



**Osavuositarkastus
1.5.-31.12.2018**

VAPO-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.5.-31.12.2018

Vuosikolmannes lyhyesti:

Syys-joulukuu 2018:

- Konsernin liikevaihto syys-joulukuussa 2018 oli 134,1 (132,6 syys-joulukuu 2017) miljoonaa euroa
- Käyttökate (EBITDA) oli 24,8 (19,5) miljoonaa euroa, 18,5 (14,7) prosenttia liikevaihdosta
- Liikevoitto (EBIT) oli 14,6 (9,4) miljoonaa euroa, 10,9 (7,1) prosenttia liikevaihdosta, liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia tuottoja 0,2 (2,1) miljoonaa euroa
- Tulos/osake 420 (234) euroa
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli 15,0 (11,4) miljoonaa euroa
- Investoinnit olivat 16,9 (11,3) miljoonaa euroa

Touko-joulukuu 2018:

- Konsernin liikevaihto touko-joulukuussa 2018 oli 224,9 (227,9 touko-joulukuu 2017) miljoonaa euroa
- Käyttökate (EBITDA) oli 32,1 (24,3) miljoonaa euroa, 14,3 (10,7) prosenttia liikevaihdosta
- Liiketulos (EBIT) oli 4,1 (-0,6) miljoonaa euroa, 1,8 (-0,2) prosenttia liikevaihdosta, liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia tuottoja 1,5 (2,5) miljoonaa euroa
- Tulos/osake 138 (-93) euroa
- Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (pre-tax ROIC) oli 5,1 (3,1) prosenttia
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli -12,4 (13,0) miljoonaa euroa
- Investoinnit olivat 27,5 (21,8) miljoonaa euroa
- Omavaraisuusaste 31.12.2018 oli 49,5 (47,5) prosenttia
- Korolliset nettovelat 31.12.2018 olivat 260,9 (266,2) miljoonaa euroa
- Korolliset nettovelat / käyttökate 31.12.2018 oli 3,8 (4,7)

Strategiassa edettiin hyvin ja kannattavuus parani

Konsernin liikevaihto oli tilikauden toisella vuosikolmanneksella (syys-joulukuu 2018) 134,1 (132,6 syys-joulukuu 2017) miljoonaa euroa. Liikevaihto kehittyi toisen tertiilin aikana suotuisasti erityisesti energialiiketoiminnan osalta. Myynnin kasvu tuli lähinnä biopolttoaineiden vahvasta kysynnästä. Myös tuotannosta poistuneiden maiden myynnit onnistuivat suunnitellusti.

Tilikauden toinen vuosikolmannes oli tuloskehityksen osalta hyvä lähes kaikissa liiketoiminnoissamme. Konsernin liikevoitto tilikauden toisella vuosikolmanneksella (syys-joulukuu) oli 14,6 (9,4) miljoonaa euroa. Tulosta paransivat myynnin kasvaminen edellisvuodesta ja onnistunut turvetuotanto, mikä paransi kannattavuutta selkeästi alhaisempien tuotannon yksikkökustannuksien osalta. Erityisesti käyttökateen parantumisessa onnistuneella tuotantokaudella oli merkittävä osuus. Käyttökate oli 24,8 (19,5) miljoonaa euroa. Tilikauden tulos oli 12,7 (7,0) miljoonaa euroa.

Konsernin kassavirta raportointikaudella oli 15,0 (11,4) miljoonaa euroa. Kassavirran positiivisen kehityksen mahdollistivat parantunut käyttökate sekä maltilliset investoinnit.

Vesa Tempakka, toimitusjohtaja:

”Vapo-konsernin uudistuminen etenee strategian mukaisesti – energiaturpeen merkitys vähenee”

”Konsernin operatiivinen toiminta on sujunut kaikilla liiketoiminta-alueilla vähintään tyydyttävästi. Kannattavuutemme on parantunut ja kulut ovat pysyneet hyvin kurissa suurista uusista satsauksista huolimatta.

Poikkeuksellisen kuivan viime kesän aikana teimme päätöksen tuottaa energiaturvetta varastoon jonkin verran lähiajan tarvetta enemmän. Tämä päätös lyhyellä tähtämellä kasvatti tasettamme ja heikensi kassavirtaa, mutta paransi asiakkaillemme tärkeää toimitusvarmuutta ja potentiaalia tulevaisuuden kassavirroista. Tähtäämme edelleen käyttöpääoman keventämiseen ja velkaisuuden alentamiseen, vaikka yhtiön transformaatio uusille liiketoiminta-alueille kasvattaa lähivuosien investointitasoa.

Toukokuun alussa käyttöön otettu uusi maiden rajat ylittävä divisioonarakenne ja koko konsernin yhteisten toimintojen tehostaminen ovat osoittautuneet tehokkaaksi tavaksi uuden liiketoimintastrategian toteuttamisessa.

Vuosi sitten asetimme tavoitteeksi vahvistaa asemaamme kansainvälisillä kasvualustamarkkinoilla, kehittää uusia pitkälle jalostettuja tuotteita turveresursseistamme sekä siirtää energialiiketoiminnassa painopistettä polttoaineista energiaratkaisujen ja palveluiden suuntaan. Kaikki nämä tavoitteet ovat edistyneet, osa jopa ennakoitua nopeammin.

Lokakuussa julkistettu järjestely hollantilaisen BVB-Substratesin kanssa saatettiin loppuun heti katsausjakson päättymisen jälkeen. Järjestelyssä muodostettu Kekkilä-BVB Oy:n on alallaan Euroopan johtava yritys, jolla on vientiä yli 80 maahan. Järjestelyn ansiosta Grow&Care-divisioonan liikevaihto kattaa tulevaisuudessa lähes puolet koko konsernin liikevaihdosta.

Energy-divisioona ja OP-ryhmän kanssa keväällä 2018 perustettu Vapo Lämpövoima Ky ovat molemmat strategiamme mukaisesti investoineet räätälöityjen energiaratkaisujen alueelle.

Aivan kalenterivuoden lopulla julkistimme strategisesti erittäin merkittävän investoinnin. Rakennamme ensimmäisen aktiivihiltä turpeesta valmistavan tuotantolaitoksen Ilomantsiin Itä-Suomeen.

Kaikilla näillä toimenpiteillä haluamme lisätä turpeen muuta kuin energiakäyttöä varmistaaksemme konsernimme tuloksentelekokyvyn muuttuvassa toimintaympäristössämme. Jo nyt tehdyt päätökset, johtavat siihen, että energiaturpeen myynnin osuus konsernin liikevaihdosta laskee ja arvioidaan olevan seuraavalla tilikaudella noin viidennes, kun se on vielä tällä tilikaudella noin neljännes. Haluamme toki ylläpitää ja kasvattaa turpeen ja muiden paikallisten polttoaineiden myyntiä asiakkaillemme ja tavoitteena on energiaturveriippuvuuden vähentäminen ensisijaisesti muuta liikevaihtoa kasvattamalla” toimitusjohtaja Vesa Tempakka sanoo.

Kehitys liiketoimintasegmenteittäin

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

Energy

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

Tilikauden toisen tertiilin (syys-joulukuu) liikevaihto oli 102,8 (100,5) miljoonaa euroa. Liikevoitto raportointijaksolta oli 17,2 (14,9) miljoonaa euroa. Investoinnit olivat 12,1 (7,9) miljoonaa euroa.

Tilikauden kumulatiivinen (touko-joulukuu) liikevaihto oli 147,4 (151,4) miljoonaa euroa. Liikevoitto raportointijaksolta oli 6,2 (4,6) miljoonaa euroa. Investoinnit olivat 21,1 (16,9) miljoonaa euroa.

Tilikauden toisen tertiilin aikana lämmitystarve oli noin 3% alhaisempi kuin vertailukautena. Tämä heijastui turvetoimituksiin, jotka jäivät 3,5% vertailukaudesta. Biopolttoaineiden vahva kysyntä jatkui toisella tertiilillä ja myyntimäärä nousi 9,8% vuodentakaisesta. Lämmöntoimitukset jäivät 2,6% vertailukaudesta.

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

Energy	9-12/2018	9-12/2017	Muutos	5-12/2018	5-12/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	102,8	100,5	2,3 %	147,4	151,4	-2,6 %	298,9
Liikevoitto (milj. €)	17,2	14,9	15,5 %	6,2	4,6	34,8 %	32,7
Investoinnit (milj. €)	12,1	7,9	52,8 %	21,1	16,9	24,8 %	23,6
Henkilöstö	347	362	-4,2 %	375	379	-1,2 %	374
Energian myynti, turve (GWh)	3 478	3 605	-3,5 %	4 987	5 339	-6,6%	11 382
Energian myynti, muut polttoaineet (GWh)	1 348	1 228	9,8%	1 950	1 897	2,8%	3 474
Lämmön ja höyryn myynti (GWh)	603	619	-2,6%	831	909	-8,6%	1 827

Grow&Care

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

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

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

Tilikauden toisen tertiilin (syys-joulukuu) liikevaihto oli 31,8 (32,3) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 0,6 (-0,2) miljoonaa euroa. Divisioonan investoinnit olivat 1,1 (1,9) miljoonaa euroa.

Tilikauden kumulatiivinen (touko-joulukuu) liikevaihto oli 78,6 (76,8) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 5,4 (4,2) miljoonaa euroa. Divisioonan investoinnit olivat 2,1 (2,5) miljoonaa euroa.

Grow&Care-divisioonan liikevoitto parani edellisen vuoden toiseen tertiiliin verrattuna. Myyntinäkömät erityisesti Professional- ja Materials-liiketoiminnoissa ovat suotuisat toisen tertiilin vertailukautta heikommasta myynnistä huolimatta. Tärkeä elementti positiivisessa tuloskehityksessä on ollut onnistunut turvetuotantokausi sekä erityisesti alkutilikaudesta kilpailijoihimme verrattuna erinomainen kuivike- ja raaka-ainesatavuus. Hyvä tuotantokausi myös turvaa raaka-aineresurssit seuraavan tuotantokauden alkuun saakka.

Grow&Care	9-12/2018	9-12/2017	Muutos	5-12/2018	5-12/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	31,8	32,3	-1,4 %	78,6	76,8	2,4 %	121,2
Liikevoitto (milj. €)	0,6	-0,2	436,7 %	5,4	4,2	28,4 %	7,4
Investoinnit (milj. €)	1,1	1,9	-39,7 %	2,1	2,5	-17,3 %	3,1
Henkilöstö	265	254	4,1 %	279	268	4,2 %	268

New Businesses

New Businesses -divisioonan tehtävänä on luoda osaamiseen ja omiin raaka-aineresursseihin pohjautuvia tuotteita ja innovaatioita. Tuotekehitystyö vaatii resursseja ja New Businesses -divisioonan tavoitteena on tuottaa uusia resursseihimme ja osaamiseemme perustuvaa kestävä uutta liiketoimintaa, mikä lisää pitkällä tähtäyksellä omistaja-arvoamme. Vapo Ventureksen vastuulla on myös kehittää ja hallita konsernin yhteistä innovaatiotoimintaa ja hallita yhtiön IPR-omaisuutta.

Myös joulukuussa julkistettu Vapo Carbons -investointi kuuluu tähän liiketoiminta-alueeseen.

Tilikauden toisen tertiilin liiketappio oli -0,7 (-0,2) miljoonaa euroa. Investoinnit olivat 0,6 (0,8) miljoonaa euroa.

Touko-joulukuun liiketappio oli -1,4 (-0,5) miljoonaa euroa. Investoinnit olivat 0,9 (1,5) miljoonaa euroa.

New Businesses	9-12/2018	9-12/2017	Muutos	5-12/2018	5-12/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	0,0	0,0		0,0	0,0		0,0
Liikevoitto (milj. €)	-0,7	-0,2	-221,5 %	-1,4	-0,5	-167,0 %	-1,1
Investoinnit (milj. €)	0,6	0,8	-33,8 %	0,9	1,5	-42,2 %	2,1
Henkilöstö	15	18	-15,3 %	17	18	-7,6 %	18

Muut toiminnot

Muut toiminnot-segmentti pitää sisällään liiketoimintayksiköille allokoimattomia kustannuksia liittyen Vapo-konsernin hallinto-, yritysjärjestely- ja muiden tukitoimintojen kuluihin.

Muut toiminnot -segmentin vaikutus liiketulokseen syys-joulukuussa oli -2,6 (-4,2) miljoonaa euroa.

Muut toiminnot -segmentin vaikutus liiketulokseen touko-joulukuussa oli -6,2 (-8,0) miljoonaa euroa.

Muut	9-12/2018	9-12/2017	Muutos	5-12/2018	5-12/2017	Muutos	5/2017-4/2018
Liikevaihto (milj. €)	0,1	0,2	-33,1 %	0,2	0,3	-41,0 %	0,5
Liikevoitto (milj. €)	-2,6	-4,2	39,7 %	-6,2	-8,0	22,4 %	-13,4
Henkilöstö	112	96	16,9 %	102	99	2,9 %	98

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus (touko-joulukuu 2018)

Konsernin vapaa kassavirta ennen veroja oli -12,4 (13,0) miljoonaa euroa. Hyvin sujunut pitkälle syksyyn jatkunut turvetuotantokausi satoi käyttöpääomaa suunniteltua enemmän. Käyttöpääoman muutos heikensi kassavirtaa -24,6 (7,6) miljoonalla eurolla. Käyttökate (EBITDA) oli 32,1 (24,3) miljoonaa euroa.

Raportointikauden investoinnit olivat 27,5 (21,8) miljoonaa euroa eli 97,5 (87,8) prosenttia poistojen määrästä. Energy-divisioonan investointien osuus oli noin 80 prosenttia.

Korolliset nettovelat olivat raportointikauden lopussa 260,9 (266,2) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat sisältävät Vapo Oy:n tytäryhtiössä olevan 5 miljoonan euron pääomalainan. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt/EBITDA) 31.12.2018 oli 3,8 (4,7). Lyhytaikainen korollinen velka oli 67,5 (60,0) miljoonaa euroa. Konsernin pitkäaikaisista korollisista veloista 51,3 prosenttia on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täytyivät katsauskauden lopussa. Omavaraisuusaste oli joulukuun lopussa 49,5 (47,5) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 76,6 (80,9) prosenttia. Konsernin taseen loppusumma oli 716,5 (723,4) miljoonaa euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat -0,3 (-3,7) miljoonaa euroa. Nettorahoituserät olivat -0,1 (-1,6) prosenttia liikevaihdosta. Nettorahoituskuluihin raportointikaudella vaikuttivat positiivisesti sekä alentuneet nettovelat että päästöoikeuksien arvonnousu.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vuodenaikojen mukaan vaihteleva lämmitystarve tuo syklisyyttä konsernin energialiiketoimintaan. Päättynyt toinen vuosikolmannes keskittyi vielä syksyllä polttoaineiden tuotantoon ja hankintaan. Pitkät poutajaksot ovat turvetuotannon onnistumisen edellytys niin määrällisesti kuin laadullisesti. Päättynyt kesä ja syksy tarjosivat hyviä olosuhteita yhtiön tuotantomaisissa ja parhaiten tuotanto onnistui Suomessa, missä päästiin yli 100 prosenttiin asetetusta tuotantotavoitteesta. Tämä näkyy vielä raportointikaudella korkeampina turvealueiden käyttömukaisina substanssipoistoina mutta tilikauden aikana kannattavuutta parantaen pienempinä tuotantokustannuksina per tuotettu yksikkö. Tulevien talvi- ja kevätkausien lämpötilalla on suuri vaikutus yhtiön koko tilivuoden taloudelliseen tulokseen.

Grow&Care-divisioonan puutarhaliiketoiminta on altis kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoituessa kevätkesään. Pohjoismaissa kevätsezonin alkua viivästytti tänä vuonna ja osui ensimmäiselle vuosikolmannekselle touko-kesäkuulle. Sesonki jäi kuitenkin normaalia lyhyemmäksi erittäin lämpimän kesän vuoksi, mikä näkyi erityisesti kuluttajaliiketoiminnan myynissä. Turvetuotanto oli keskeisessä roolissa myös Grow&Care:ssa kahdella ensimmäisellä vuosikolmanneksella ja yhtiö saavutti tuotantotavoitteensa päättyneellä kaudella mahdollistaen kannattavuuden parannuksen.

Henkilöstö

Tilivuoden toisella vuosikolmanneksella konsernin palveluksessa oli keskimäärin 739 (730) henkilöä.

Henkilöstö segmenteittäin, keskimäärin

	9-12/2018	9-12/2017	5-12/2018	5-12/2017	5/2017- 4/2018
Energy	347	362	375	379	374
Grow&Care	265	254	279	268	268
New Businesses	15	18	17	18	18
Muut	112	96	102	99	98
Yhteensä	739	730	773	764	758

Vapo-konsernin Suomen toimintojen yt-neuvottelukunta kokoontui kerran raportointi-jaksolla. Kokouksessa esiteltiin konsernin talouskehitystä sekä liiketoimintakatsaukset, käytiin läpi strategian toteutumisen edistymistä sekä tilannekatsaus yhdenvertaisuus- ja tasa-arvosuunnitelman toteutumisesta.

Johan Nybergh aloitti Vapo-konsernin lakiasiainjohtajana 11.9.2018.

Liiketoimintojen lähiajan riskit

Energiaturpeen käytön kannattavuus on heikentynyt viime vuoden aikana kallistuneen päästöoikeuden hinnan nousun myötä. Päästöoikeuden hinta on noussut vuoden aikana viiden euron tasosta tasolle 20-25 euroa/CO2 tonni. Monilla energiaturpeen käyttäjillä on ollut päästöoikeuden hinnan nousua vastaan taloudellinen suojaus, mutta suojauksen taso vähenee ajan kuluessa. Sen jälkeen päästöoikeuksien hinta vaikuttaa täysimääräisesti toimijoiden polttoainevalintoihin.

Energiaturpeen vero nousi tasosta 1,9 euroa/MWh tasoon 3,0 euroa/MWh 1.1.2019 alkaen. Vero koskee energiaturpeen käyttöä lämmön tuotannossa, sähköntuotannossa veroa ei ole.

Edellä todettu turpeen käyttökustannusten nousu lisää painetta käyttää puupolttoainetta, mikä laskee jatkossa turpeen kysyntää ja nostaa energiapuuraaka-aineen hintaa ja vaikeuttaa raaka-aineen saatavuutta. Kaiken kaikkiaan polttoaineiden hintataso nousee.

Etelä-Suomessa uusien laitosten käyttöönoton myötä puupolttoaineiden, kuten metsähakkeen, kysyntä on suurta suhteessa raaka-ainevarantoihin. Polttoainemarkkinoilla on nähtävillä turbulenssia, mikä on toisaalta myynnillinen mahdollisuus, mutta toisaalta kasvattaa riskiä puuraaka-aineen hankinnassa.

Puupolttoaineiden kysyntä kasvaa nykykäyttöön nähden uusien käyttökohteiden myötä Bioenergia ry:n arvion mukaan 8 TWh vuoteen 2025 mennessä. Kasvu suuntautuu erityisesti Etelä-Suomeen. Osa tutkijoista ja päättäjistä sekä luontojärjestöt haluaisivat kieltää kantojen käytön energiantuotannossa, mikä tarkoittaisi merkittävän raaka-ainepotentiaalin menettämistä. On nähtävillä, että energiapuun kysynnän kasvuun muodostuu suuria kasvupaineita tulevien vuosien aikana.

Valtioneuvosto on tehnyt lakiesityksen kivihiilen käytön kieltämisestä vuonna 2029, mikä osaltaan kasvattaa energiapuun kysyntää. Vuoden 2019 eduskuntavaalien alla jotkin puolueet ovat vaatineet kantojen käytön lopettamisen rinnalla myös energiaturpeen käytön kieltämistä siirtymäajan jälkeen. Muutamat kaupunkiasiakkaat ovat jo linjanneet osin paikallisesta poliittisesta paineesta johtuen, että energiaturpeen käyttö päättyy vuoteen 2035 mennessä. Jos energiaturve ja myös kannot kielletäisiin kivihiilen ohella, puupolttoaineiden tuonti Suomeen olisi merkittävää ja aineispuuta todennäköisesti ohjautuisi energiantuotantoon.

EU:n uuden lannoitevalmisteasetuksen valmistelussa on saavutettu yhteisymmärrys kiistaa aiheuttaneiden lannoitteiden kadmiumin enimmäispitoisuuksien osalta. Asetus on edennyt valmistelutyön loppumetreille. Sitä odotetaan annettavaksi ennen toukokuun EU-vaaleja. Sen täytäntöönpanoon tulee ilmeisesti kolmen vuoden siirtymäaika. Asetus ei määrittele turpeen käyttöä kasvualustoissa. Kasvualustatoimialan yleisiin riskeihin kuuluu kuitenkin monissa vientimaissa esiintyvä tendenssi turpeen vähentämispaineisiin kasvualustoissa sekä ulkoisten että alan sisäisten paineiden ajamana. Esimerkiksi Saksassa vaaditaan monessa yhteydessä vähintään 30 % muuta kuin turvetta sisältävää kasvualustaa. Englannissa ovat jo pitkään olleet voimassa kasvuturpeen käytön lopettamismääräykset siirtymäaikojen jälkeen.

Turvetuotannon ympäristölupien saannin epävarmuus on riski kaikille Vapon turveliiketoiminnoille. Vapo toteuttaa investointejaan tuotantoalueidensa ympäristönsuojeluun sekä alueiltansa tulevien valumavesien tehostettuun vesienkäsittelyyn, jotta lupien myöntämiselle ei olisi Vaposta johtuvaa estettä. Vapo hakee ympäristölupia ja avaa uusia tuotantoalueita valtioneuvoston hyväksymän suo- ja turvemaiden strategian linjausten mukaisesti vain luonnontilaltaan muuttuneille ojitetuille turvemaille. Edellä todetusta toimintatavasta huolimatta julkisuuteen nousee ajoittain järjestöjen huoli yksittäisen suon luvittamisesta tai toimialan vesistövaikutuksista.

Yhtiökokousten päätökset

Vapo Oy:n varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 6.9.2018. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen tilikaudelta 1.5.2017-30.4.2018 ja myönsi vastuuvapauden hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Yhtiökokous päätti maksaa 30.4.2018 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 300,00 euroa osakkeelta, yhteensä 9,0 miljoonaa euroa. Osingon maksupäivä oli 7.9.2018. Yhtiökokous vahvisti hallintoneuvoston jäsenmääräksi kymmenen. Puheenjohtajaksi valittiin Johanna Ojala-Niemelä ja varapuheenjohtajaksi Heikki Miilumäki. Markku Eestilä, Hanna Halmeenpää, Lea Mäkipää, Hannu Hoskonen, Eero Kubin, Esko Kurvinen, Tommi Lunttila ja Tiina Snicker valittiin uudelleen jäseniksi.

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

Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

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

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Vapo Oy ilmoitti 9.10.2018 Vapon Grow&Care-divisioonan ja hollantilaisen BVB Substrates B.V.:n yhdistämisestä muodostaen Euroopan johtavan ja monipuolisimman ammattiviljely- ja harrastajapuutarha-alan toimijan Kekkilä-BVB:n. Järjestely toteutettiin siten, että perustettiin uusi yhtiö Kekkilä-BVB Oy, johon Vapo Oy on siirtänyt kaikki Kekkilä Oy:n osakkeet ja hollantilainen Nielson Belegging en Beheer B.V. kaikki BVB Substrates B.V.:n osakkeet. Järjestely saatettiin suunnitellusti loppuun 4.1.2019. Proformalaskelmien mukaisesti tämän arvioidaan lisäävän vuositasolla Vapo-konsernin liikevaihtoa noin 120 miljoonaa euroa ja noin 8 miljoonaa euroa vertailukelpoista käyttökatetta.

Vapo Oy omistaa 70 % Kekkilä-BVB Oy:n osakkeista ja BVB Substrates B.V.:n aiempi omistaja Nielson Belegging en Beheer B.V. 30 %. Yhtiön kotipaikka on Vantaa. Yhtiön hallituksen jäseniksi valittiin Mart van Buuren, Peter Jan Kuiper, Petri Järvinen, Jarmo Santala ja Vesa Tempakka. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa valittiin puheenjohtajaksi Vapo Oy:n toimitusjohtaja Vesa Tempakka.

Kekkilä-BVB Oy:n hallitus nimitti Kekkilä-BVB Oy:n toimitusjohtajaksi Juha Mäkisen. Hän jatkaa myös Vapon Grow&Care-divisioonan johtajana.

Jenni Nevasalo aloitti Vapo-konsernin henkilöstöjohtajana 1.1.2019.

Näkymät tilikauden loppuun 30.4.2019

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

Vapo-konsernin vertailukelpoisen liikevaihdon arvioidaan olevan samaa luokkaa tai hieman alempi kuin edellisenä tilikaudella, mikäli talvi jatkuu normaalina ja tuleva kevät ei ole poikkeuksellisen lämmin. Konsernin liikevoittoa parantaa edelliskesän turvetuotannon onnistuminen. Koko tilikauden liikevoiton arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman edellisvuotta korkeampi. Uudet liiketoiminnot eivät vielä tuota merkittävää liikevaihtoa kuluvalle tilikaudella.

Vantaa, 28.2.2019

Vapo Oy

Hallitus

Lisätietoja antavat:

Vesa Tempakka, CEO
puh. 020 790 5999

Jarmo Santala, CFO
puh. 020 790 5991

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

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	9-12/2018	9-12/2017	5-12/2018	5-12/2017	5/2017- 4/2018
Liikevaihto	134,1	132,6	224,9	227,9	419,8
Liikevoitto (EBIT)	14,6	9,4	4,1	-0,6	26,3
% liikevaihdosta	10,9	7,1	1,8	-0,2	6,3
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	14,6	9,4	4,1	-0,6	27,2
% liikevaihdosta	10,9	7,1	1,8	-0,2	6,5
Tilikauden tulos	12,7	7,0	4,2	-2,8	17,6
Käyttökate (EBITDA)	24,8	19,5	32,1	24,3	61,1
+/- Käyttöpääoman muutos	0,6	0,7	-24,6	7,6	37,6
- Nettoinvestoinnit	-10,4	-8,9	-19,9	-18,8	-25,0
Vapaa kassavirta ennen veroja	15,0	11,4	-12,4	13,0	73,6
Investoinnit	-16,9	-11,3	-27,5	-21,8	-31,3
Sijoitetun pääoman tuotto % *			5,1	3,1	4,3
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *			5,3	3,5	4,4
Oman pääoman tuotto % *			7,2	3,6	5,2
Taseen loppusumma			716,5	723,4	697,5
Oma pääoma			340,5	329,3	347,9
Korolliset nettovelat			260,9	266,2	206,2
Omavaraisuusaste %			49,5	47,5	51,2
Korolliset nettovelat/käyttökate			3,8	4,7	3,4
Nettovelkaantumisaste %			76,6	80,9	59,3
Henkilöstö, keskimäärin			773	764	758

*) Edelliset 12 kuukautta

**) Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Osavuositarkastuksen taulukot

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

Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomat.

Konsernin laaja tuloslaskelma

MEUR	9-12/2018	9-12/2017	Muutos %	5-12/2018	5-12/2017	Muutos %	5/2017-4/2018
LIKEVAIHTO	134,1	132,6	1,1 %	224,9	227,9	-1,3 %	419,8
Liiketoiminnan muut tuotot	2,2	2,9	-25,3 %	5,4	4,6	16,9 %	7,7
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1,5	1,4	10,8 %	0,1		2481,0 %	1,9
Liiketoiminnan kulut	-111,5	-116,0	-3,9 %	-198,2	-208,3	-4,8 %	-366,4
Poistot	-11,7	-11,5	1,6 %	-28,2	-24,9	13,4 %	-35,7
Arvon alentumiset	0	0	0,0 %	0	0	0,0 %	-0,9
LIIKETULOS	14,6	9,4	55,2 %	4,1	-0,6	814,0 %	26,3
Rahoitustuotot	1,1	2,6	-57,2 %	4,2	4,7	-9,5 %	2,4
Rahoituskulut	-1,8	-4,4	-59,4 %	-4,5	-8,4	-45,9 %	-8,4
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA	14,0	7,7	82,3 %	3,8	-4,3	188,0 %	20,3
Tuloverot	-1,3	-0,6	-106,9 %	0,4	1,5	-71,0 %	-2,7
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO	12,7	7,0	80,1 %	4,2	-2,8	251,9 %	17,6
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT:							
Etuuspohjaisten järjestelyiden arvon uudelleenmäärittäminen	0	0		0	0		-0,3
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä	0,7	-0,8		0,6	-0,4		-2,1
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	13,4	6,3		4,8	-3,2		15,3
Tilikauden voiton jakautuminen:							
Emoyhtiön osakkeenomistajille	12,6	7,0		4,1	-2,8		17,6
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0		0,1	0		0
	12,7	7,0		4,2	-2,8		17,6
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:							
Emoyhtiön osakkeenomistajille	13,3	6,3		4,7	-3,2		15,3
Määräysvallattomille omistajille	0,1	0		0,1	0		0
	13,4	6,3		4,8	-3,2		15,3
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos							
Tulos/osake, euroa	420	234		138	-93		586
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000		30 000	30 000		30 000

Konsernin tase

MEUR	31.12.2018	31.12.2017	30.4.2018
VARAT			
PITKÄAIKAISET VARAT			
Aineettomat hyödykkeet	13,2	13,4	12,9
Liikearvo	5,3	5,3	5,4
Maa- ja vesialueet	37,8	41,7	40,8
Rakennukset ja rakennelmat	35,8	39,4	37,9
Koneet ja kalusto	119,7	124,1	123,9
Muut aineelliset hyödykkeet	216,5	224,9	226,0
Keskeneräiset investoinnit	34,3	31,4	24,3
Sijoitukset	20,6	20,0	20,6
Pitkäaikaiset saamiset	3,2	3,3	3,3
Laskennallinen verosaaminen	1,4	0,2	0
PITKÄAIKAISET VARAT	487,7	503,7	494,9
LYHYTAIKAISET VARAT			
Vaihto-omaisuus	156,3	131,7	91,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	70,2	67,0	78,2
Rahat ja pankkisaamiset	2,3	21,0	33,0
LYHYTAIKAISET VARAT	228,8	219,7	202,6
VARAT	716,5	723,4	697,5
OMA JA VIERAS PÄÄOMA			
OMA PÄÄOMA			
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus	340,0	328,9	347,5
Määräysvallattomat omistajat	0,5	0,4	0,4
OMA PÄÄOMA	340,5	329,3	347,9
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Laskennallinen verovelka	16,6	14,1	16,2
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	199,1	230,5	230,4
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	7,8	6,9	6,8
Pitkäaikaiset varaukset	8,2	7,6	7,9
Eläkevelvoitteet	4,8	4,6	4,9
PITKÄAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	236,6	263,8	266,1
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA			
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	67,5	60,0	12,2
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	71,9	70,3	71,3
LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA	139,4	130,3	83,5

OMA JA VIERAS PÄÄOMA	716,5	723,4	697,5
-----------------------------	-------	-------	-------

Konsernin oman pääoman muutoslaskelma

MEUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	Yht.
OMA PÄÄOMA 1.5.2018	50,5	30,5	-5,1	221,6	50,0	347,5	0,4	347,9
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako	0	0	0	-12,3	0	-12,3	0	-12,3
Tilikauden laaja tulos yhteensä			0,6	4,1	0	4,7	0,1	4,8
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.12.2018	50,5	30,5	-4,5	213,6	50,0	340,0	0,5	340,5

MEUR	Osake- pääoma	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yht.	Määräys- vallattomat omistajat	Yht.
OMA PÄÄOMA 1.5.2017	50,5	30,2	-3,0	211,7	50,0	339,3	0,4	339,7
Oman pääoman muutokset								
Osingonjako	0	0	0	-7,3	0	-7,3	0	-7,3
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,4	-2,8	0	-3,2	0	-3,2
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 31.12.2017	50,5	30,2	-3,5	201,6	50,0	328,9	0,4	329,3

Konsernin lyhennetty rahavirtalaskelma

MEUR	5-12/2018	5-12/2017	5/2017-4/2018
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>			
Tilikauden voitto/tappio	4,2	-2,8	17,6
Oikaisut tilikauden tulokseen	24,8	24,9	40,8
Käyttöpääoman muutos	-49,3	7,3	36,4
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	-20,3	29,4	94,9
Nettorahoituskulut	-3,9	-1,9	-1,9
Maksetut verot liiketoiminnasta	-3,6	-0,9	0
Liiketoiminnan rahavirta	-27,9	26,6	93,0
<u>Investointien rahavirrat</u>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-25,6	-22,0	-31,9
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	10,5	5,1	8,8
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	-1,8	0	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	0	0	-0,2
Luovutustulot muista sijoituksista	0	0,1	0,1
Saadut osingot	2,4	1,0	1,0
Maksetut verot investoinneista	-0,1	0	0
Investointien rahavirta	-14,5	-15,7	-22,3
Rahavirta ennen rahoitusta	-42,4	10,8	70,7
<u>Rahoituksen rahavirrat</u>			
Pitkäaikaisten lainojen ja muiden rahoituserien muutos	24,0	-77,9	-125,9
Maksetut osingot	-9,0	-4,0	-4,0
Maksetut korot / hybridilaina	-3,3	-3,3	-3,3
Rahoituksen rahavirta	11,7	-85,2	-133,2
Rahavarojen muutos	-30,7	-74,4	-62,5
Avaavan taseen mukaiset rahavarat	33,0	95,5	95,5
Rahavarojen muutos	-30,7	-74,4	-62,5
Rahavarat tilikauden lopussa	2,3	21,1	32,9

SEGMENTTITIEDOT 5/2018-12/2018

	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
1 000 eur						
Ulkoinen liikevaihto	146,2	78,5		0,2		224,9
Sisäinen liikevaihto	1,2	0,1			-1,3	
Liikevaihto	147,4	78,6		0,2	-1,3	224,9
Segmentin liikevoitto/-tappio	6,2	0,6	-0,7	-2,6	0,5	4,1
Rahoitustuotot ja -kulut				-0,3		-0,3
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot				0,4		0,4
Tilikauden tulos	6,2	0,6	-0,7	-2,4	0,5	4,2
Segmentin varat	541,8	138,5	3,8	139,6	-141,2	682,4
Osuudet osakkuusyhtiöissä	19,4	0,4				19,8
Kohdistamattomat varat				46,7	-32,5	14,2
Varat yhteensä	561,2	138,9	3,8	186,3	-173,8	716,5
Segmentin velat	57,7	11,1	0,1	0,6	-1,0	68,4
Kohdistumattomat velat				347,9	-39,9	308,0
Velat yhteensä	57,2	11,1	0,1	348,5	-40,9	376,0
Investoinnit	21,1	1,1	0,6	17,5	-12,8	27,5
Poistot	22,3	2,2		3,7		28,1

SEGMENTTITIEDOT 5/2017-12/2017

	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
1 000 eur						
Ulkoinen liikevaihto	150,9	76,7		0,1	0,1	227,9
Sisäinen liikevaihto	0,4				-0,5	
Liikevaihto	151,4	76,8		0,2	-0,3	227,9
Segmentin liikevoitto/-tappio	4,6	4,2	-0,5	-4,2	-4,7	-0,6
Rahoitustuotot ja -kulut				-3,7		-3,7
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot				1,5		1,5
Tilikauden tulos	4,6	4,2	-0,5	-6,4	-4,7	-2,8
Segmentin varat	577,4	97,0	2,4	126,9	-126,8	677,0
Osuudet osakkuusyhtiöissä	18,8	0,4			-0,7	18,5
Kohdistamattomat varat				83,8	-55,9	27,9
Varat yhteensä	596,3	97,4	2,4	210,7	-183,4	723,4
Segmentin velat	52,7	10,0	0,3	1,3	-1,2	63,2
Kohdistumattomat velat				387,3	-55,9	331,4
Velat yhteensä	52,7	10,0	0,3	388,6	-57,0	394,6
Investoinnit	16,9	2,5	1,5	1,9	-0,9	21,9
Poistot	8,8	2,2		0,5		11,5

SEGMENTTITIEDOT 5/2017-4/2018

MEUR	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	298,2	121,1		0,5		419,8
Sisäinen liikevaihto	0,7	0,1			-0,8	
Liikevaihto	298,9	121,2		0,5	-0,8	419,8
Segmentin liikevoitto/-tappio	32,7	7,4	-1,1	-13,4	0,8	26,3
Rahoitustuotot ja -kulut					-6,0	-6,0
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot					-2,7	-2,7
Tilikauden tulos	32,7	7,4	-1,1	-13,4	-7,9	17,6
Segmentin varat	524,8	112,9	3,0	125,0	-127,4	638,3
Osuudet osakkuusyhtiöissä	19,4	0,4				19,8
Kohdistamattomat varat				100,4	-61,1	39,3
Varat yhteensä	544,2	113,3	3,0	225,4	-188,5	697,5
Segmentin velat	41,5	14,2	0,3	2,6	-1,1	57,4
Kohdistumattomat velat				362,0	-69,8	292,1
Velat yhteensä	41,5	14,2	0,3	364,6	-71,0	349,5
Investoinnit	23,6	3,1	2,1	3,2	-0,5	31,5
Poistot	27,5	7,0		1,3		35,7

ANNETUT VAKUUDET, VASTUUSITOUMUKSET JA MUUT VASTUUT 31.12.2018 31.12.2017 30.4.2018

TEUR

Annetut vakuudet

Omien velkojen vakuudeksi

Vastuut omista sitoumuksista

Kiinnitykset			
Takaukset	21 443	20 549	19 741
Yhteensä	21 443	20 549	19 741

Rahoitusleasing- ja muut vuokravastuut

Rahoitusleasingvastuut

Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	7 386	2 522	2 525
Myöhemmin maksettavat	28 818	36 304	35 462
Muut vuokravastuut			
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	2 730	3 049	2 867
Myöhemmin maksettavat	5 983	5 969	5 838
Yhteensä	44 917	47 844	46 692

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

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

Muiden puolesta annetut takaukset

Vastuositoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta

AVOIN JOHDANNAISSOPIMUSKANTA	31.12.2018	31.12.2017	30.4.2018
TEUR	Nimellisarvo	Nimellisarvo	Nimellisarvo
	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset	40 000	85 000	40 000
	-143	-1 287	-574
Valuuttajohdannaiset	84 117	90 526	81 963
	-126	-872	35
Hyödykejohdannaiset	7 256	5 678	6 830
	2 212	190	1 420
Yhteensä nimellisarvot	131 373	181 204	128 793
Yhteensä käyvät arvot	1 943	-1 969	880