveroihin ei koskettu myöskään hallituksen 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 nimeä Kemera. Tuki on tarkoitettu nuorten metsien hoitoon ja tuen turvin markkinoille saadaan samalla energia- puuta. Kemera-järjestelmä uusiutuu vuoden 2020 jälkeen. Mikäli Kemera-järjestelmästä luovuttaisiin, on olemassa riski, että metsäteollisuuden korkeasuhdanteen ja lisääntyneen puun jalostuskäytön johdosta 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 heikentynyt tasaisesti viimeiset viisi vuotta. Lämmityskauden päätyttyä ennen uuden turvetuotantokauden alkua energiaturpeen kaupallisten varastojen tulisi olla huoltovarmuussyistä 7–8 TWh:n tasolla.

Huoltovarmuuskeskuksen voimatalouspoolin kiinteiden kotimaisten polttoaineiden jaosto ilmaisi asiasta huolensa toukokuussa 2018. ”Sateisesta syksystä aiheutunut polttoaineiden märkyys,

loppupalven pakkaset ja metsäteiden kelirikosta aiheutuneet metsäenergian toimitusvaikeudet kasvattivat monin paikoin turpeen menekkiä energiantuotannossa. Kova kysyntä söi energiaturpeen ylivuotisia varastoja”, todettiin asiaa koskevassa tiedotteessa.

Valtioneuvoston päätös huoltovarmuuden tavoitteista on seuraava: ”Turpeen käyttö sähkön ja lämmön yhteistuotannossa on turvattava. Saatavuuden varmistamiseksi sääriskien varalle tavoitteena on, että maassa on noin puolen vuoden käyttöä vastaavat turvevarastot turvetuotantokauden alkaessa.”

Mikäli turpeen käyttöä veroratkaisuin edelleen vaikeutetaan samalla kun tuotantomahdollisuudet heikkenevät mm. kirstyvien ympäristölupaehtojen vuoksi, on riski, että Vapo ei enää pysty vastaamaan yllättäviin polttoainehuollon muutostarpeisiin.

Markkinariskit

Vapon energialiiketoimintaan liittyy merkittäviä markkinariskejä sekä lopputuotteen kysynnän että puuperäisten polttoaineiden ja niiden raaka-aineiden hinnan ja saatavuuden osalta.

Huoli ilmaston tilasta on johtanut energia-alan murrokseen, jossa perinteisiin fossiilisiin polttoaineisiin perustuvien energiaratkaisujen osuus tulee väistämättä laskemaan. Tilastokeskuksen mukaan vuonna 2010 turvetta käytettiin Suomessa energialähteenä 27 TWh (7 prosenttia kokonaiskulutuksesta), kun vuonna 2017 vastaava luku oli 15,6 TWh (4,1 prosenttia). Lasku on ollut suurinta sähköntuotannossa. Turpeen kysyntäriskin pienentämiseksi Vapo panostaa nykyisten polttoaineasiakassuhteiden syventämiseen tarjoamalla toimitusvarmimmat polttoaine- ja energiaratkaisut muun muassa operointipalvelujen, laitosten tehostamishankkeiden tai muiden lisäarvopalvelujen avulla.

Puuperäisten polttoaineiden kysyntä on kasvanut energiayhtiöiden etsiessä fossiilisten polttoaineiden rinnalle muita vaihtoehtoja. Kysynnän kasvu on lisännyt pelletin tuotantoa Euroopassa. Myös tuonti Euroopan ulkopuolelta on kasvanut. Ylitarjontatilanteesta kilpailu pellettimarkkinoilla on kiristynyt, mikä näkyy markkinahintojen laskuna yhtiön päämarkkinoilla Suomessa ja Ruotsissa. Markkinoiden kasvaessa oikeahintaisen raaka-aineen saatavuus suhteessa lopputuotteen hintaan on avainasemassa kilpailukyvyn varmistamiseksi.

Lämpö ja sähkö -liiketoimintaan vaikuttavat lämmitys-, teollisuushöyry- ja

sähkömarkkinoiden sekä polttoaine- ja kilpailevien energiaratkaisumarkkinoiden kehitykset. Sähkön hinta Suomessa ja Euroopassa säilyi edelleen matalalla tasolla pienentäen sähkön myynnistä saatuja tuottoja. Kilpailevat uuden teknologian energiaratkaisut muodostavat lisääntyvän uhan myös kotimaisilla polttoaineilla tuotettavalle energialle, joskin menneellä tilikaudella kaukolämmön kanssa kilpailevien lämmitysmuotojen kustannukset pysyivät pääosin entisellä tasollaan ja kaukolämpö säilytti kilpailukykinsä. Uudet lämmitysmuodot, eri lämmitysmuotojen yhdistelmät ja energiansäästö ovat keskeisiä kaukolämpöliiketoiminnan kehittämisessä.

Öljyn markkinahinta nousi tilikaudella voimakkaasti, mikä lisäsi kustannuksia sekä polttoaineiden tuotannossa että toimitusketjussa.

2. OPERATIIVISET RISKIT Sääriskit

Sääolosuhteet vaikuttavat Vapon liiketoimintoihin laajasti. Talvella lämpötila vaikuttaa ulkoisten ja sisäisten asiakkaiden polttoainetarpeeseen sekä omien lämpö- ja voimalaitosten käyntiasteeseen. Keväällä sääolosuhteet myös ratkaisevat puutarhakaupan kiivaimman sesongin ajoittumisen konsernin tilivuoden katkon ympärille vaikuttaen koko vuoden tuloskehitykseen. Kesäaikana sään vaikutus kohdistuu biopolttoaineiden ja ympäristötuotteiden tuotantomääriin sekä laatuun.

Kesän 2017 turvetuotanto onnistui suunnitellusti Ruotsissa ja Virossa, mutta jäi tavoitteesta Suomessa. Tavoitteesta jääminen lisäsi tilikauden tulosvaikutteisia kustannuksia.

Vahinkoriskit

Vahinkoriskejä ovat työturvallisuus, omaisuus- ja keskeytysvahinkoriskit sekä ympäristöriskit. Vahinkoriskien toteutumista pyritään estämään ennakoivilla riskienhallintatoimenpiteillä ja nopealla reagoinnilla havaittuihin vaaroihin. Riskit, joita ei voida hallita omin toimenpitein, vakuutetaan mahdollisuuksien mukaan. Tavoitteena on myönteisen työturvallisuuden ja omaisuudenuojaa koskevan kulttuurin jatkuva edistäminen läpi kaikkien toimintojen. Mittavat panostukset turvallisuuskulttuurin muuttamiseen näkyvät jo muun muassa tapaturmien lukumäärän ja tapaturmataajuuden laskuna sekä turvallisuushavaintojen ja niiden perusteella 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). Turvallisuushavaintojen käyttöä jatkoi edelleen tasaista nousua. Tilikaudella FY2018 turvallisuushavaintojen määrä kasvoi n. 52 % edelliskaudesta.

3. RAHOITUS- JA HYÖDYKERISKIT

Yhtiö hallitsee rahoitusriskiä ja ylläpitää maksuvalmiutta tasapainottamalla lyhyt- ja pitkäaikaisten lainojen suhteellista osuutta sekä pitkäaikaisten lainojen lyhennysaikatauluja. Lisäksi rahoituksen saatavuuteen 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 asiakatarpeisiin, raaka-ainearvoihin, osaamiseen ja verkostoihin. Ventures vastaa myös konsernin innovaatio- ja IPR johtamisesta. Tavoitteena on löytää luonnonvarojen kestäväään käyttöön perustuvia ratkaisuja jalostusasteen nostamiseksi uusiksi tuotteiksi ja palveluiksi.

Vapo Venturesissa kehitetyn uuden liiketoiminta-alusta Vapo Fibersin® tavoitteena on tuoda turveraaka-aine teol-

listen toimijoiden käyttöön. Tilikaudella voimavarat suunnattiin kehittämään valikoituja tuotteita, joissa markkinoille pääsyn odotetaan olevan perusteltua ja turvekuidun erikoisominaisuuksien pääsevän parhaiten oikeuksiinsa.

Vapo Venturesin kehittämässä Vapo Carbons hankkeessa suunnitellaan tehdasinvestointia aktiivihiilen tuotantolaitokseen. Aktiivihiiltä 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 -liiketoiminta 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 tukeneet liiketoiminnan kasvua toivotulla tavalla.

Vapo Oy:n tutkimus- ja kehitystyö painottui turvetuotannon ympäristövastuullisuuden, uusien liiketoimintojen sekä energia- ja ympäristöturpeiden tuotantoon liittyvien menetelmien kehittämiseen. Ympäristövastuullisuuden edistämiseksi selvitettiin ensi kertaa maasto-olosuhteissa veden kalvosuodattusta turvetuotannon vesienkäsittelyssä. Lisäksi yhtiössä jatkettiin aurinkosähköjärjestelmien soveltuvuuden selvittämistä turvetuotannon kuivatusvesien pumpauksessa. 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 näihin osallistui yhteensä 291 henkilöä.

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

Vuonna 2017 turvetuotannon päästötarkkailussa 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 avuttavien uusien tuotantosoiden alapuolisiin vesistöihin kohdistuva kiintoaine- ja humuskuoritus on alhaisempi verrattuna ennen turvetuotantoa olleeseen tilanteeseen. Tuon sitoumuksen toteuttamiseksi Vapo käynnisti Puhdas vesi -projektin, jonka aikana tarkkaillaan uusien tuotantoalueiden vesistövaikutuksia ennen mahdollista turvetuotannon aloittamis-

ta. 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 rakentamistoimenpiteistä sekä Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-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 maankäyttömuotoon siirtynyt Suomen turvetuotannosta 1 125 (4 194) hehtaaria, josta 131 (1 371) hehtaaria myytiin. Alueita siirrettiin metsitettäviksi 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. Kivihiilen 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 yhtiökouksessa, ja kaikki osakkeet oikeuttavat samansuuruiseen osinkoon. Jos yhtiön osake siirtyy muulle kuin sellaiselle yhtiön ulkopuoliselle taholle, joka on osakeyhtiölain 8 luvun 12 pykälän mukaisessa konsernisuhteessa yhtiön osakkeenomistajaan, on yhtiön osakkeenomistajalla oikeus lunastaa siirtynyt osake. Mikäli useampi osakkeenomistaja haluaa käyttää lunastusoikeuttaan, osakkeet jaetaan lunastukseen halukkaiden kesken heidän omistamiensa osakkeiden mukaisessa suhteessa. Tilikauden päättyessä 30.4.2018 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 konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.5.2016 - 30.4.2017 ja myönsi vastuuvapauden kaikille hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti maksaa 30.4.2017 päättyneeltä tilikaudelta 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 jäsenmääräksi kahdeksan. Puheenjohtajana jatkaa Jan Lång ja varapuheenjohtajaksi valittiin Markus Tykkyläinen. Tuomas Hyryläinen, Pirita Mikkonen, 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 keskuudesta hallituksen henkilöstövaliokunnan jäseniksi Jan Långin (puheenjohtaja), Tuomas Hyryläisen, Juhani Järvelän ja Minna Pajumaan. Tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Minna Smedsten (puheenjohtaja), Risto Kantola, Pirita Mikkonen 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 yhteistointaneuvottelukunnat 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 yhteistointaneuvottelut 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.Talusojohtaja Suvi Kupiainen jäi pois yhtiön palveluksesta 28.2.2018. Uudeksi talusojohtajaksi 23.7.2018 alkaen on valittu Jarmo Santala. Konsernin väliaikaisena talusojohtaja 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 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 tuotekehityksiköistä 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 / käyttökatte ja omavaraisuusaste.

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 |
| % liikevaihdosta | 14,0 | 11,8 | 6,3 | 5,1 | 1,9 |
| Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia | 27,8 | 22,7 | 27,2 | 22,4 | 9,4 |
| % liikevaihdosta | 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 |
| % liikevaihdosta | 5,6 % | 4,9 % | 3,3 % |
| Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia | 15,5 | 13,6 | 8,6 |
| % liikevaihdosta | 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 % |
| Sij. 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 % |

KONSERNITILINPÄÄTÖS, IFRS

Konsernin laaja tuloslaskelma

| 1 000 eur | Liitetieto | 5/2017-4/2018 | 5/2016-4/2017 |
|---|------------|-----------------|---------------|
| LIKEVAIHTO | 2 | 419 804 | 392 103 |
| 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 |
| LIKEVOITTO | | 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: | | | |
| Etuspuhjaisten 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 |

Konsernin tase

| 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 |
| Myydyt osakkuusyhtiöosakkeet | 0 | 3 592 |
| Investoinnit muihin sijoituksiin | -181 | 0 |
| Luovutustulot muista sijoituksista | 77 | 7 669 |
| Myyntien myynyt 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 | -62 480 | 86 148 |
| 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 ehtoisen 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 |
| OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2017 | 50 456 | 30 234 | -3 020 | 211 661 | 50 000 | 339 334 | 384 | 339 718 |

| 1 000 eur | Osake- pääoma | Muut rahastot | Muunto- erot | Voitto- varat | Oman pääoman ehtoisen 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 | | | | -1 162 | 50 000 | 48 838 | | 48 838 |
| Muut muutokset | | | | 0 | | 0 | -643 | -643 |
| Tytäryhtiöomistuksien muutokset | | | | | | | | |
| OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2017 | 50 456 | 30 234 | -3 020 | 211 661 | 50 000 | 339 334 | 384 | 339 718 |

KONSERNITILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT, IFRS

| | |
|--|----|
| Yhtiön perustiedot | 20 |
| 1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet | 20 |
| 2. Segmentti-informaatio | 25 |
| 3. Myydyt toiminnot | 27 |
| 4. Yrityshankinnat | 28 |
| 5. Liiketoiminnan muut tuotot | 28 |
| 6. Materiaalit ja palvelut | 29 |
| 7. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut | 29 |
| 8. Poistot ja arvonalentumiset | 30 |
| 9. Liiketoiminnan muut kulut ja tilintarkastajien palkkiot | 30 |
| 10. Rahoitustuotot ja -kulut | 31 |
| 11. Tuloverot | 31 |
| 12. Aineettomat hyödykkeet | 32 |
| 13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet | 34 |
| 14. Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä | 35 |
| 15. Myytävissä olevat sijoitukset | 36 |
| 16. Pitkäaikaiset saamiset | 36 |
| 17. Muut pitkäaikaiset sijoitukset | 36 |
| 18. Laskennalliset verot | 37 |
| 19. Vaihto-omaisuus | 38 |
| 20. Myyntisaamiset ja muut saamiset | 38 |
| 21. Rahavarat | 39 |
| 22. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot | 39 |
| 23. Rahoitusvelat | 39 |
| 24. Pitkäaikaiset korottomat velat | 40 |
| 25. Varaukset | 41 |
| 26. Eläkeveloitteet | 41 |
| 27. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat | 42 |
| 28. Rahoitus- ja hyödykeriskien hallinta | 42 |
| 29. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot | 45 |
| 30. Tytäryhtiöt ja olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet | 46 |
| 31. Vastuusitoumukset | 47 |
| 32. Lähipiiritapahtumat | 48 |

Yhtiön perustiedot

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

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

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

Vapo Oy:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 25.6.2018 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi.

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

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

1. Konsernitilinpäätöksen laadintaperiaatteet

1.1 Yleistä

Vapo Oy:n konsernitilinpäätös on laadittu EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti, ja sitä

laadittaessa on noudatettu 30.4.2018 voimassa olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Vapo-konserni siirtyi IFRS-tilinpäätöskäytännön mukaiseen raportointiin vuoden 2006 alussa. Aiemmin konserni noudatti suomalaista tilinpäätöskäytäntöä (Finnish Accounting Standards, FAS).

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

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

1.2. Konsolidointiperiaatteet

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

Hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Konserniyhtiöiden keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankintameno on kohdistettu hankitun kohteen hankintahetkellä yksilöidyille varoille ja veloille niiden käypään arvoon

silloin, kun arvo on voitu määritellä luotettavasti. Hankintamenoa kohdistuksista on kirjattu laskennalliset verot voimassa olevan verokannan mukaan, ja jäljelle jäävä osuus on merkitty taseeseen liikearvoksi.

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

1.3. Yhteenvedo käytetyistä merkittävistä laskentaperiaatteista

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

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

Tuloutusperiaatteet

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

Tuotot palveluista kirjataan, kun palvelut on suoritettu. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituottoja oikaistaan välillisillä veroilla ja alennuksilla.

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

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat

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

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

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

Ulkomaisten konserniyritysten tilinpäätösten muuntaminen

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

Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimusmenot kirjataan sen tilikauden kuluksi, jolloin ne syntyvät. Kehittämismenot, jotka aiheutuvat uusien tai merkittävästi parannettujen tuotteiden suunnittelusta, aktivoidaan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun kehittämisvaiheen menot ovat luotettavasti määritettävissä, tuote on teknisesti toteutettavissa ja kaupallisesti hyödynnettävissä, tuotteesta odotetaan

saatavan vastaista taloudellista hyötyä ja konsernilla on aikomus ja resurssit saattaa kehitystyö loppuun.

Liikearvo

Yrityksen hankinnasta syntynyt liikearvo muodostuu hankintamenon sekä hankittujen käypiin arvoihin arvostettujen yksilöitävissä olevien nettovarojen erotuksena. Liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille ja se testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Osakkuusyritysten osalta liikearvo sisällytetään osakkuusyhtiösijoituksen arvoon. Mikäli kyseisen liikearvon voidaan katsoa kohdistuvan hankitun osakkuusyhtiön varoihin tai muihin aineettomiin oikeuksiin, se poistetaan taloudellisena vaikutusaikanaan. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintameneon vähennettynä arvonalentumisilla

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintameneon siinä tapauksessa, että hankintameno on määritettävissä luotettavasti ja on todennäköistä, että omaisuuserästä johtuva odotettavissa oleva vastainen taloudellinen hyöty koituu konsernin hyväksi. Muita aineettomia hyödykkeitä ovat patentit, tekijänoikeudet, tavaramerkit, ohjelmistolisenssit sekä asiakassuhteet. Ne arvostetaan alkuperäiseen hankintameneon ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan, joka voi vaihdella viidestä kahteenkymmeneenviiteen vuoteen.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet
Konserniyhtiöiden hankkima aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan alkupe- räiseen hankintameneon. Hankittujen tytäryhtiöiden aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintameneon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Jos käyttö-omaisuushyödyke koostuu useammasta osasta, joilla on eripituiset taloudelliset vaikutusajat, osat käsitellään erillisinä hyödykkeinä.

Poistot perustuvat seuraaviin odotettuihin taloudellisiin pitoaikoihin:

Rakennukset ja rakennelmat 15–40 vuotta
Koneet ja laitteet 3–25 vuotta
Muut aineelliset hyödykkeet 5–30 vuotta

Maa-alueista ei tehdä poistoja ja turvevarat poistetaan substanssipoistoin

arvioituna taloudellisena käyttöaika- naan. Tavanomaiset korjaus- ja kunnos- sapitomenot kirjataan kuluksi tilikaudel- la, jolloin ne ovat syntyneet. Kooltaan merkittävien uudistus- ja parannus- hankkeiden menot kirjataan taseeseen, jos on todennäköistä, että ne lisäävät yritykselle koituvaa taloudellista hyötyä. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkei- den luovutuksista ja käytöstä poistami- sesta johtuvat voitot ja tappiot lasketaan saatujen nettotuottojen ja tasearvojen erotuksena. Myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät tuloslaskelmassa liikevoittoon. Kun aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuu- serät ja lopetetut toiminnot -standar- din mukaisesti, poistojen kirjaaminen lopetetaan.

Turvevarat

Vapon turveliike toimintoihin liittyvät turvevarat sisältyvät tase-erään aineelli- set hyödykkeet. Turvevaroista tehdään poisto käytön mukaan. Turvevarojen lisäykseksi kirjataan uusien tuotanto- alueiden hankinnan yhteydessä turveva- rojen arvioitua määrää vastaava osuus maksetusta kokonaiskauppahinnasta.

Turvevarojen hankintameneon lisäyk- senä käsitellään lisäksi ns. turvetuotan- non valmistelumenot, jotka aiheutuvat turvetuotantoalueiden tuotantokuntoon saattamisesta. Konsernin tuotannossa olevien tuotantoalueiden turvevarojen m3-määriä seurataan mittauksin. Mit- taustulosten perusteella ei kirjata tasear- vojen muutoksia, mutta niiden perusteel- la tarkennetaan tarvittaessa suunnitellun käytön ja jäljellä olevan turpeen määriin perustuvaa poistosuunnitelmaa.

Saadut avustukset

Valtioilta tai muilta tahoilta saadut avustukset tuloutetaan tuloslaskelmaan systemaattisella tavalla, jolloin ne tulevat kirjatuksi niiden menojen kohdalle, joita ne on tarkoitettu kattamaan. Käyttö-omaisuushyödykkeiden hankintaan liittyvät avustukset on kirjattu aineel- listen käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennyksiksi silloin, kun on kohtuullisen varmaa, että ne tullaan saamaan ja että konserni täyttää avustuksen saamisen ehdot. Avustukset tuloutetaan omaisuuden taloudellisen käyttöajan mukaan.

Arvonalentumiset

Omaisuu- den tasearvoja arvioidaan jokaisen raportointikauden lopussa mahdollisten arvonalentumisten selvit-

tämiseksi. Ennakoivina arvonalentumis- viitteinä seurataan tunnuslukujen lisäksi viranomaispäätöksiä, energiamaarkkina- muutoksia, ja -säätelyä sekä kilpailijoi- den toimenpiteitä. Arvonalentumisen arviointia varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sille alimmalle tasolle, joka on muista yksiköistä pääosin riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa. Arvonalen- tumisen määrä lasketaan vertaamalla omaisuuserän tasearvoa kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu pääsään- töisesti tulevaisuuden diskontattuihin nettokassavirtoihin, jotka omaisuuserän avulla ovat saatavissa.

Turvetuotantoalueiden mahdollis- ten arvonalentumisten selvittämiseksi Vapo-konsernissa seurataan tekijöitä, jotka vaikuttavat turvetuotantoalueiden tulontuottamiskykyyn kuten, turve- varojen määrä ja lämpösisältö, suon logistinen sijainti, suon maantieteelliset olosuhteet, suon ympäristöluvallinen tilanne, hankintahinta ja valmistelukus- tannus ja elinkaaren vaihe.

Eläkevelvoitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspoh- jaisiksi ja maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslas- kelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Konsernin kotimaisten yhtiöiden henkilöstön lakisääteinen eläketurva on hoidettu kotimaisissa eläkevakuutusyh- tiöissä. Lakisääteinen työeläketurva on maksupohjainen järjestely.

Etuuspohjaisissa eläkejärjestelyis- sä määritellään eläke-etuus, jonka työntekijä saa eläkkeelle jäädessään. Etuuden määrä riippuu muun muassa iästä, palvelusvuosista ja palkkatasosta. Työsuoritukseen perustuvana menona henkilöstökuluihin kirjataan tilikauden työsuorituksella ansaitun etuuspohjaisen eläkejärjestelyn nykyarvo. Etuuspoh- jaisista eläkejärjestelyistä merkitään taseeseen velaksi velvoitteen raportoin- tikauden päättymispäivän nykyarvo, josta vähennetään järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo. Veloitteen nykyar- von laskennassa käytetty diskonttokorko perustuu euroalueen pitkän aikavälin valtioiden velkakirjojen keskimääräiseen korkotasoon.

Konsernin virolaisella tytäryhtiöllä AS Tootsi Turvaksella on maksupohjais- ten eläkkeiden lisäksi etuuspohjainen eläkejärjestely, jossa yhtiö on sitoutunut maksamaan 17 työntekijälleen eläke- korvausta kiinteästi ennalta määrättyillä

ehdoilla. Korvauksen perussumman muodostaa Viron keskimääräinen bruttokuukausipalkka vuonna 2001. Tätä summaa tarkistetaan vuosittain elinkus- tannusindeksin muutokseen sekä hen- kilön työsuhteeseen liittyvään tekijään verraten. Eläkekorvauksen maksuveloi- te syntyy kun korvaukseen oikeutettu työntekijä täyttää 65 vuotta. Velvoite diskontataan perustuen siihen arvioon, että korvausvelvollisuus tulee jatkumaan vuoteen 2042 saakka ottaen huomioon tilastollisen eliniän odotuksen.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankin- tameneon tai sitä alempaan nettorea- lisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähen- netty arvioidut valmiiksi saattamisesta johtuvat menot sekä arvioidut myynnin toteuttamiseksi välttämättömät menot. Vaihto-omaisuuden arvo on määritelty FIFO-menetelmää käyttäen ja se sisältää kaikki hankinnasta aiheutuneet menot sekä muut välilliset kohdistettavat menot. Valmistetun vaihto-omaisuuden hankintameneon luetaan materiaalien ostomenon, välittömän työn ja mui- den välittömien menojen lisäksi myös normaalituotantoastetta vastaava osuus tuotannon yleiskustannuksista, mutta ei yleishallinnon, myynnin tai rahoi- tuksen kustannuksia. Turvetuotannon vaihto-omaisuus sisältää kesäaikana tuotetun eli suosta irrotetun turpeen myyntivaraston. Poikkeuksen FIFO-ar- vostukseen muodostaa aumaan tuotettu turve, joka arvostetaan aumakohtaiseen keskihintaan. Vaihto-omaisuuden arvoa on alennettu epäkurantin omaisuuden osalta.

Rahavarat

Rahavarat koostuvat käteisvaroista, lyhytaikaisista pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista erittäin likvideistä rahamarkkinasijoituksista, joiden matu- riteetti on korkeintaan kolme kuukautta.

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 pe- rusteella seuraaviin ryhmiin: käypään ar- voon tulosvaikutteisesti kirjattavat varat, myytävissä olevat rahoitusvarat ja lainat ja muut saamiset. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella, ja ne luokitellaan alkupe- räisen hankinnan yhteydessä. Transak- tiomenot sisällytetään rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä jota ei arvosteta käypään

arvoon tulosvaikutteisesti. Kaikki rahoi- tusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä, joka on päivä jolloin konserni sitoutuu ostamaan tai myy- mään rahoitusinstrumentin. Rahoitusva- rojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopi- musperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittäviltä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Myytävissä olevat rahoitusvarat sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat arvostetaan käypään arvoon käyttäen noteerattuja markkinahintoja ja -kursseja. Ne listaa- mattomat osakkeet, joiden käypää arvoa ei voida luotettavasti määrittää, kirja- taan hankintameneon arvonalennuk- silla vähennettynä. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset kirjataan suoraan omaan pääomaan. Kun tällainen omaisuuserä myydään, kertyneet käyvän arvon muutokset kirja- taan omasta pääomasta tulokseen.

Lainat ja muut saamiset ovat johdan- naisvaroihin kuulumattomia varoja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteät tai määritettävissä ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla, eikä konserni pidä niitä kaupankäyntitaroituksessa tai alkuperäisen kirjaamisen yhteydessä nimenomaisesti luokittele myytävissä oleviksi. Niiden arvostusperuste on jaksotettu hankintameno efektiivisen koron menetelmää käyttäen. Ne sisälty- vät taseessa luonteensa mukaisesti lyhyt- tai pitkäaikaisiin varoihin: viimeksi mainittuihin, mikäli ne erääntyvät yli 12 kuukauden kuluttua.

Konserni kirjaa myyntisaamisista luottotappion, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että saamista ei saada perityksi täysimääräisesti. Velallisen merkittävät taloudelliset vaikeudet, konkurssin todennäköisyys, maksujen laiminlyönti tai maksusuorituksen viivästyminen yli 90 päivää ovat näyttöä todennäköisestä luottotappiosta.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Rahoitus- velkoihin liittyvät transaktiomenot kirja- taan kuluksi. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja, arvostetaan jaksotettuun hankintame- noon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, ellei kon- sernilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan maksua vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättymispäi- västä.

Johdannaissopimukset ja

suojauslaskenta

Kaikki johdannaiset arvostetaan ja kirjataan käypään arvoon kaupanteko- ja tilinpäätöspäivänä. Käyvän arvon mää- rittely perustuu noteerattuihin markki- nahintoihin ja -kursseihin. Konserni ei sovelta suojauslaskentaa. Johdannaisten realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

Päästöoikeudet

Päästöoikeuksien laskentaperiaatteet perustuvat voimassa oleviin IFRS-standardeihin. Päästöoikeudet ovat aineet- tomia oikeuksia, jotka arvostetaan hankintameneon. Vastikkeetta saadut päästöoikeudet arvostetaan nimellisar- voonsa, eli niiden arvo on nolla. Varaus päästöoikeuksien palautusveloitteen täyttämiseksi kirjataan, elleivät vastik- keetta saadut päästöoikeudet riitä kattamaan todellisten päästöjen määrää. Täten mahdollinen tulosvaikutus aiheu- tuu toteutuneiden päästöjen ja saatujen päästöoikeuksien erosta.

Varaukset ja ehdolliset velat

Varaus merkitään taseeseen, kun kon- sernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudel- linen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että veloitteen täyttämi- nen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menityksen ja veloitteen määrä on luotettavasti ar- vioitavissa. Varausten määriä arvioidaan jokaisena tilinpäätöspäivänä ja niiden määriä muutetaan vastaamaan parasta arviota tarkasteluhetkellä. Varausten muutokset merkitään tuloslaskelmaan samaan erään kuin varaus on alun perin kirjattu. Varaukset voivat liittyä toiminto- jen uudelleenjärjestelyihin, tappiollisiin sopimuksiin ja ympäristö- tai eläkevel- voitteisiin.

Ympäristövelvoitevaraus

Ympäristövelvoitteista kirjataan varaus silloin, kun konsernilla on ympäristö- lainsäädännön ja konsernin ympäristö- vastuuperiaatteiden perusteella velvoite, joka liittyy tuotantolaitoksen käytöstä poistamiseen, ympäristövahingon korjaamiseen tai laitteiston paikasta toiseen siirtämiseen. Turvetuotannon aloittaminen suoalueella edellyttää ympäristölupaa. Luvassa määritellään muun muassa alueen jälkihoitotoi- menpiteet turvetuotannon päätyttyä. Jälkihoitotoimenpiteisiin varautumiseksi Vapo-konsernissa kerrytetään vuosittain

tuotantomäärän mukaan muuttuvaa varausta, joka kirjataan vuokrattujen maa-alueiden osalta kuluksi tuloslaskelmaan ja samalla kerrytetään varauksen määrää taseessa. Omien maiden osalta muodostettu jälkihoitovaraus kirjataan käyttöomaisuuteen muiden aineellisten hyödykkeitten hankintamenoksi. Jälki-käyttövarausta puretaan tuloslaskelmaan kuluksi vuokrattujen maa-alueiden osalta vuosittain jälkihoitotoimenpiteistä aiheutuneiden kustannusten perusteella ja omien maiden osalta varauksen purku kirjataan poistoksi.

Muut varaukset

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

Vuokrasopimukset

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

Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verot ja laskennalliset verot

Verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisesta verosta. Verot kirjataan tulosvaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjatuihin eriin tai muihin laajan tuloksen eriin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriin. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta

tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella.

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

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

Myytävänä olevaksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuususerät ja lopetetut toiminnot

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

alempi. Poistot näistä omaisuususeristä lopetetaan luokitteluhetkellä. Luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuususerät, jotka eivät kuulu IFRS 5 -standardin arvostussääntöjen soveltamisalaan, ja velat arvostetaan niitä koskevien IFRS-standardien mukaan myös luokitteluhetken jälkeen.

Liikevoitto

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

Tulevien IFRS-standardien tai IFRIC-tulkintojen soveltaminen

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

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

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit ja siihen tehdyt muutokset (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla): IFRS 9 korvaa nykyisen IAS 39-standardin. Uuteen standardiin sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta, ja sisältää uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu.

Konsernin alustavan arvion mukaan standardilla on vain vähäinen vaikutus Vapon konsernitilinpäätökseen.

IFRS 16 Vuokrasopimukset – standardia on sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla. Uusi standardi korvaa IAS 17 -standardin ja vuokralle ottajan kannalta jako operatiivisiin vuokrasopimuksiin ja rahoitusleasingosopimuksiin päättyy. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuveloitteena sekä siihen liittyvänä omaisuususeränä. Taseeseen merkitseminen muistuttaa paljon IAS 17:n mukaista rahoitusleasingin kirjanpitokäsittelyä. Taseeseen merkitsemisestä on kaksi helpotusta, jotka koskevat lyhytaikaisia enintään 12 kuukautta kestäviä vuokrasopimuksia sekä arvoltaan vähäiset sopimukset. Vuokralle antajien kirjanpitokäsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena. Konsernissa on aloitettu standardin vaikutuksien arviointi. Standardin käytönotolla tulee olemaan vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen ja joihinkin tunnuslukuihin kuten velkaantumisasteeseen, etenkin kun suurin osa pitkäaikaisista operatiivisista vuokrista (esitetty liitetiedossa 31) tullaan kirjaamaan taseeseen. Oleelliset taseeseen kirjattavat sopimukset koostuvat koneiden- ja laitteiden vuokrista sekä kiinteistövuokrista. Vaikutuksella ei kuitenkaan arvioida olevan huomattavaa merkitystä taseen loppusummaan. Standardin vaikutusten selvittelyä jatketaan tulevalla tilikaudella. Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ei arvioida olevan vaikutusta Vapo-konsernin tilinpäätökseen.

2. Segmentti-informaatio

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

Segmenttien väliset liiketapahtumat perustuvat markkinahintoihin tai niissä tapauksissa kun markkinahintaa ei ole olemassa käypiin arvoihin. Kaikki

segmenttien väliset myynnit ja muut liiketapahtumat eliminoidaan konsernin konsolidoinnin yhteydessä. Segmenttien raportoitava tulos on liiketulos. Segmentin varoihin sisältyvät kaikki segmenttiin kuuluvien yksiköiden varat pois lukien rahoitukseen ja verotukseen liittyvät varat. Tytäryhtiöiden hankinnasta syntyneet liikearvot on allokoitu liiketoimintasegmenteille. Segmentin velkoihin sisältyvät kaikki segmenttiin kuuluvien liiketoimintojen velat pois lukien rahoitukseen ja verotukseen liittyvät velat. Pääsegmenttien ulkopuolelle kuuluvat toiminnot raportoidaan segmentissä muu toiminta.

Vapo Oy: Vapo Oy:n segmentissä raportoidaan myös energialiiketoimintaa palvelevat pienemmät yhtiöt, sillä myös niiden toimintaa ohjataan Vapo Oy:n kautta. Näitä yhtiöitä ovat Salon Energiantuotanto Oy, Piipsan Turve Oy, Suo Oy ja Hanhisuon Turve Oy. Vapo Oy tarjoaa Suomessa yrityksille, kunnille ja kuluttajille paikallisia polttoaineita, lämpöratkaisuja ja ympäristöturpeita. Polttoaineiden osuus yhtiön ulkoisesta liikevaihdosta on noin 70 prosenttia, lämpöratkaisujen noin 25 prosenttia ja ympäristöturpeiden noin viisi prosenttia.

Neova AB: yhtiö toimii Ruotsissa ja tarjoaa asiakkailleen kaukolämpöä omien kaukolämpöverkkojen kautta sekä räätälöityjä lämmitysratkaisuja teollisille asiakkaille. Lisäksi yhtiö tuottaa ja markkinoi turvetuotteita energia-asiakkailleen sekä kasvaturvetuotteiden käyttäjille. Vuosimyynti jakaantuu lähes tasan lämpöratkaisujen ja turvetuotteiden kesken.

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

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

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

Vapo-konsernin organisaatio muutettiin tilikauden 2019 alusta lukien maiden rajat ylittävään divisioonamalliin. Divisioonilla on yhteiset tukitoinnot. 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.

Segmenttitiedot 5/2017 - 4/2018

| 1 000 eur | Vapo Oy | Kekkilä-konserni | Neova AB ja Scandbio | AS Tootsi Turvas | Muut | Eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---------------------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------|------------|---------------|-------------------|
| Ulkoinen liikevaihto | 267 892 | 87 585 | 47 897 | 16 080 | 350 | | 419 804 |
| Sisäinen liikevaihto | 1 913 | 2 768 | 786 | 675 | 158 | -6 300 | 0 |
| Liikevaihto | 269 805 | 90 353 | 48 683 | 16 755 | 508 | -6 300 | 419 804 |
| Segmentin liikevoitto/-tappio | 16 827 | 2 732 | 5 641 | 1 991 | -679 | -231 | 26 281 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | -2 404 | -1 160 | -1 698 | 281 | 3 | -1 019 | -5 997 |
| Tilinpäätössiirrot ja tuloverot | -4 479 | -250 | -221 | 0 | 606 | 1 680 | -2 664 |
| Tilikauden tulos | 9 944 | 1 322 | 3 722 | 2 272 | -70 | 430 | 17 620 |
| Segmentin varat | 747 939 | 100 546 | 96 762 | 51 179 | 2 030 | -281 097 | 717 359 |
| Osuudet osakkuusyhtiöissä | 648 | | 16 651 | | | 2 545 | 19 844 |
| Kohdistamattomat varat | | | | | | | |
| Varat yhteensä | | | | | | | |
| Segmentin velat | 341 591 | 72 401 | 78 589 | 6 213 | 6 597 | -155 776 | 349 615 |
| Kohdistumattomat velat | | | | | | | |
| Velat yhteensä | | | | | | | |
| Investoinnit | 22 477 | 2 196 | 6 490 | 835 | 0 | -540 | 31 458 |
| Poistot | 24 666 | 4 590 | 4 760 | 1 514 | 121 | 89 | 35 740 |

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

Segmenttitiedot 5/2016 - 4/2017

| 1 000 eur | Vapo Oy | Kekkilä-konserni | Neova AB ja Scandbio | AS Tootsi Turvas | Muut | Eliminoinnit | Konserni yhteensä |
|---------------------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------|--------------|-----------------|-------------------|
| Ulkoinen liikevaihto | 245 837 | 88 014 | 42 733 | 15 257 | 132 | 134 | 392 103 |
| Sisäinen liikevaihto | 1 561 | 1 531 | 541 | 698 | 171 | -4 502 | 0 |
| Liikevaihto | 247 398 | 89 545 | 43 274 | 15 955 | 303 | -4 368 | 392 103 |
| Segmentin liikevoitto/-tappio | 13 227 | -1 126 | 1 474 | 1 318 | -751 | 5 835 | 19 977 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | -5 668 | -1 266 | -56 | 39 | -230 | -2 640 | -9 820 |
| Tilinpäätössiirrot ja tuloverot | -585 | -168 | 399 | 0 | 153 | -1 838 | -2 038 |
| Tilikauden tulos | 6 974 | -2 559 | 1 217 | 1 357 | -828 | 1 958 | 8 119 |
| Segmentin varat | 833 869 | 104 043 | 85 203 | 48 814 | 9 245 | -289 010 | 792 164 |
| Osuudet osakkuusyhtiöissä | 898 | 0 | 18 151 | 0 | 0 | 1 605 | 20 654 |
| Kohdistamattomat varat | | | | | | | |
| Varat yhteensä | 834 767 | 104 043 | 103 353 | 48 814 | 9 245 | -287 404 | 812 818 |
| Segmentin velat | 560 428 | 76 315 | 85 674 | 5 869 | 6 171 | -260 840 | 473 617 |
| Kohdistumattomat velat | | | | | | | |
| Velat yhteensä | 560 428 | 76 315 | 85 674 | 5 869 | 6 171 | -260 840 | 473 617 |
| Investoinnit | 30 924 | 2 225 | 3 219 | 3 324 | 20 | -102 | 39 611 |
| Poistot | 22 857 | 6 706 | 4 989 | 1 499 | 128 | -562 | 35 616 |

3. Myytyt toiminnot

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

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

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

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

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|----------|--------------|
| Varat | | |
| Käyttöomaisuus | 0 | 3 802 |
| Laskennalliset verosaamiset | 0 | 10 |
| Vaihto-omaisuus | 0 | 2 830 |
| Myynti- ja muut saamiset | 0 | 1 359 |
| Varat yhteensä | 0 | 8 001 |
| Velat | | |
| Ostovelat ja muut korottomat velat | 0 | 1 222 |
| Varaukset | 0 | 14 |
| Velat yhteensä | 0 | 1 236 |

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|----------|------------|
| Varat | | |
| Käyttöomaisuus | 0 | 9 |
| Laskennalliset verosaamiset | 0 | 53 |
| Vaihto-omaisuus | 0 | 37 |
| Myynti- ja muut saamiset | 0 | 36 |
| Varat yhteensä | 0 | 135 |
| Velat | | |
| Ostovelat ja muut korottomat velat | 0 | 13 |
| Varaukset | 0 | 0 |
| Velat yhteensä | 0 | 13 |

4. Yrityshankinnat

Päättäneellä tilikaudella ei ollut yrityshankintoja.

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

| 1 000 eur | Yhdistymisessä kirjatut käyvät arvot 2018 | Yhdistymisessä kirjatut käyvät arvot 2017 |
|-----------------------------------|--|--|
| Vaikutukset varoihin (+) | | |
| Vaikutukset varoihin (+) | | |
| Aineelliset hyödykkeet | 0 | 1 050 |
| Aineettomat hyödykkeet | 0 | 0 |
| Myytavissä olevat sijoitukset | 0 | 0 |
| Vaihto-omaisuus | 0 | 7 |
| Myynti- ja muut saamiset | 0 | 16 |
| Rahat ja pankkisaamiset | 0 | 150 |
| Vaikutukset varoihin | 0 | 1 224 |
| | | |
| Vaikutus vähemmistöosuuteen | 0 | 0 |
| Vaikutukset velkoihin (-) | | |
| Laskennalliset verovelat | | |
| Varaukset | 0 | 0 |
| Pitkäaikaiset korolliset velat | 0 | 0 |
| Lyhytaikaiset korolliset velat | 0 | 0 |
| Ostovelat ja muut velat | 0 | -19 |
| Vaikutukset velkoihin | 0 | -19 |
| | | |
| Vaikutukset nettovaroihin | 0 | 1 205 |
| | | |
| Hankinnasta syntynyt liikeyarvo | 0 | |
| Hankintahinta | 0 | 1 387 |
| Hankitun tytäryrityksen rahavarat | 0 | 150 |
| Rahavirtavaikutus | 0 | 1 237 |
| Kauppahinnan erittely | | |
| Rahavaroina maksettu osuus | 0 | 1 387 |

5. Liiketoiminnan muut tuotot

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--|-------|--------|
| Vuokratuotot | 371 | 595 |
| Avustukset ja julkiset tuet | 398 | 446 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 2 308 | 2 963 |
| Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot | 4 579 | 7 016 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 7 657 | 11 020 |

6. Materiaalit ja palvelut

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--------------------------------|----------|----------|
| Ostot tilikauden aikana | -91 744 | -89 662 |
| Varastojen lisäys tai vähennys | -6 482 | 234 |
| Ulkopuoliset palvelut | -64 146 | -66 257 |
| Materiaalit ja palvelut | -162 372 | -155 684 |

7. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Palkat ja palkkiot | -39 109 | -37 224 |
| | | |
| Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt | -5 909 | -5 872 |
| Vapaaehtoiset eläkkeet | -761 | -542 |
| Eläkekulut, etuusperusteiset järjestelyt | -93 | -135 |
| Eläkekulut | -6 763 | -6 550 |
| | | |
| Muut kiinteät henkilösivukulut | -4 479 | -4 349 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut | -50 350 | -48 123 |
| | | |
| Johdon työsuhde-etuudet | | |
| Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet | 1 425 | 1 041 |
| Yhteensä | 1 425 | 1 041 |
| | | |
| Palkat ja palkkiot | | |
| Toimitusjohtaja ja tytäryhtiöiden toimitusjohtajat | 865 | 767 |
| Hallituksen jäsenet | 523 | 238 |
| Hallintoneuvoston jäsenet | 37 | 36 |
| Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut yhteensä | 1 425 | 1 041 |

Yhtiö julkaisee vuosittain erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkitsemisesta. Selvitys löytyy yhtiön verkkosivuilta osoitteesta www.vapo.com.

Henkilöstö keskimäärin

| | 2018 | 2017 |
|------------------|------------|------------|
| Vapo Oy | 391 | 383 |
| Kekkilä-konserni | 240 | 261 |
| Neova AB | 87 | 86 |
| AS Tootsi Turvas | 32 | 33 |
| Muut | 8 | 10 |
| Yhteensä | 758 | 773 |

8. Poistot ja arvonalentumiset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Poistot | | |
| Aineettomat oikeudet | -2 758 | -2 252 |
| Rakennukset ja rakennelmat | -3 397 | -3 762 |
| Koneet ja kalusto | -18 390 | -18 137 |
| Muut aineelliset hyödykkeet | -11 195 | -10 940 |
| Yhteensä | -35 740 | -35 090 |
| Arvonalentumiset | | |
| Maa-alueet | 0 | -168 |
| Rakennukset | -383 | -492 |
| Koneet ja kalusto | -493 | -1 125 |
| Muista aineellisista hyödykkeistä | -38 | -639 |
| Vaihto-omaisuudesta | 0 | 0 |
| Yhteensä | -914 | -2 424 |
| Poistot ja arvonalentumiset yhteensä | -36 654 | -37 514 |

9. Liiketoiminnan muut kulut ja tilintarkastajien palkkiot

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|----------|----------|
| Vuokrat | -9 839 | -10 467 |
| Myyntirahdit | -55 770 | -50 665 |
| Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitappiot ja romutukset | -1 383 | -2 314 |
| Tilintarkastajalle: varsinainen tilintarkastus | -213 | -213 |
| Tilintarkastajalle: todistukset ja lausunnot | -19 | -4 |
| Tilintarkastajalle: muut asiantuntijapalvelut | -126 | -106 |
| Tilintarkastajalle: veroneuvonta | -9 | -18 |
| Tilintarkastusmenot | -367 | -342 |
| Vieraat palvelut | -17 380 | -17 053 |
| Muut kulut | -45 416 | -41 674 |
| Liiketoiminnan muut kulut | -130 156 | -122 516 |

10. Rahoitustuotot ja -kulut

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista | 1 | 4 |
| Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista | | |
| - korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa | 1 102 | 0 |
| - valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa | 197 | 182 |
| - hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa | 789 | 585 |
| Korkotuotot | 106 | 388 |
| Muut valuttakurssivoitot | 18 | 4 436 |
| Muut rahoitustuotot | 180 | 400 |
| Rahoitustuotot yhteensä | 2 393 | 5 995 |
| Korkokulut | -7 241 | -8 791 |
| Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista | | |
| - korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa | 0 | -1 392 |
| - valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa | -195 | -12 |
| - hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa | 0 | 0 |
| Valuuttakurssitappiot jaksotettuun hankintamenuon arvostettavista rahoituslainoista | 0 | -266 |
| Muut valuuttakurssitappiot | -250 | -4 383 |
| Muut vieraan pääoman rahoituskulut | -704 | -975 |
| Rahoituskulut yhteensä | -8 391 | -15 819 |
| Rahoitustuotot ja kulut yhteensä | -5 997 | -9 824 |

11. Tuloverot

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Tuloverot varsinaisesta toiminnasta | -1 781 | -2 829 |
| Aikaisempien tilikausien verot | 19 | 19 |
| Laskennalliset verot | -903 | 772 |
| Tuloverot | -2 664 | -2 038 |

Veron täsmäytyslaskelma

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Voitto/tappio ennen veroja | 20 284 | 10 152 |
| Laskennallinen vero emoyhtiön 20 %:n verokannalla | -4 057 | -2 030 |
| Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavien verokantojen vaikutukset | 289 | 1 076 |
| Verovapaiden erien vaikutus yksikön verokannalla | 2 470 | 2 798 |
| Vähennyskelvottomien erien vaikutus yksikön verokannalla | -1 359 | -3 799 |
| Aikaisempien tilikausien vero | 13 | 61 |
| Tilikauden tappioista kirjaamaton vero | -18 | -143 |
| Verokannan muuttumisen vaikutus tilikauden veroihin | 0 | 0 |
| Verokulu tuloslaskelmassa | -2 663 | -2 038 |

12. Aineettomat hyödykkeet

| 1 000 eur | Liikearvo | Aineettomat oikeudet | Muut aineettomat hyödykkeet | Ennakkomaksut | Yhteensä |
|--|--------------|----------------------|-----------------------------|---------------|---------------|
| Hankintameno 1.5.2017 | 9 501 | 30 663 | 8 235 | 1 051 | 49 450 |
| Muuntoerot (+/-) | -37 | -45 | -2 | | -85 |
| Lisäykset | | -165 | | 3 041 | 2 876 |
| Tytäryritysten myynti | | | | | |
| Vähennykset | 100 | -2 | | -184 | -86 |
| Siirrot erien välillä | | 1 179 | 31 | -1 210 | |
| Hankintameno 30.4.2018 | 9 564 | 31 630 | 8 264 | 2 698 | 52 156 |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.5.2017 | -4 065 | -22 687 | -4 322 | | -31 074 |
| Muuntoerot (+/-) | 0 | 29 | 0 | | 29 |
| Yrityshankintojen kertyneet poistot | | | | | |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | -100 | 0 | | | -100 |
| Tilikauden poisto | | -2 428 | -330 | | -2 758 |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 30.4.2018 | -4 165 | -25 086 | -4 652 | | -33 903 |
| Kirjanpitoarvo 30.4.2018 | 5 399 | 6 544 | 3 612 | 2 698 | 18 253 |

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

Liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksikköjen arvonalentumistestaus

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

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

Liikearvo on kohdistettu arvonalennustestausta varten konsernissa määritetyille rahavirtaa tuottaville yksiköille. Rahavirtaa tuottava yksikkö on pienin yksilöitävissä oleva omaisuuseräryhmä, jonka kerryttämät rahavirrat ovat pitkälti riippumattomia muiden omaisuuserien tai omaisuuseräryhmien kerryttämistä rahavirroista.

Käyttöarvo määritetään diskonttaamalla kyseisen omaisuuserän tai

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

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

Arvonalennustestauksessa käytetyt merkittävimmät oletukset ja herkkyyshanalyysi

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

Vapo Oy Polttoaineet

Polttoaineet-liiketoiminta-alue pitää sisällään sekä turpeen että puupolttaineet. Energiaturpeen kysyntä on laskeutunut viime vuosina merkittävästi lähinnä kilpailevien fossiilisten polttoaineiden alhaisemman hinnan johdosta. Energiapoliittisilla päätöksillä on merkittävä vaikutus turpeen kysyntään ja johdon näkemys on, että turpeen kysyntä tulee pitkällä aikavälillä laskemaan energiantuotannon siirtyessä käyttämään vaihtoehtoisia polttoaineita, kuten puuta. Tästä syystä pelletin ja metsäpolttoaineiden kysynnän uskotaan kasvavan tulevaisuudessa ja korvaavan turpeen laskevaa myyntiä. Puupolttaineissa testattava omaisuus koostuu ainoastaan terminaali- ja ainespuuvarastoista, joiden varastoarvo on niiden myyntihintaa alhaisempi. Pellettilaitoksiin ei tänä vuonna tehty erillistarkastelua. Edellisenä vuonna markkinakysyntään nähden ylisuuri tuotantokapasiteetti johti 1,4 miljoonan euron alaskirjaukseen Haukinevan pellettitehtaan osalta. Muuhun alaskirjaukseen ei nähty tarvetta Vapo Oy:n Polttoaineet-liiketoiminnassa.

Diskonttauskorkona on käytetty 6,3 prosenttia (post-tax wacc) turpeessa ja 5,9% puupolttaineissa. Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 5,2 prosenttiyksikköä (pelletti) ja 2,3 prosenttiyksikköä (turve)
- Diskonttatut rahavirrat olisivat pelletissä 40 prosenttia ja turvetuotteissa 26,2 prosenttia pienemmät

Vapo Oy Lämpö ja sähkö

Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alue pitää sisällään kaukolämpö- ja teollisuuslämpöratkaisujen myynnin. Lämpöliiketoiminnan liikevaihdon kasvun arvioidaan olevan keskimäärin 1 prosenttia pitkällä aikavälillä. Investointien määrä ja aikataulutus perustuvat olemassa olevien voima- ja lämpölaitosten sekä kaukolämpöverkkojen kuntoon ja niiden jäljellä olevaan tekniseen elinikään. Merkittävimmät energiatehokkuusinvestoinnit saadaan päätökseen tilivuosien 2017-2018 aikana. Diskonttauskorkona on käytetty 4,1 prosenttia (pre-tax wacc), joka on laskettu hyödyntäen alan yleisiä tuotto- ja riskioletuksia kaukolämpö- ja teollisuussegmenteille. Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 4 prosenttiyksikköä
- Diskonttatut rahavirrat olisivat 26 prosenttia pienemmät

Neova AB

Yhtiön sisällä on testauksessa käytetty erillisinä rahavirtaa tuottavina yksiköinä Turvetuotteet- ja Lämpö ja sähkö -liiketoimintoja. Diskonttauskorkona on käytetty Turvetuotteet-liiketoiminnassa 5,9 prosenttia ja Lämpö ja sähkö -liiketoiminnassa 3,7 prosenttia (pre-tax wacc). Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 1,7 prosenttiyksikköä (Turvetuotteet) ja 38 prosenttiyksikköä (Lämpö ja sähkö)
- Diskonttatut rahavirrat olisivat Turvetuotteet-liiketoiminnassa 22,8 prosent-

Liikearvojen kohdistus segmenteille:

| 1 000 eur | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
|------------------|--------------|--------------|
| AS Tootsi Turvas | 1 402 | 1 402 |
| Neova AB | 267 | 291 |
| Kekkilä Group | 3 730 | 3 743 |
| Yhteensä | 5 399 | 5 436 |

tia ja Lämpö ja sähkö -liiketoiminnassa 51,7 prosenttia pienemmät

AS Tootsi Turvas

Arvonalennustestauksessa AS Tootsi Turvas on käsitelty yhtenä rahavirtaa tuottavana yksikkönä.

Diskonttauskorkona on käytetty liiketoimintojen painotettua keskiarvoa 5,7 prosenttia (pre-tax wacc). Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Diskonttokoron nousu 0,8 prosenttiyksikköä
- Diskonttatut rahavirrat olisivat 10 prosenttia pienemmät

Kekkilä

Liiketoiminnan kasvua haetaan erityisesti ammattiviljely- ja viherrakentamissegmenteissä, kun taas kuluttajaliiketoiminnan kasvun arvioidaan pysyvän maltillisempina kiristyvän kilpailun myötä. Ympäristöliiketoiminta tulee supistumaan päättyvien sopimusten myötä. Kilpailun kiristymisen, kustannustehokkuus sekä kysynnän kausiluontoisuus vaikuttavat eniten tulevien kassavirtojen toteutumiseen. Diskonttauskorkona on käytetty 5,5 prosenttia (pre-tax wacc). Kukin seuraavista muutoksista muiden tekijöiden pysyessä ennallaan johtaisi siihen, että liiketoiminnan kirjanpitoarvo vastaisi siitä kerrytettävissä olevaa rahamäärää:

- Myyntivolyymin lasku 6,9 prosenttia
- Diskonttokoron nousu 2,1 prosenttiyksikköä.
- Diskonttatut rahavirrat olisivat 31 prosenttia pienemmät

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

Tilikauden 2018 lopulla tehty arvonalentumistestaukset eivät antaneet aihetta arvonalentumistappioiden kirjaamiseen konsernin ydinliiketoiminnoissa.

13. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

| 1 000 eur | Maa- ja vesi-alueet | Rakennukset ja rakennelmat | Koneet ja kalusto | Muut aineelliset hyödykkeet | Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat | Yhteensä |
|--|---------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|--|----------------|
| Hankintameno 1.5.2017 | 43 689 | 85 245 | 346 464 | 404 928 | 43 849 | 924 175 |
| Muuntoerot | -212 | -1 326 | -4 858 | -5 342 | -380 | -12 118 |
| Tytäryritysten hankinta | | | | | | 0 |
| Lisäykset | 235 | 28 | 2 760 | 523 | 24 928 | 28 474 |
| Tytäryritysten myynti | | | | | | 0 |
| Vähennykset | -2 372 | -765 | -1 054 | -2 073 | -1 049 | -7 312 |
| Siirrot erien välillä | | 3 979 | 19 703 | 19 369 | -43 051 | 0 |
| Hankintameno 30.4.2018 | 41 340 | 87 160 | 363 016 | 417 406 | 24 297 | 933 220 |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.5.2017 | -520 | -46 562 | -224 509 | -183 345 | | -454 935 |
| Muuntoerot (+/-) | | 618 | 3 355 | 2 593 | | 6 566 |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | | 438 | 906 | 570 | | 1 915 |
| Yritysmyyntien kertyneet poistot | | | | | | 0 |
| Tilikauden poisto | | -3 397 | -18 390 | -11 195 | | -32 982 |
| Arvonalennukset* | | -383 | -493 | -39 | | -914 |
| Kertyneet poistot ja arvonalennukset 30.4.2018 | -520 | -49 286 | -239 130 | -191 415 | 0 | -480 350 |
| Kirjanpitoarvo 30.4.2018 | 40 821 | 37 875 | 123 886 | 225 992 | 24 297 | 452 870 |

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

*Maa- ja vesialueiden mahdolliset poistot sisältyvät riville arvonalennukset.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintamenoon sisältyy rahoitusleasingsopimuksella vuokrattuja hyödykkeitä seuraavasti:

| 1 000 eur | Koneet ja kalusto | Muut Aineelliset hyödykkeet | Yhteensä |
|---------------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------|
| Hankintameno 1.5.2017 | 26 413 | 16 295 | 42 708 |
| Lisäykset | 0 | 0 | 0 |
| Vähennykset | 0 | 0 | 0 |
| Kertyneet poistot | -5 252 | -1 791 | -7 043 |
| Vähennysten kertyneet poistot | | | 0 |
| Kirjanpitoarvo 30.4.2018 | 21 161 | 14 504 | 35 665 |

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

14. Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

| 1 000 eur | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
|--|-----------|-----------|
| Osuudet osakkuusyrityksissä | 519 | 777 |
| Osuudet yhteisyrityksissä | 19 640 | 19 795 |
| Yhteisyrityksiin sisältyvä poistamaton liikearvo | 3 561 | 3 639 |

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

Tiedot konsernin olennaisista osakkuus- ja yhteisyrityksistä:

| Nimi | Pääasiallinen toimiala | Kotipaikka | Omistusosuus % | |
|---------------------------|--|------------|----------------|-----------|
| | | | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
| Scandbio AB, yhteisyritys | Kiinteiden puupolttoaineiden valmistus ja myynti | Jönköping | 50 | 50 |

Taloudellinen informaatio osakkuus- ja yhteisyrityksistä

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

| 1 000 eur | Scandbio AB | | Muut | |
|---|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | 30.4.2018 | 30.4.2017 | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
| Lyhytaikaiset varat | 25 838 | 29 447 | 1 144 | 1 162 |
| Pitkäaikaiset varat | 20 543 | 22 145 | 277 | 897 |
| Lyhytaikaiset velat | 13 022 | 18 234 | 57 | 47 |
| Pitkäaikaiset velat | 0 | 1 046 | 112 | 102 |
| Liikevaihto | 101 641 | 98 334 | 528 | 698 |
| Tilikauden tulos | 4 282 | 920 | 29 | -30 |
| Kauden aikana saadut osingot | 1 019 | 2 620 | | |
| Nettovarot | 33 359 | 32 312 | 1 252 | 1 911 |
| Konsernin omistusosuus | 50 | 50 | | |
| Konsernin osuus nettovaroista | 16 679 | 16 156 | | |
| Liikearvo | 3 561 | 3 841 | | |
| Muuntoero | -600 | -202 | | |
| Osakkuus-/yhteisyrityksen tasearvo konsernin taseessa | 19 640 | 19 795 | | |

15. Myytävissä olevat sijoitukset

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

| 1 000 eur | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Hankintameno 1.1. | 756 | 8 028 |
| Lisäykset | 10 | |
| Vähennykset | -57 | -7 272 |
| Hankintameno 30.4. | 709 | 756 |
| Kirjanpitoarvo 30.4. | 709 | 756 |

16. Pitkäaikaiset saamiset

| 1 000 eur | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
|--|--------------|--------------|
| Pitkäaikaiset korolliset saamiset | | |
| Lainasaamiset muilta | 3 183 | 3 183 |
| Yhteensä | 3 183 | 3 183 |
| Pitkäaikaiset korottomat saamiset | | |
| Muilta | 75 | 88 |
| Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset yhteensä | 3 258 | 3 271 |

17. Muut pitkäaikaiset sijoitukset

Konsernissa ei ole muita pitkäaikaisia sijoituksia.

18. Laskennalliset verot

| 1 000 eur | 1.5.2017 | Muuntoero | Kirjattu tuloslaskelmaan | Kirjattu omaan pääomaan | Ostetut / myydyt yhtiöt | 30.4.2018 |
|---|--------------|-----------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|
| Laskennallisten verosaamisten erittely | | | | | | |
| Tappiot | 181 | | -14 | | | 167 |
| Varaukset | 634 | | -6 | | | 628 |
| Muut erät | 888 | -3 | -313 | 133 | | 705 |
| Yhteensä | 1 704 | -3 | -333 | 133 | 0 | 1 500 |

| 1 000 eur | 1.5.2017 | Muuntoero | Kirjattu tuloslaskelmaan | Kirjattu omaan pääomaan | Ostetut / myydyt yhtiöt | 30.4.2018 |
|---|---------------|-------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| Laskennallisten verovelkojen erittely | | | | | | |
| Poistoerot ja varaukset | 14 582 | -19 | 410 | | | 14 973 |
| Aineettomien hyödykkeiden aktivointi | | | | | | |
| Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisissä | | | | | | |
| | 2 840 | -283 | 159 | | | 2 716 |
| Muut erät | 0 | | | | | 0 |
| Yhteensä | 17 421 | -302 | 569 | 0 | 0 | 17 688 |

Laskennalliset verot taseessa

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Laskennalliset verosaamiset | 1 500 |
| Laskennalliset verovelat | 17 689 |
| Nettoverovelka | 16 189 |

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

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

Laskennalliset verot taseessa

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Laskennalliset verosaamiset | 207 |
| Laskennalliset verovelat | 15 925 |
| Nettoverovelka | 15 718 |

Laskennalliset verovelat ja -saamiset vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaa- misia vastaan ja milloin laskennalliset

verot liittyvät samaan veronsaajaan. Konsernilla oli 30.4.2018 7,3 (5,7 30.4.2017) miljoonaa euroa vahvistettuja tappioita, joista ei ole kirjattu laskennal- lista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyn-

tämään. Kyseiset tappiot eivät vanhene. Taseeseen kirjaamattomat laskennal- liset verosaamiset tappioista olivat 1,3 milj. euroa (1,3 milj. euroa 30.4.2017)

19. Vaihto-omaisuus

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| Aineet ja tarvikkeet | 31 490 | 38 699 |
| Keskeneräiset tuotteet | 10 712 | 9 433 |
| Valmiit tuotteet | 48 910 | 75 191 |
| Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta | 294 | 145 |
| Vaihto-omaisuus yhteensä | 91 407 | 123 469 |

Metsäpoltoaine- ja pelletin raaka-ai- nevarastot pienenevät tilikauden aikana merkittävästi. Edellisellä tilikaudella käyttöön otettuja arvon- alennuskertoimia ei enää käytetty varastojen inventointilaskennassa.

Turvevarastojen arvostusperiaattei- siin ei ole tehty muutoksia tilikauden aikana.

20. Myyntisaamiset ja muut saamiset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| Myyntisaamiset | | |
| Myyntisaamiset | 68 213 | 70 117 |
| Omistusyhteyseritysmyyntisaamiset | 35 | 54 |
| | 68 249 | 70 171 |
| Lyhytaikaiset muut saamiset ja siirtosaamiset | | |
| Lainasaamiset | 200 | 200 |
| Muut lyhytaikaiset saamiset | 2 787 | 2 577 |
| Lyhytaikaiset siirtosaamiset (muilta) | 5 938 | 6 426 |
| Muut omistusyhteyserityssiirtosaamiset | 0 | 17 |
| | 8 925 | 9 220 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahavarat | | |
| Johdannaissopimukset, ei suojauslaskennassa | 750 | 747 |
| Myynti- ja muut saamiset yhteensä | 77 924 | 80 138 |

Lyhytaikaiset myyntisaamiset jakautuvat valuutoittain seuraavasti:

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Euro | 50 584 | 50 851 |
| USD | 1 308 | 1 145 |
| SEK | 16 373 | 18 142 |
| Muut valuutat | -16 | 34 |
| Yhteensä | 68 249 | 70 171 |

Myyntisaamisten ikäjakauma ja luottotappioksi kirjatut erät

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Erääntymättömät | 62 709 | 65 496 |
| Erääntyneet alle 30 päivää | 4 533 | 3 413 |
| Erääntyneet 31-60 päivää | 247 | 506 |
| Erääntyneet 61-90 päivää | 251 | 279 |
| Erääntyneet yli 90 päivää | 509 | 477 |
| Yhteensä | 68 249 | 70 171 |
| Luottotappiot | 93 | 66 |

21. Rahavarat

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-----------|--------|--------|
| Rahavarat | 32 999 | 95 495 |

22. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Oma pääoma

Vapo Oy:llä on yksi osakesarja. Osakkeita on kaikkiaan 30 000 kappaletta. Vapon osakepääoma 30.4.2018 oli 50.456.377,90 euroa. Osakkeen nimellisarvoa ei ole määritetty. Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä on 30 000 kappaletta.

Seuraavassa on esitetty oman pääoman rahastojen kuvaukset:

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

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

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

Muuntoerot muodostuvat ulkomaisten tytäryhtiöiden hankintahetken oman pääoman ja hankintahetken jälkeisten voittovarojen valuuttamääräisistä muu- toksista.

23. Rahoitusvelat

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintameno- on arvostetut rahoitusvelat | | |
| Joukkovelkakirjalainat | 79 039 | 88 975 |
| Pääomalainat | 5 000 | 5 000 |
| Lainat rahoituslaitoksilta | 112 314 | 110 881 |
| Rahoitusleasing -velat | 34 054 | 36 267 |
| Yhteensä | 230 406 | 241 122 |
| Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintameno- on arvostetut rahoitusvelat | | |
| Joukkovelkakirjalainat | 10 000 | 100 000 |
| Lainat rahoituslaitoksilta | 0 | 25 000 |
| Yritystodistukset | 0 | 0 |
| Rahoitusleasing -velat | 0 | 0 |
| Muut velat osakkuusyrityksille | 2 213 | 2 186 |
| Muut velat | | 213 |
| Yhteensä | 12 213 | 127 399 |

Pitkäaikaisten velkojen lyhennysohjelma (kalenterivuositain/nimellisarvot)

| 1 000 eur | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 → | Yht |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 10 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 80 000 | 90 000 |
| Pääomalainat | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 000 | 0 | 5 000 |
| Rahalaitoslainat | 0 | 60 000 | 50 000 | 0 | 0 | 2 315 | 112 315 |
| Rahoitusleasing-velat | 2 206 | 7 091 | 1 803 | 1 820 | 1 835 | 21 512 | 36 267 |
| Yhteensä | 12 206 | 67 091 | 51 803 | 1 820 | 6 835 | 103 827 | 243 582 |

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

Rahoitusleasing-velat

| 1 000 eur | 2017 | 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä | | |
| Alle yhden vuoden sisällä | 2 525 | 2 518 |
| Yhtä vuotta pitemmän ajan ja enintään 5 vuoden kuluttua | 15 294 | 13 780 |
| Myöhemmin kuin viiden vuoden sisällä | 20 168 | 24 208 |
| Vähimmäisvuokrat yhteensä | 37 988 | 40 506 |
| | | |
| Rahoitusleasingsopimusten jäännösarvovastuu | 19 199 | 19 199 |
| | | |
| Vähimmäisvuokrien nykyarvo | | |
| Alle yhden vuoden sisällä | 2 213 | 2 186 |
| Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluttua | 14 251 | 12 780 |
| Myöhemmin kuin viiden vuoden sisällä | 19 803 | 23 486 |
| Vähimmäisvuokrien nykyarvo yhteensä | 36 267 | 38 453 |

24. Pitkäaikaiset korottomat velat

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---------------------|--------------|--------------|
| Liittymismaksuvelat | 4 966 | 5 014 |
| Saadut ennakot | 714 | 846 |
| Muut velat | 1 084 | 1 217 |
| Yhteensä | 6 764 | 7 077 |

25. Varaukset

| 1 000 eur | Ympäristö-kuluvaraukset | Muut varaukset | Yhteensä |
|----------------------------|-------------------------|----------------|--------------|
| Varaukset 1.5.2017 | 7 501 | 249 | 7 750 |
| Muuntoero | -347 | | -347 |
| Varausten lisäykset | 991 | 37 | 1 028 |
| Käytetyt varaukset | -558 | -20 | -578 |
| Tytäryritysten osto/myynti | | | |
| Varaukset 30.4.2018 | 7 588 | 265 | 7 853 |

| 1 000 eur | Ympäristö-kuluvaraukset | Muut varaukset | Yhteensä |
|----------------------------|-------------------------|----------------|--------------|
| Varaukset 1.5.2016 | 7 834 | 255 | 8 090 |
| Muuntoero | -205 | | -205 |
| Varausten lisäykset | 408 | 12 | 420 |
| Käytetyt varaukset | -522 | -19 | -542 |
| Tytäryritysten osto/myynti | -14 | | -14 |
| Varaukset 30.4.2017 | 7 501 | 249 | 7 750 |

26. Eläkeveloitteet

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

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

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

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

| 1 000 eur | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
|--|-----------|-----------|
| Taseessa oleva velka kauden alussa | 4 629 | 3 482 |
| Kulut tuloslaskelmassa | 185 | 178 |
| Järjestelyyn suoritettut maksut | -199 | -194 |
| Uudelleenmäärittämiset muun laajan tuloksen erissä | 251 | 0 |
| Taseessa oleva velka 30.4. | 4 866 | 4 629 |
| | | |
| Vakuutusmatemaattiset oletukset | | |
| Diskonttauskorko, % | 1,00% | 1,00% |

27. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat | | |
| Saadut ennakot | 7 511 | 9 367 |
| Ostovelat | 27 830 | 26 578 |
| Ostovelat osakkuusyriyksille | 125 | 328 |
| | 35 465 | 36 273 |
| Muut velat | | |
| Muut velat | 12 872 | 9 151 |
| Korkovelat ja muut rahoitusvelat | 2 914 | 3 461 |
| Palkka- ja sosiaalikulujaksotukset | 9 907 | 8 412 |
| Muut siirtovelat | 7 593 | 8 468 |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat | | |
| Johdannaissopimukset, ei suojauslaskennassa | 1 212 | 2 923 |
| Ostovelat ja muut velat | 69 964 | 68 687 |

Lyhytaikaiset ostovelat jakautuvat valuutoittain

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Euro | 20 122 | 20 266 |
| USD | 8 | 24 |
| SEK | 7 815 | 6 561 |
| Muut valuutat | 10 | 54 |
| Ostovelat ulkoiset yhteensä | 27 955 | 26 906 |

28. Rahoitus- ja hyödykeriskien hallinta

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

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

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

Valuuttariski

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

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

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

| Milj. eur | 2018 Positio | Suojaus | Netto | Suojaus % | 2017 Positio | Suojaus | Netto | Suojaus % |
|-----------------|-----------------|-------------|------------|------------|-----------------|-------------|------------|------------|
| DKK | 6,2 | 0,0 | 6,2 | 0% | 6,2 | 0,0 | 6,2 | 0% |
| EUR | 4,5 | 4,4 | 0,1 | 98% | 3,9 | 3,7 | 0,2 | 95% |
| SEK | 76,1 | 76,0 | 0,1 | 100% | 90,5 | 90,5 | 0,0 | 100% |
| USD | 1,3 | 1,3 | 0,0 | 101% | 1,1 | 1,1 | 0,0 | 100% |
| Yhteensä | 88,1 | 81,7 | 6,4 | 93% | 101,7 | 95,3 | 6,4 | 94% |

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

Tilinpäätöshetkellä konsernin nettosijoitukset euroina olivat:

| Milj. euroa | 2018 | 2017 |
|-----------------|-------------|-------------|
| DKK | 14,7 | 14,7 |
| SEK | 36,7 | 36,7 |
| Yhteensä | 51,4 | 51,4 |

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

| Milj. eur | 2018 | 2017 | |
|---------------------|-------|------|------|
| Euro vahvistuu 10 % | + / - | -0,6 | -0,6 |
| Euro heikkenee 10 % | + / - | 0,6 | 0,6 |

Likviditeetti- ja jälleerahoitusriski

Konsernin maksuvalmius säilyi tilikauden aikana hyvänä. Kesäkuussa erääntynyt 100 milj. euron joukkovelkakirjalaina maksettiin pois eikä tilikauden aikana nostettu uusia, pitkäaikaisia luottoja. 150 miljoonan euron suuruudesta yritystodistusohjelmasta ei tilikauden vaihteessa ollut liikkeelle laskettuja todistuksia. Valmiusluotot, yhteensä 100 miljoonaa euroa, olivat kokonaan käyttämättä tilikauden aikana.

Tulevalle tilikaudelle ei ole näköpiirissä tarvetta merkittävälle, uusille lainajärjestelyille. Mahdollisia uusia rahoitusjärjestelyjä- ja tarpeita tarkastellaan syksyn 2018 aikana, kun tiedetään oleellista kokoluokkaa olevan teknisen hiilen tehtaan investointipäätöksen lopputulema.

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

Tilikauden aikana Vapo täytti rahoitussopimuksiinsa liittyvät kovenantit ja muut ehdot. Konsernin vakavaraisuusaste tilinpäätöshetkellä oli 51,2 prosenttia. Kahdenkeskisissä lainasopimuksissa sovelletaan 35 prosenttiin omavaraisuus-

kovenanttia sekä niin sanottua change of controll -lauseketta, jossa nykyisten omistajien (Suomen valtio ja Suomen Energiavarat Oy) yhteinen omistus tulee säilyä yli 50 prosenttiin. Joukkovelkakirjalainoissa ei ole finanssikovenanttia vaan pelkästään change of controll -lauseke. Pitkäaikaisissa, 2030 erääntyvissä private placement -joukkovelkakirjalainoissa (yht. 70 milj. eur) on lauseke Vapo-konsernin luottoluokitukseen liittyen, jossa sijoittajalla on oikeus niin halutessaan pyytää velan takaisinmaksua kokonaan tai osittain, mikäli Vapon luottoluokitus putoaa nykyisestä tasosta kahdella pykälällä.

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

| Milj. eur | < 1 v | 1 - 5 v | > 5 v |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Pitkäaikaiset lainat | | | |
| Lyhennykset | 12,2 | 127,6 | 103,8 |
| Rahoituskulut | 4,6 | 12,7 | 18,2 |
| Lyhytaikaiset lainat | | | |
| Lyhennykset | 0,0 | - | - |
| Rahoituskulut | 0,0 | - | - |
| Johdannaissovelat | | | |
| Tulot | 90,8 | 3,2 | 0,0 |
| Menot | 100,9 | 0,2 | 0,0 |
| Yhteensä | 208,5 | 143,7 | 122,0 |

Korkoriski

Konsernin korollinen nettovelka tilinpäätöshetkellä oli 206,2 (269,6) miljoonaa euroa. Konsernin tavoitteena on suojautua koronmuutosten aiheuttamilta oleellisilta vaikutuksilta, jotka kohdistuvat taseen korollisiin velkoihin ja saamiin. Suojausinstrumentteina käytetään pääosin koronvaihtosopimuksia. Korkoriskiä mitataan velkasalkun keskimääräisellä korkosidonnaisuusajalla (gap). Velkasalkun keksimääräinen korkosidonnaisuusaika 30.4.2018 johdannaisten mukaan lukien oli 4,5 (3,5) vuotta. Pitkäaikaisten lainojen painotettu keskikorko suojauksineen oli 2,7 (2,3) prosenttia.

Korkoriskin herkkyysanalyysin perusteena on yhteenlaskettu yhtiötason korkoriski, joka muodostuu korollisista veloista ja johdannaista, kuten koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat korkoriskiltä. Korkojen nousu yhdellä prosenttiyksiköllä muiden tekijöiden pysyessä samana nostaisi Vapon seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleen hinnoiteltuun tulevien korollisten velkojen ja saatavien korkokustannuksia ilman verovaikutuksia +0,7 miljoonaa euroa.

Korkojohdannaisten arvostetaan täyteen markkina-arvoonsa ja muutosvaikutus kirjataan tuloslaskelmaan.

Sijoitustoiminnan markkinariski

Konserni altistuu toiminnassaan julkisesti noteerattujen osakkeiden markkinahintojen vaihtelusta aiheutuvalle hintariskille. Konsernilla ei ole julkisesti noteerattuja osakkeita tai muita arvopapereita.

Vastapuoli- ja luottoriski

Kassavarojen tallettamisen sekä rahoitus- ja hyödykejohdannaissopimuksiin liitty-

vät vastapuoliriskit hallitaan tekemällä sopimukset ja transaktiot vain luottokelpoisten ja aktiivisesti markkinoilla toimivien osapuolten kanssa.

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

Konsernilla ei ole merkittävää luottoriskikeskittymää.

Päästöoikeuksien hintariski

Osa konsernin voimalaitoksista kuuluu EU:n päästökaupan piiriin. Konserni sai tilikaudelle vastikkeetta päästöoikeuksia, joiden lisäksi markkinoilta hankittiin päästöoikeuksia vuoden 2017 veloitteiden täyttämiseksi. Lisäksi hyödynnettiin rahastoista saatuja päästövähennyksiä (CER).

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

Sähköenergian hintariski

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

Tehdyt suojaukset erääntyvät 1 kuukaudesta 5 vuoteen. Suojauksen kohteena olevan energian määrä on 181 GWh.

Pääoman hallinta

Konsernin pääoman hallinnan tavoitteena on mahdollistaa liiketoimintojen strategian mukainen kasvu optimoiden samalla pääoman kokonaiskustannus.

Oman pääoman ehtoinen laina

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

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

Nettovelkaantumisasasteet olivat seuraavat:

| 1000 eur | 2018 | 2017 |
|---------------------------------|---------|---------|
| Korolliset velat | 242 620 | 368 521 |
| Korolliset saamiset | -3 383 | -3 383 |
| Rahavarat | -32 999 | -95 495 |
| Nettovelat | 206 238 | 269 642 |
| Oma pääoma yhteensä | 347 900 | 339 718 |
| Nettovelkaantumisaste (gearing) | 59,3 % | 79,4 % |

29. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

| 1 000 eur | 30.4.2018 | | | 30.4.2017 | | |
|--|--------------|---------------|------------|--------------|---------------|---------------|
| | Positiivinen | Negatiivinen | Netto | Positiivinen | Negatiivinen | Netto |
| Sopimus | Käypä arvo | Käypä arvo | Käypä arvo | Käypä arvo | Käypä arvo | Käypä arvo |
| Korkojohdannaisten, ei-suojauslaskentaa | | -574 | -574 | 386 | -2 062 | -1 676 |
| Valuuttajohdannaisten, ei-suojauslaskentaa | 236 | -201 | 35 | 327 | -15 | 312 |
| Sähköjohdannaisten, ei-suojauslaskentaa | 423 | -445 | -23 | 34 | -661 | -627 |
| Päästöoikeusjohdannaisten, ei-suojauslaskentaa | 1 442 | | 1 442 | | -185 | -185 |
| Lyhytaikaiset johdannaissopimukset | 2 101 | -1 221 | 880 | 747 | -2 923 | -2 176 |

| 1000 eur | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Korkojohdannaisten nimellisarvo | 40 000 | 195 000 |
| Valuuttajohdannaisten nimellisarvo | 81 963 | 96 795 |
| Sähköjohdannaisten nimellisarvo | 5 338 | 4 163 |
| Päästöoikeuksien nimellisarvo | 1 491 | 1 008 |
| Lyhytaikaiset | 128 793 | 296 966 |

Käyvän arvon hierarkia

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

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

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

| 1 000 eur | 2017 | | | 2016 | | | | |
|---|---------------|----------|---------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
| | Yht. | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 | Yht. | Taso 1 | Taso 2 | Taso 3 |
| KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT VARAT | | | | | | | | |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat - kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät | | | | | | | | |
| Johdannaisten - ei suojauslaskentaa | 2 101 | 0 | 2 101 | 0 | 747 | 0 | 747 | 0 |
| Yhteensä | 2 101 | 0 | 2 101 | 0 | 747 | 0 | 747 | 0 |
| KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT VELAT | | | | | | | | |
| Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat - kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät | | | | | | | | |
| Johdannaisten - ei suojauslaskentaa | -1 221 | 0 | -1 221 | 0 | 2 923 | 0 | 2 923 | 0 |
| Yhteensä | -1 221 | 0 | -1 221 | 0 | 2 923 | 0 | 2 923 | 0 |

30. Tytäryhtiöt ja olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja konsernin tilinpäätöshetken mukaisesta rakenteesta

| Pääasiallinen toimiala | Kotimaa | Kokonaan omistettujen tytäryritysten lukumäärä | |
|--------------------------|---------|--|------|
| | | 2018 | 2017 |
| Energialiiketoiminta | Suomi | 4 | 4 |
| Energialiiketoiminta | Ruotsi | 1 | 1 |
| Energialiiketoiminta | Viro | 1 | 1 |
| Energialiiketoiminta | Tanska | 1 | 1 |
| Kasvuturvelliiketoiminta | Suomi | 1 | 1 |
| Kasvuturvelliiketoiminta | Ruotsi | 1 | 1 |
| Kasvuturvelliiketoiminta | Viro | 1 | 1 |
| Kasvuturvelliiketoiminta | Espanja | 1 | 1 |
| Vesiensuojelu | Suomi | 1 | 1 |

| Pääasiallinen toimiala | Kotimaa | Osittain omistettujen tytäryritysten lukumäärä | |
|------------------------|---------|--|------|
| | | 2018 | 2017 |
| Energialiiketoiminta | Suomi | 1 | 1 |

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

Luettelo konsernin kaikista tytäryrityksistä on esitetty liitetiedossa 31 "Lähipiiritapahtumat"

Erittely olennaisista määräysvallattomien omistajien osuuksista konsernissa

| 1 000 eur | Määräysvallattomien omistajien osuus voitosta/tappiosta | | Määräysvallattomien omistajien osuus omasta pääomasta | |
|--|---|-------|---|-------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Tytäryritykset, joissa on määräysvallattomien omistajien osuuksia, mutta jotka eivät yksittäin ole merkittäviä | 44 | -18 | 418 | 384 |
| | 0,3 % | 0,2 % | 0,1 % | 0,1 % |

31. Vastuusitoumukset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Omasta puolesta annetut vakuudet | | |
| Annetut kiinnitykset (velkojen vakuudeksi) | 0 | 0 |
| Takaukset | 19 741 | 20 948 |
| Annetut pantit | 0 | 4 |
| Yhteensä | 19 741 | 20 952 |
| Vastuusitoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta | | |
| Takaukset | 10 013 | 17 345 |
| Muut vastuusitoumukset | 0 | 0 |
| Yhteensä | 10 013 | 17 345 |
| Muut vuokravastuut | | |
| Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat | 2 867 | 3 119 |
| Myöhemmin maksettavat viiteen vuoteen asti | 4 606 | 4 496 |
| Myöhemmin maksettavat yli 5 vuotta | 1 232 | 2 195 |
| Yhteensä | 8 705 | 9 810 |

Konserni on vuokrannut koneita ja laitteita, ajoneuvoja sekä atk-laitteita. Merkittävimmän osan sopimuksista muodostavat vuokratut tuotantokoneet ja -laitteet, joiden pääoma-arvot tilinpäätöshetkellä olivat 7,0 miljoonaa euroa. Hankinta-ajalla olevia sopimuksia ei ole. Vuokrasopimusten pituudet ovat

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

Vapo Oy on sijoittajana Nefco Carbon Fundissa. Rahastosta tulee päästövähennyksiä, joita voidaan käyttää päästöoikeus-velvoitteiden täyttämiseen.

Päästövähennemien ostovelvoitteet olivat tilinpäätöshetkellä 0,1 miljoonaa euroa.

Konsernilla on maanvuokrasopimuksia turvetuotantoa varten. Pinta-ala- ja vuosiperusteisia vuokraveloitteita oli tilikauden lopussa yhteensä 24,5 miljoonaa euroa.

| Maksu- vuosi | Vuokran määrä (vuoden 2017 perusteella) | | Maksu- vuosi | Vuokran määrä (vuoden 2017 perusteella) | | Maksu- vuosi | Vuokran määrä (vuoden 2017 perusteella) | |
|-----------------|---|------------------|-----------------|---|------------------|-----------------|---|----|
| | Sopimusten määrä | Sopimusten määrä | | Sopimusten määrä | Sopimusten määrä | | | |
| 2018 | 2 950 261 | 1 155 | 2033 | 504 377 | 287 | 2047 | 23 221 | 22 |
| 2019 | 2 880 574 | 1 097 | 2034 | 477 194 | 270 | 2048 | 22 190 | 18 |
| 2020 | 2 339 736 | 1 038 | 2035 | 271 016 | 184 | 2049 | 20 966 | 17 |
| 2021 | 2 320 764 | 993 | 2036 | 228 021 | 155 | 2050 | 19 716 | 16 |
| 2022 | 1 474 389 | 955 | 2037 | 211 223 | 146 | 2051 | 19 274 | 15 |
| 2023 | 1 323 307 | 685 | 2038 | 191 901 | 131 | 2052 | 14 972 | 7 |
| 2024 | 1 222 093 | 670 | 2039 | 182 246 | 125 | 2053 | 14 765 | 6 |
| 2025 | 1 175 065 | 636 | 2040 | 173 115 | 117 | 2054 | 14 765 | 6 |
| 2026 | 1 071 487 | 542 | 2041 | 93 496 | 55 | 2055 | 5 347 | 5 |
| 2027 | 1 023 442 | 517 | 2042 | 68 913 | 45 | 2056 | 5 347 | 5 |
| 2028 | 973 259 | 456 | 2043 | 56 653 | 38 | 2057 | 697 | 4 |
| 2029 | 887 139 | 447 | 2044 | 55 199 | 36 | 2058 | 697 | 4 |
| 2030 | 858 947 | 428 | 2045 | 32 313 | 31 | 2059 | 697 | 4 |
| 2031 | 633 901 | 374 | 2046 | 30 440 | 27 | 2060 | 697 | 4 |
| 2032 | 592 248 | 351 | | | | | | |

Muut taloudelliset vastuut

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

| | Vastuun enimmäismäärä 1 000 eur | Viimeinen tarkistusvuosi |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| Investointi valmistunut 2009 | 172 | 2018 |
| Investointi valmistunut 2010 | 25 | 2019 |
| Investointi valmistunut 2011 | 471 | 2020 |
| Investointi valmistunut 2012 | 62 | 2021 |
| Investointi valmistunut 012013-042014 | 58 | 2023 |
| Investointi valmistunut 052014-042015 | 185 | 2024 |
| Investointi valmistunut 052015-042016 | 420 | 2025 |
| Investointi valmistunut 052016-042017 | 752 | 2026 |
| Investointi valmistunut 052017-042018 | 3 706 | 2027 |
| Yhteensä | 5 850 | |

32. Lähipiiritapahtumat

Liiketoimet ja avoimet saldot lähipiirin kanssa

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

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

Voidakseen seurata luotettavasti lähipiirin välisiä liiketoimia Vapo

ylläpitää konsernin lähipiirirekisteriä. Rekisteriin merkittävät tiedot saadaan lähipiiriin kuuluvilta henkilöiltä itseltään vuosittain. Rekisteri ei ole julkinen eikä tietoja luovuteta kolmansille osapuolille viranomaistahoja ja tilintarkastajaa lukuun ottamatta.

Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet ovat seuraavat:

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

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

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketoimet sekä lähipiirisaamiset ja -velat

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---------------------------|------|--------|
| Osakkuusyrietykset | | |
| Myyntit | 439 | 494 |
| Ostot | -13 | -924 |
| Saamiset | 33 | 39 |
| Velat | 238 | 213 |
| Yhteisyritykset | | |
| Myyntit | 79 | 1 876 |
| Ostot | -826 | -1 252 |
| Saamiset | 18 | 15 |
| Velat | 125 | 328 |

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

Ylimmän johdon työsuhde-etuudet ja lainasaamiset

Ylin johto koostuu hallituksesta, toimitusjohtajasta sekä muusta johtoryhmästä.

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

Hallituksen irtisanoessa toimitusjohtajan irtisanoisaika on 6 kuukautta ja lisäksi hän on oikeutettu 6 kuukauden

palkkaa vastaavaan korvaukseen. Toimitusjohtajan irtisanoituessa irtisanoisaika on 6 kuukautta.

Yhtiöllä ei ole käytössään optio-ohjelmia.

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

Konsernin johtoryhmän jäsenet mukaan lukien toimitusjohtaja kuuluvat työntekijäin eläkelain mukaiseen eläkejärjestelmään. Tämän lisäksi he ovat oikeutettuja maksuperusteiseen ryhmälisäeläkevakuutukseen, johon Vapo maksaa vuosittain summan, joka vastaa

10 prosenttia vuotuisesta kokonaispalkasta (12 x kk-palkka) ilman bonuksia. Johtoryhmän jäsenet Yhtiö on tehnyt eläkeyhtiön kanssa sopimuksen mainituista lisäeläkeoikeuksista. Ylimmän johdon lisäeläkeohjelma suljettiin 23.11.2017, minkä vuoksi edellä mainitun ajankohdan jälkeen nimitettäville johtoryhmän jäsenille lisäeläkeoikeus ei enää kuulu sopimusehtoihin.

Ylimmältä johdolta ei ollut lainasäämisia 30.4.2018 ja 30.4.2017.

EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖS, FAS

Emoyhtiön tuloslaskelma

| 1 000 eur | Liitetieto | 5/2017- 4/2018 | 5/2016- 4/2017 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| LIKEVAIHTO | 2 | 263 271 | 241 900 |
| Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos | | -21 611 | -19 262 |
| Valmistus omaan käyttöön | | 3 | 7 |
| Liiketoiminnan muut tuotot | 3 | 5 079 | 8 805 |
| Materiaalit ja palvelut | 4 | -94 469 | -90 092 |
| Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut | 5 | -25 209 | -23 506 |
| Poistot ja arvonalentumiset | 6 | -22 441 | -21 592 |
| Liiketoiminnan muut kulut | 6 | -90 004 | -84 448 |
| LIKEVOITTO | | 14 620 | 11 813 |
| Rahoitustuotot | 8 | 3 836 | 9 078 |
| Rahoituskulut | 8 | -11 362 | -15 109 |
| VOITTO/TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA | | 7 094 | 5 782 |
| Tilinpäätössiirrot | 9 | -2 803 | 2 278 |
| Välittömät verot | 10 | -1 024 | -2 401 |
| TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO | | 3 267 | 5 659 |

Emoyhtiön tase

| 1 000 eur | Liitetieto | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
|--|------------|----------------|----------------|
| VASTAAVAA | | | |
| Pysyvät vastaavat | | | |
| Aineettomat hyödykkeet | 11 | 10 195 | 9 771 |
| Aineelliset hyödykkeet | 12 | 295 432 | 301 245 |
| Sijoitukset | 13 | 117 987 | 118 915 |
| | | 423 614 | 429 931 |
| Vaihtuvat vastaavat | | | |
| Vaihto-omaisuus | 14 | 54 957 | 83 348 |
| Pitkäaikaiset saamiset | 13 | 110 550 | 121 257 |
| Lyhytaikaiset saamiset | 16 | 43 891 | 48 220 |
| Rahat ja pankkisaamiset | | 32 573 | 94 212 |
| | | 241 970 | 347 037 |
| VASTAAVAA | | 665 584 | 776 969 |
| VASTATTAVAA | | | |
| Oma Pääoma | | | |
| Osakepääoma | | 50 456 | 50 456 |
| Muut rahastot | | 30 096 | 30 096 |
| Edellisten tilikausien voitto | | 172 385 | 170 726 |
| Tilikauden voitto/tappio | | 3 267 | 5 659 |
| Osingonjako | | -4 000 | -4 000 |
| Oma pääoma yhteensä | 17 | 252 204 | 252 938 |
| Tilinpäätössiirtojen kertymä | | 61 461 | 59 262 |
| Pakolliset varaukset | 18 | 3 271 | 2 970 |
| Vieras pääoma | | | |
| Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma | 19 | 257 683 | 266 186 |
| Pitkäaikainen koroton vieras pääoma | 19 | 5 680 | 5 860 |
| Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma | 20 | 43 176 | 148 459 |
| Lyhytaikainen koroton vieras pääoma | 20 | 42 109 | 41 294 |
| Vieras pääoma yhteensä | | 348 648 | 461 799 |
| VASTATTAVAA | | 665 584 | 776 969 |

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

| 1 000 eur | 30.4.2018 | 30.4.2017 |
|---|-----------------|---------------|
| Liiketoiminnan rahavirta | | |
| Tilikauden voitto/tappio | 3 267 | 5 659 |
| Oikaisut tilikauden tulokseen | | |
| Poistot ja arvonalentumiset | 22 441 | 21 592 |
| Rahoitustuotot ja -kulut | 7 526 | 6 031 |
| Tuloverot | 1 024 | 2 401 |
| Muut oikaisut | 1 575 | -3 648 |
| Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä | 32 567 | 26 376 |
| Käyttöpääoman muutos | | |
| Vaihto-omaisuuden lisäys(-) / vähennys(+) | 28 391 | 20 491 |
| Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+) | -56 | 6 000 |
| Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-) | 295 | -16 677 |
| Varausten muutos | 301 | -303 |
| Käyttöpääoman muutos yhteensä | 28 931 | 9 511 |
| Maksetut korot | | |
| Maksetut korot | -10 783 | -8 611 |
| Saadut korot | 3 610 | 4 216 |
| Muut rahoituserät | 6 011 | 2 930 |
| Maksetut verot | 146 | -1 375 |
| Liiketoiminnan rahavirta | 63 748 | 38 696 |
| Investointien rahavirta | | |
| Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin | -21 478 | -30 514 |
| Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot | 5 940 | 33 087 |
| Ostetut tytäryhtiöosakkeet | 0 | 0 |
| Myydyt tytäryhtiöosakkeet | 0 | 0 |
| Luovutustulot pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävistä sijoituksista | 0 | 3 592 |
| Investoinnit muihin sijoituksiin | -10 | 0 |
| Luovutustulot muista sijoituksista | 7 | 7 769 |
| Pitkäaikaisten lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+) | 4 289 | 7 294 |
| Lyhytaikaisten lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+) | 3 840 | 8 348 |
| Saadut osingot liiketoiminnasta | 10 | 0 |
| Investointien rahavirta | -7 402 | 29 576 |
| Rahoituksen rahavirta | | |
| Oman pääoman ehtoisen lainan nosto | 0 | 50 000 |
| Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-) | -115 283 | -1 271 |
| Pitkäaikaisten lainojen nostot | 1 497 | 815 |
| Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut | 0 | -27 020 |
| Maksetut osingot | -4 000 | -4 000 |
| Maksetut konserniavustukset | -604 | 0 |
| Rahoituksen rahavirta | -118 389 | 18 525 |
| Rahavarojen muutos | | |
| Rahavarat tilikauden alussa | 94 212 | 7 516 |
| Rahavarojen muutos | -62 033 | 86 697 |
| Rahavarat tilikauden lopussa | 32 573 | 94 212 |
| Rahavarat, muut järjestelyt | -395 | 0 |

Rahavarojen muutoksessa esitetään omalla rivillä fuusio yritysjärjestelyn rahavarat 395 teur

EMOYHTIÖN LIITETIEDOT

1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

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

Ulkomaan rahan määräiset erät ja johdannaissopimukset

Valuuttamääräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssien ja tilinpäätöshetkellä taseessa olevat saamiset ja velat muunnetaan tilinpäätöspäivän kurssiin. Kurssierot on kirjattu rahoituksen kurssieroihin.

Valuuttariskien kattamiseksi tehdyt johdannaissopimukset on arvostettu tilinpäätöspäivän kurssiin. Johdannaisiin sisältyvä korkotekijä on jaksotettu sopimusajalle, ja taseen velkoja tai saamia suojaavien sopimusten kurssierot on kirjattu rahoitustuottojen ja -kulujen ryhmään kurssieroiksi.

Liikevaihto ja tuloutusperiaatteet

Tuloutus tapahtuu luovutettaessa suori-te. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, myönnettyt alennukset ja reklamaatiokorvaukset.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu käyttöomaisuuden myyntivoitot, vuokratuotot, tuotot myydyistä pääs-

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

Tutkimus- ja kehitysmenot

Tutkimus- ja kehitysmenot kirjataan tulosvaikutteisesti niiden syntymisvuonna.

Käyttöomaisuus ja poistot

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

Päästöoikeudet

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

Leasing

Emoyhtiön tilinpäätöksessä leasingmaksut on kirjattu vuosikuluksi.

Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu hankintameno, ellei todennäköinen jälleenhankintameno tai luovutushinta ole sitä alhaisempi. Vaihto-omaisuuden arvo on määritelty FIFO-menetelmää käyttäen.

Vaihto-omaisuuden hankintameno sisällytetään myös siihen kohdistuva osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista, jotka kohdistetaan tuotteille tuotantoyksikön normaalin toiminta-asteen mukaisesti. Turvetuotannon vaihto-omaisuus sisältää myyntivalmiiksi muokatut turvevarat eli turpeen myyntivaraston. Myyntikuntoon muokkaamattomat turvevarat käsitellään käyttöomaisuudessa turvesubstanssina, joka poistetaan käytön mukaan.

Verot

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

2. Liikevaihto

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-----------------|----------------|----------------|
| Suomi | 260 638 | 237 393 |
| Muut maat | 2 633 | 4 507 |
| Yhteensä | 263 271 | 241 900 |

3. Liiketoiminnan muut tuotot

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Vuokratuotot | 325 | 392 |
| Avustukset ja julkiset tuet | 213 | 255 |
| Myyntivoitot pysyvistä vastaavista | 2 840 | 5 946 |
| Muut tuotot | 1 700 | 2 213 |
| Yhteensä | 5 078 | 8 805 |

4. Materiaalit ja palvelut

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Ostot tilikauden aikana | -47 633 | -46 572 |
| Varaston muutos | -6 849 | -1 211 |
| Ulkopuoliset palvelut | -39 987 | -42 308 |
| Yhteensä | -94 469 | -90 092 |

5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Henkilöstökulut | | |
| Palkat ja palkkiot | -20 631 | -19 134 |
| Eläkekulut | -3 545 | -3 335 |
| Muut henkilösivukulut | -1 033 | -1 037 |
| Yhteensä | -25 209 | -23 506 |

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut | | |
| Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen | 307 | 518 |
| Hallituksen jäsenet | 229 | 191 |
| Hallintoneuvoston jäsenet | 37 | 36 |
| Muut johtoryhmän jäsenet | 1 411 | 1 138 |
| Yhteensä | 1 984 | 1 884 |

| | | |
|-------------------------------|-----|-----|
| Henkilöstön määrä | | |
| Tilikauden aikana keskimäärin | 368 | 360 |

6. Poistot ja arvonalentumiset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Aineettomat oikeudet | -2 306 | -1 610 |
| Rakennukset ja rakennelmat | -1 424 | -1 567 |
| Koneet ja kalusto | -10 763 | -10 026 |
| Muut aineelliset hyödykkeet | -7 034 | -6 637 |
| Suunnitelman mukaiset poistot | -21 527 | -19 840 |
| Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä | -914 | -1 752 |
| Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset yhteensä | -22 441 | -21 592 |

7. Liiketoiminnan muut kulut

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Vuokrat | -6 102 | -8 436 |
| Myyntirahdit | -37 994 | -34 556 |
| ICT- ja muut palvelut | -14 118 | -12 886 |
| Ulkopuoliset kuljetukset | -8 862 | -7 785 |
| Luovutustappiot pysyvistä vastaavista | -1 344 | -4 554 |
| Tilintarkastusmenot, varsinainen tilintarkastus | -112 | -111 |
| Tilintarkastusmenot, muut asiantuntijapalvelut | -4 | 0 |
| Tilintarkastusmenot, veroneuvonta | -48 | -80 |
| Tilintarkastusmenot yhteensä | -164 | -190 |
| Muut kulut | -21 420 | -16 041 |
| Liiketoiminnan muut kulut yhteensä | -90 004 | -84 448 |

8. Rahoitustuotot ja -kulut

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä | 10 | 0 |
| Osinkotuotot muilta | 0 | 0 |
| Tuotot osuuksista | 10 | 0 |
| Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä | 3 505 | 3 838 |
| Korkotuotot muilta | 91 | 369 |
| Muut rahoitustuotot muilta | 179 | 399 |
| Muut korko- ja rahoitustuotot | 3 775 | 4 605 |
| Korkokulut konserniyrityksille | -324 | -81 |
| Korkokulut muille | -10 159 | -9 736 |
| Muut rahoituskulut muille | -618 | -918 |
| Muut korko- ja rahoituskulut | -11 102 | -10 736 |
| Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä | -7 317 | -6 130 |
| Valuuttakurssivoitot | 51 | 4 472 |
| Valuuttakurssitappiot | -10 | -4 373 |
| Rahoituksen kurssierot | 41 | 99 |

9. Tilinpäätössiirrot

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| Poistoeron muutos | | |
| Aineettomat hyödykkeet | 75 | -744 |
| Rakennukset ja rakennelmat | 283 | 1 337 |
| Koneet ja kalusto | -257 | 2 639 |
| Muut aineelliset hyödykkeet | -2 300 | -1 274 |
| Yhteensä | -2 199 | 1 958 |
| Annetut konserniavustukset | -604 | 0 |
| Vapaaehtoisten varausten muutos | | |
| Jälleenhankintavarausten käyttö | | 320 |
| Yhteensä | 0 | 320 |

10. Välittömät verot

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Tuloverot varsinaisesta toiminnasta | -1 040 | -2 413 |
| Aikaisempien tilikausien verot | 16 | 12 |
| Yhteensä | -1 024 | -2 401 |

11. Aineettomat hyödykkeet

| 1 000 eur | Aineettomat oikeudet | Muut aineettomat hyödykkeet | Ennakkomaksut | Yhteensä |
|--|----------------------|-----------------------------|---------------|---------------|
| Hankintameno 1.5.2017 | 28 894 | 1 788 | 721 | 31 403 |
| Lisäykset | 246 | | 2 659 | 2 905 |
| Vähennykset | | | -174 | -174 |
| Siirrot erien välillä | 1 058 | | -1 058 | 0 |
| Hankintameno 30.4.2018 | 30 197 | 1 788 | 2 148 | 34 134 |
| Kertyneet poistot 1.5.2017 | -21 409 | -224 | | -21 633 |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | | | | 0 |
| Tilikauden poisto | -2 235 | -71 | | -2 306 |
| Kertyneet poistot 30.4.2018 | -23 643 | -295 | 0 | -23 939 |
| Kirjanpitoarvo 30.4.2018 | 6 554 | 1 493 | 2 148 | 10 195 |

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

12. Aineelliset hyödykkeet

| 1 000 eur | Maa- ja vesialueet | Rakennukset ja rakennelmat | Koneet ja kalusto | Muut aineelliset hyödykkeet | Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat | Yhteensä |
|--|--------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|--|----------------|
| Hankintameno 1.5.2017 | 37 515 | 43 655 | 213 509 | 283 562 | 41 418 | 619 658 |
| Lisäykset | 231 | | 1 126 | 33 | 17 183 | 18 573 |
| Vähennykset | -1 503 | -757 | -166 | -1 996 | -956 | -5 378 |
| Siirrot erien välillä | | 3 836 | 18 884 | 18 434 | -41 154 | 0 |
| Hankintameno 30.4.2018 | 36 243 | 46 734 | 233 352 | 300 033 | 16 492 | 632 853 |
| Kertyneet poistot 1.5.2017 | -520 | -26 313 | -151 792 | -139 788 | | -318 413 |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | | 433 | 123 | 570 | | 1 126 |
| Tilikauden poisto | | -1 806 | -11 255 | -7 073 | | -20 135 |
| Arvonlennukset | | | | | | 0 |
| Kertyneet poistot 30.4.2018 | -520 | -27 687 | -162 924 | -146 291 | | -337 422 |
| Kirjanpitoarvo 30.4.2018 | 35 723 | 19 047 | 70 428 | 153 742 | 16 492 | 295 432 |

| 1 000 eur | Maa- ja vesialueet | Rakennukset ja rakennelmat | Koneet ja kalusto | Muut aineelliset hyödykkeet | Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat | Yhteensä |
|--|--------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|--|----------------|
| Hankintameno 1.5.2016 | 39 415 | 53 130 | 215 196 | 286 658 | 41 569 | 635 968 |
| Lisäykset | 240 | 17 | 3 536 | -317 | 22 156 | 25 631 |
| Vähennykset | -2 140 | -10 693 | -10 956 | -17 673 | -479 | -41 942 |
| Siirrot erien välillä | | 1 201 | 5 733 | 14 893 | -21 827 | 0 |
| Hankintameno 30.4.2017 | 37 515 | 43 655 | 213 509 | 283 562 | 41 418 | 619 658 |
| Kertyneet poistot 1.5.2016 | -351 | -30 912 | -143 196 | -138 126 | | -312 585 |
| Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot | | 6 659 | 2 518 | 4 978 | | 14 154 |
| Tilikauden poisto | | -2 059 | -11 114 | -6 641 | | -19 814 |
| Arvonlennukset | -168 | | | | | -168 |
| Kertyneet poistot 30.4.2017 | -520 | -26 313 | -151 792 | -139 788 | 0 | -318 413 |
| Kirjanpitoarvo 30.4.2017 | 36 995 | 17 342 | 61 717 | 143 773 | 41 418 | 301 245 |

13. Sijoitukset

| 1 000 eur | Osuudet saman konsernin yrityksissä | Osuudet osakkuus-yhtiöissä | Muut osakkeet ja osuudet | Yhteensä |
|--|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------|
| Hankintameno 1.5.2017 | 117 307 | 898 | 711 | 118 915 |
| Lisäykset | | | 10 | 10 |
| Lisäykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt | | | | 0 |
| Vähennykset | -663 | -250 | -25 | -939 |
| Vähennykset yritysjärjestelyt | | | | 0 |
| Vähennykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt | | | | 0 |
| Arvon alentumiset | | | | 0 |
| Kirjanpitoarvo 30.4.2018 | 116 643 | 648 | 696 | 117 987 |

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

14. Vaihto-omaisuus

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Aineet ja tarvikkeet | 16 586 | 23 436 |
| Keskeneräinen tuotanto | 7 958 | 7 085 |
| Valmiit tuotteet | 30 207 | 52 691 |
| Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta | 205 | 137 |
| Vaihto-omaisuus yhteensä | 54 957 | 83 348 |

15. Pitkäaikaiset saamiset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä | | |
| Lainasaamiset | 107 367 | 118 073 |
| Lainasaamiset muilta | 3 183 | 3 183 |
| Yhteensä | 110 550 | 121 257 |

16. Lyhytaikaiset saamiset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Saamiset saman konsernin yrityksiltä | | |
| Myyntisaamiset | 1 076 | 1 014 |
| Lainasaamiset | 7 231 | 11 071 |
| Siirtosaamiset | 33 | 88 |
| Saamiset osakkuusyrityksiltä | | |
| Myyntisaamiset | 34 | 45 |
| Siirtosaamiset | 0 | 17 |
| Saamiset muilta | | |
| Myyntisaamiset | 28 771 | 28 226 |
| Lainasaamiset | 200 | 200 |
| Siirtosaamiset | 4 334 | 5 292 |
| Muut saamiset | 2 211 | 2 267 |
| Yhteensä | 43 891 | 48 220 |
| Siirtosaamisten olennaiset erät | | |
| Jaksotetut verot | 0 | 531 |
| Muut siirtosaamiset myynneistä | 2 184 | 2 487 |
| Muut siirtosaamiset kuluista | 2 150 | 2 274 |
| Yhteensä | 4 334 | 5 292 |

17. Oma pääoma

Sidottu oma pääoma

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| Osakepääoma | 50 456 | 50 456 |
| SIDOTTU OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4. | 50 456 | 50 456 |

Vapaa oma pääoma

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Muut rahastot | 30 096 | 30 096 |
| Voittovarot tilikauden alussa | 172 385 | 170 726 |
| Osingonjako | -4 000 | -4 000 |
| Tilikauden voitto | 3 267 | 5 659 |
| VAPAA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4. | 201 748 | 202 481 |
| Laskelma voitonjakokelpoisista varoista | | |
| Edellisten tilikausien voitto | 168 385 | 166 726 |
| Tilikauden voitto/tappio | 3 267 | 5 659 |
| - aktivoituneet kehittämismenot keskeneräisissä | -1 595 | 0 |
| VOITONJAKOKELPOISET VARAT | 170 057 | 172 385 |

18. Pakolliset varaukset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Ympäristövelvoitteista johtuva varaus | 3 271 | 2 970 |
| Yhteensä | 3 271 | 2 970 |

19. Pitkäaikainen vieras pääoma

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 79 039 | 158 975 |
| Oman pääoman ehtoiset lainat | 50 000 | 50 000 |
| Lainat rahoituslaitoksilta | 112 314 | 40 881 |
| Lainat saman konsernin yrityksiltä | 16 331 | 16 331 |
| Liittymismaksut | 4 966 | 5 014 |
| Saadut ennakot | 714 | 846 |
| Yhteensä | 263 363 | 272 046 |

Pitkäaikaisten korollisten velkojen lyhennysohjelma (kalenterivuositain)

| 1 000 eur | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 -> | Yht |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Joukkovelkakirjalainat | 10 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 80 000 | 90 000 |
| Pääomalainat | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 000 | 0 | 5 000 |
| Rahalaitoslainat | 0 | 60 000 | 50 000 | 0 | 0 | 2 315 | 112 315 |
| Rahoitusleasing-velat | 1 774 | 1 789 | 1 804 | 1 819 | 1 834 | 21 652 | 30 672 |
| Yhteensä | 11 774 | 61 789 | 51 804 | 1 819 | 6 834 | 103 967 | 237 987 |

20. Lyhytaikainen vieras pääoma

| 1 000 eur | 2017 | 2016 |
|---|---------------|----------------|
| Vaihtovelkakirjalainat | 10 000 | 0 |
| Lainat rahoituslaitoksilta | 0 | 125 000 |
| Saadut ennakot | 4 830 | 7 967 |
| Ostovelat | 14 016 | 14 365 |
| Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille: | | |
| Ostovelat | 735 | 566 |
| Muut velat | 33 176 | 23 246 |
| Siirtovelat | 467 | 34 |
| Velat omistusyhteisyrityksille: | | |
| Ostovelat | 0 | 4 |
| Saadut ennakot | 0 | 18 |
| Muut velat | 238 | 213 |
| Muut velat | 9 482 | 6 189 |
| Siirtovelat | 12 341 | 12 150 |
| Yhteensä | 85 285 | 189 753 |

21. Vastuusitoumukset

| 1 000 eur | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|
| Muut omasta puolesta annetut vakuudet | | |
| Takaukset | 15 128 | 16 349 |
| Annetut pantit | 0 | 0 |
| Yhteensä | 15 128 | 16 349 |
| | | |
| Vastuusitoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta | | |
| Takaukset | 10 013 | 10 752 |
| Muut vastuusitoumukset | 0 | 0 |
| Yhteensä | 10 013 | 10 752 |
| | | |
| Muut vastuusitoumukset | | |
| Johdannaissopimukset | 123 090 | 290 216 |
| Vastuusitoumukset osakkuusyritysten puolesta | | |
| Takaukset | 0 | 0 |
| Muut vuokravastuut | | |
| Alle yhden vuoden sisällä erääntyvät vuokravastuut | 2 136 | 2 434 |
| 1-5 vuoden sisällä erääntyvät vuokravastuut | 3 544 | 3 884 |
| Myöhemmin erääntyvät vuokravastuut | 1 695 | 2 157 |
| Yhteensä | 7 374 | 8 475 |

Emoyhtiö on sijoittajana Nefco Carbon Fundissa. Rahastosta tulee päästövähennemiä, joita voidaan käyttää päästöoikeus-velvoitteiden täyttämiseen. Päästövähennemien ostovelvoitteet olivat tilinpäätöshetkellä 0,1 miljoonaa euroa.

Emoyhtiöllä on maanvuokrasopimuksia turvetuotantoa varten. Pinta-ala- ja vuosiperusteisia vuokravastuita oli tilikauden lopussa yhteensä 11,3 miljoonaa euroa.

| Maksu- vuosi | Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella) | Sopimusten määrä | Maksu- vuosi | Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella) | Sopimusten määrä | Maksu- vuosi | Vuokran määrä (vuoden 2016 perusteella) | Sopimusten määrä |
|-----------------|--|---------------------|-----------------|--|---------------------|-----------------|--|---------------------|
| 2018 | 971 654 | 1032 | 2032 | 326 211 | 278 | 2046 | 30 440 | 27 |
| 2019 | 913 111 | 976 | 2033 | 275 330 | 215 | 2047 | 23 221 | 22 |
| 2020 | 891 667 | 938 | 2034 | 250 337 | 199 | 2048 | 22 190 | 18 |
| 2021 | 872 998 | 894 | 2035 | 181 931 | 140 | 2049 | 20 966 | 17 |
| 2022 | 849 014 | 859 | 2036 | 138 936 | 111 | 2050 | 19 716 | 16 |
| 2023 | 722 671 | 591 | 2037 | 122 138 | 102 | 2051 | 19 274 | 15 |
| 2024 | 675 749 | 577 | 2038 | 102 816 | 87 | 2052 | 14 972 | 7 |
| 2025 | 644 057 | 544 | 2039 | 93 161 | 81 | 2053 | 14 765 | 6 |
| 2026 | 563 841 | 455 | 2040 | 85 986 | 74 | 2054 | 14 765 | 6 |
| 2027 | 515 795 | 430 | 2041 | 68 174 | 50 | 2055 | 5 347 | 5 |
| 2028 | 472 533 | 371 | 2042 | 45 830 | 42 | 2056 | 5 347 | 5 |
| 2029 | 454 201 | 364 | 2043 | 39 657 | 37 | 2057 | 697 | 4 |
| 2030 | 428 180 | 346 | 2044 | 38 203 | 35 | 2058 | 697 | 4 |
| 2031 | 365 831 | 300 | 2045 | 32 313 | 31 | 2059 | 697 | 4 |

Muut taloudelliset vastuut

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

| | Vastuun enimmäismäärä 1 000 eur | Viimeinen tarkistusvuosi |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| Investointi valmistunut 2009 | 115 | 2018 |
| Investointi valmistunut 2010 | 15 | 2019 |
| Investointi valmistunut 2011 | 97 | 2020 |
| Investointi valmistunut 2012 | 62 | 2021 |
| Investointi valmistunut 012013-042014 | 54 | 2023 |
| Investointi valmistunut 052014-042015 | 153 | 2024 |
| Investointi valmistunut 052015-042016 | 413 | 2025 |
| Investointi valmistunut 052016-042017 | 684 | 2026 |
| Investointi valmistunut 052017-042018 | 3 704 | 2027 |
| Yhteensä | 5 297 | |

Yhtiö on sitoutunut hankkimaan Peatmax Oy:ltä tuotteita 19,5 miljoonalla eurolla ja palveluja 8,6 miljoonalla eurolla periodilla 1.9.2013-31.8.2018. Tilikauden loppuun mennessä kertyneitä hankintoja oli yhteensä 22,4 miljoonaa euroa.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

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

| 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 |
| % liikevaihdosta | 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 |
| % liikevaihdosta | 5,9 | 7,6 | 1,9 | 5,1 | 6,3 |
| Liikevoitto ennen arvonalentumisia | 53,9 | 37,6 | 9,4 | 22,4 | 27,2 |
| % liikevaihdosta | 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 % liikevaihdosta | 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 |
| % liikevaihdosta | 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

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Vantaalla 25. päivänä kesäkuuta 2018

Vapo Oy:n hallitus

Jan Lång
puheenjohtaja

Markus Tykkyläinen
varapuheenjohtaja

Risto Kantola

Tuomas Hyyryläinen

Pirita Mikkanen

Minna Pajumaa

Minna Smedsten

Juhani Järvelä

Vesa Tempakka
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä . päivänä kesäkuuta 2018

KPMG Oy Ab

Ari Eskelinen
KHT