



**Tilinpäätös
ja
toimintakertomus**

1.5.2018-30.4.2019

VAPO-KONSERNI 1.5.2018 – 30.4.2019

OSAVUOSI- JA TILINPÄÄTÖSKATSAUS

Vuosikolmannes lyhyesti:

Tammi-huhtikuu 2019:

- Konsernin liikevaihto tammi-huhtikuussa 2019 oli 235,9 (191,9 tammi-huhtikuu 2018) miljoonaa euroa
- Käyttökate (EBITDA) oli 41,9 (36,8) miljoonaa euroa, 17,8 (19,2) prosenttia liikevaihdosta
- Liiketulos (EBIT) oli 29,2 (26,8) miljoonaa euroa, 12,4 (14,0) prosenttia liikevaihdosta, liiketulokseen sisältyy kertaluonteisia eriä -1,5 (-1,9) miljoonaa euroa
- Tulos/osake 700 (680) euroa
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli -11,1 (60,6) miljoonaa euroa
- Bruttoinvestoinnit olivat 37,0 (9,5) miljoonaa euroa
- BVB Substrates tuli osaksi Vapo-konsernia 4.1.2019 toteutuneessa yrityskaupassa

Tilivuosi lyhyesti:

Toukokuu 2018 – huhtikuu 2019

- Konsernin liikevaihto toukokuu 2018 – huhtikuu 2019 oli 460,8 (419,8 toukokuu 2017 - huhtikuu 2018) miljoonaa euroa
- Käyttökate (EBITDA) oli 74,1 (61,1) miljoonaa euroa, 16,1 (14,5) prosenttia liikevaihdosta
- Liiketulos (EBIT) oli 33,3 (26,3) miljoonaa euroa, 7,2 (6,3) prosenttia liikevaihdosta, liikevoittoon sisältyy kertaluonteisia eriä -3,0 (0,0) miljoonaa euroa
- Tulos/osake 840 (586) euroa
- Sijoitetun pääoman tuotto ennen veroja (pre-tax ROIC) oli 5,4 (4,3) prosenttia
- Vapaa kassavirta ennen veroja oli -22,3 (73,6) miljoonaa euroa
- Bruttoinvestoinnit olivat 62,7 (31,3) miljoonaa euroa
- Omavaraisuusaste 30.4.2019 oli 51,3 (51,2) prosenttia
- Korolliset nettovelat 30.4.2019 olivat 265,6 (206,2) miljoonaa euroa
- Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt / EBITDA) 30.4.2019 oli 3,6 (3,4)
- Energiaturvetta toimitettiin 9,7 (11,4) TWh.

Tilikausi lukuina	1.5.2018-30.4.2019	1.5.2017-30.4.2018
Liikevaihto, milj. euroa	460,8	419,8
Käyttökate/EBITDA, milj. euroa	74,1	61,1
Liikevoitto/EBIT, milj. euroa	33,3	26,3
Vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaeriä ja myytyjä toimintoja, milj. euroa*	36,3	26,3
Tilikauden tulos, milj. euroa	25,2	17,6
Tulos per osake	840	586
Sijoitetun pääoman tuotto-% ennen veroja	5,4	4,3
Vapaa kassavirta ennen veroja, milj. euroa	-22,3	73,6
Omavaraisuusaste 30.4.	51,3	51,2
Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen	3,6	3,4
Energiaturvetoimitukset (TWh)	9,7	11,4
Puupolttoainetoimitukset (TWh)	3,7	3,5
Lämmön toimitukset (TWh)	1,6	1,8
Tapaturmataajuus*	16	15

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

milj. euroa	Vertailukelpoinen 2019	Yrityshankintojen vaikutus	Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät	Yhteensä
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät				
Myyntivoitot/-tappiot			0,0	
Arvonalentumiset			-0,5	
Rakennejärjestelyt			-1,8	
Muut erät			-0,7	
Liikevoitto	36,3	0,0	-3,0	33,3
Rahoitustuotot ja -kulut	-2,7	-0,2		-2,8
Voitto/tappio ennen veroja	33,6			30,5
Tuloverot	-4,4	-0,9		-5,3
Tilikauden voitto/tappio	29,2	-1,1	-3,0	25,2

VAPO LYHYESTI

Vapo on kansainvälinen monialakonserni, joka edistää liiketoiminnoillaan puhdasta ja vettä säästävää paikallista elintarviketuotantoa, tarjoaa paikallisia polttoaineita sekä lämmön- ja höyryntuotantoratkaisuja. Vapo-konserni myös kehittää uusia tuotteita saastuneen ympäristön puhdistamiseen sekä luo hyvinvointia työllistämällä, kierrättämällä ja luomalla viihtyisiä elinympäristöjä.

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 lämpölaitosta, jotka tuottavat paikallista energiaa. Vapo on kaikilla markkina-alueillaan tärkeä osa paikallista energiainfrastruktuuria.

Vapo-konserniin kuuluu lisäksi kasvualustakonserni Kekkilä-BVB, joka on kasvualustatuotteiden markkinajohtaja Euroopassa. Yhtiö tuottaa Suomessa Kekkilä-brändillä, Ruotsissa Hasselfors Garden-brändillä sekä Hollannissa BVB Substrates-brändillä kasvualustoja, katteita ja lannoitteita ammattiviljelijöille, kuluttajille sekä viherrakentajille.

Vapo-konsernin New Businesses-liiketoiminta kehittää uusia liiketoimintaratkaisuja omien vahvuuksien pohjalta. Yhtiön uusin korkeamman jalostusarvon liiketoiminta on Vapo Carbons, joka tähtää nopealla aikataululla turpeeseen pohjautuvien teknisten hiilten kasvaville kansainvälisille markkinoille. Lisäksi uusiin kehitteillä oleviin jalostusarvoltaan pidemmälle tähtääviin liiketoimintoihin kuuluu Vapo Refinery, jonka tarkoitus on muiden hyödyllisten mineraalien erottaminen turpeesta ennen sen kasvuturve- tai aktiivihiilikäyttöä.

Vapo-konsernissa työskenteli tilikaudella keskimäärin 869 työntekijää ja tilikauden lopussa Vapo-konsernissa työskenteli 1061 henkilöä. Lisäksi yhtiö työllistää satoja paikallisia urakoitsijoita polttoaineen tuotanto- ja toimitusketjussa. Osana BVB Substrates hankintaa konserniin tuli 310 uutta työntekijää 4.1.2019 alkaen.

Lisätietoja yrityksestä: www.vapo.com.

Toimitusjohtaja Vesa Tempakka: Vapon strateginen muutos hyvässä vauhdissa

Vapolle kulunut tilikausi oli suurten muutosaskelten vuosi. Vapo konsernissa otettiin 1.5.2018 käyttöön uusi strategia ja sitä tukeva liiketoimintoihin ja konsernin yhteisiin tukitoimintoihin perustuva maiden rajat ylittävä organisaatio. Strategiassa kasvualueiksi määriteltiin kasvaminen globaaleilla kasvualustamarkkinoilla, keskittyminen räätälöityihin polttoaineratkaisuihin, sekä etäkäyttö- ja muiden digitaalisten palveluiden tarjoaminen, uusiutuvien polttoaineiden myynnin kasvattaminen energialiiketoiminnassa, sekä uusien tuotteiden ja palveluiden kehittäminen turpeesta ja muista luonnonmateriaaleista.

Uuden strategian mukaisesti yhtiö ilmoitti lokakuussa järjestelystä, jolla Kekkilä Oy ja hollantilainen BVB Substrates yhdistivät voimansa Euroopan johtavaksi toimijaksi. Kekkilä-BVB Oy aloitti toimintansa 4.1.2019. Tämä järjestely näkyy selvästi jo päättyneen tilikauden liikevaihdon kasvuna ja liikutuloksen parantumisena.

Joulukuussa 2018 Vapo Oy julkisti toisen strategisesti erittäin merkittävän uutisen eli aktiivihiilitehtaan rakentamisen Ilomantsiin. Yhtiön ensimmäisen aktiivihiilitehtaan on määrä valmistua loppuvuodesta 2020. Investoinnin arvo on noin 25 miljoonaa ja se luo suoraan ja välillisesti kymmeniä uusia työpaikkoja sekä ennen kaikkea uutta omaan tutkimukseen ja omiin resursseihin perustuvaa korkean jalostusasteen vastuullista liiketoimintaa.

Edellistä tilikautta lämpimämpi lämmityskausi pienensi sekä lämmön, että polttoaineiden kysyntää. Polttoaineiden tuotantokausi kesällä 2018 oli hyvä, mistä johtuen tuotantotavoitteet ylittyivät. Tämä näkyi samaan aikaan varastojen kasvuna, tuotannon yksikkökustannusten alenemisena ja parantuneina katteina. Näistä syistä sekä hyvin käynnistyneestä toiminnan tehostamisohjelmasta johtuen Vapo-konsernin tilikauden tulos oli varsin tyydyttävä. Liikevaihto kasvoi 10 prosenttia ja vertailukelpoinen käyttökate lähes 30 prosenttia. Huolimatta siitä, että investoinnit likimain kaksinkertaistuivat 31 miljoonasta eurosta 62 miljoonaan euroon mukaan lukien käyttöpääomainvestoinnit, konsernin omavaraisuus säilyi 51 prosentin tasolla. Pääoman tuotto parani 4,3 prosentista 5,4 prosenttiin.

Toimitusjohtaja Vesa Tempakka tuloksesta:

Tuloksesta ei voi vetää suoria johtopäätöksiä tulevaisuuden kannattavuudesta. Grow&Care -divisioona on jatkuvalla kasvu-uralla, mutta on huomioitava, että nyt konsernin lukuihin vaikuttaa voimakkaasti se, että BVB on mukana vain kevään myyntisesongin ajalta. Carbonsin tehdashankkeen raskaimmat investoinnit ovat edessä ja tuotanto käynnistyy vasta lähes 1,5 vuoden päästä ja energiasektorilla tulevaisuus on varsin sumea. On täysi arvoitus, kuinka keskustelu Suomen hiilinieluista, nouseva päästöoikeuksien hintakehitys ja uuden hallitusohjelman energiapolitiikka yhdessä vaikuttavat lähitulevaisuudessa puupolttoaineen hintaan ja kaukolämmön tuotantokustannuksiin.

Yhtiönä olemme voimakkaassa muutoksessa ja osaltamme edistämässä Suomen ilmastotavoitteita. Vastuullamme on merkittävä osa Suomen huoltovarmuutta ja energia-asiakkaidemme toimitusvarmuutta. Toimimme toisaalla kasvavilla kansainvälisillä markkinoilla ja toisaalla kiristyvillä paikallisilla polttoaine- ja energiamarkkinoilla. Kasvualueilla eli kansainvälisessä kasvualustaliiketoiminnassa ja aivan uusissa liiketoiminnoissa investoimme nyt hankkeisiin, joiden tulokset näkyvät vasta pidemmän aikavälin tarkastelussa.

Energialiiketoiminnassa meidän on erityisen tarkkaan seurattava raaka-aineiden ja veroluonteisten maksujen hintakehitystä ja sopeutettava omaa toimintaamme siten, että pystymme täyttämään samaan aikaan kannattavuuteen, asiakastyytyväisyyteen ja vastuullisuuteen liittyvät vaatimukset. Kannattavuuteen pyrimme vastaamaan tehostamalla toimintaa ja tekemällä syvempää yhteistyötä asiakkaidemme ja yhteistyökumppaneidemme kanssa, asiakastyytyväisyyttä pyrimme parantamaan parantamalla palveluitamme ja satsaamalla henkilöstön osaamiseen. Vastuullisuudessa keskitymme niihin kokonaisuuksiin, joista on tutkitusti eniten hyötyä toimintaympäristöllemme.

Meillä on kuitenkin kaksi isoa riskiä hallittavamme: sääriski ja poliittisista päätöksistä johtuva toimintaympäristön muutosriski. Alkanut turvetuotantokausi on ollut heikko. Meillä on kuitenkin varastoissa runsaasti edellisen tuotantokauden hyvälaatuista energiaturvetta, mikä takaa toimitukset asiakkaillemme tulevana lämmityskautena kaikissa olosuhteissa.

Uusi hallitusohjelma toi myös toivottua pitkäjänteisyyttä, jota tarvitaan energia-alalla. Uuden hallituksen päätökset luovat hallitun toimintaympäristön, jolla Suomi voi siirtyä hallituilla askelilla hiilineutraaliksi. Hakkeen kanssa poltettavalla turpeella on tässä merkittävä rooli. On hyvä, että turpeen verokohtelu on hallitusohjelmassa liitetty osaksi kokonaisenergiaverouudistusta ja on hyvää että tarkastelussa luvataan pitää huolta siitä, etteivät veromuutokset johda ainespuun hallitsemattomaan energiakäyttöön.

Hallituksen toimintakertomus 1.5.2018 – 30.4.2019

Toimintaympäristö

Energian kokonaiskulutus Suomessa oli Tilastokeskuksen ennakkotietojen mukaan 380 TWh vuonna 2018, mikä vastasi kahden prosentin kasvua edellisvuoteen verrattuna. Sähkön kulutus oli 85,5 TWh eli lähes saman verran kuin vuotta aiemmin. Sähkön kotimainen tuotanto vuonna 2018 oli 67 TWh, joka oli noin neljä prosenttia edellisvuotta enemmän. Loppukäytön sektoreista teollisuuden muutos oli suurin neljän prosentin kasvulla ja sen osuus koko loppukäytöstä oli 48 prosenttia. Rakennusten lämmitysenergiaa kului lähes saman verran kuin viime vuonna, mikä vastasi 25 prosentin osuutta energian loppukäytöstä. Liikenteen energiankäyttö laski prosentilla ja sen osuus oli 17 prosenttia.

Uusiutuvien energianlähteiden käyttö jatkoi kasvuaan ja niiden osuus nousi ennätykselliseen 37 prosenttiin energian kokonaiskulutuksesta. Uusiutuvan energian osuus on noussut merkittävästi 2010-luvulla. Fossiilisten polttoaineiden ja turpeen käyttö kasvoivat kaksi prosenttia ja vastaavasti energian tuotannon hiilidioksidipäästöt kasvoivat kolme prosenttia vuonna 2018. Alkuvuoden kylmällä jaksolla kiinteiden puupolttoaineiden hankinnan haasteet lisäsivät merkittävästi turpeen kulutusta. Koko kalenterivuonna 2018 turvetta kuluikin 24 prosenttia enemmän kuin edellisenä vuonna. Puupolttoaineiden kulutus kasvoi 4 prosenttia ja ne pysyivät Suomen merkittävimpana yksittäisenä energianlähteenä 27 prosentin osuudella.

Viime vuosien hintatasoon verrattuna öljyn, kivihiilen ja maakaasun hinnat nousivat tilikauden aikana. Pohjoismaiden vesivarannot olivat alle pitkäaikaisen keskiarvon nostaen sähkön hintaa. Lauhdevoimalaitoksilla ei juurikaan tuotettu sähköä, mikä heijastui niin turpeen kuin energiahakkeen kysyntään.

Suomen energia- ja ilmastostrategian mukaan uusiutuvan, päästöttömän energian osuus halutaan nostaa yli 50 prosenttiin vuonna 2030. Toinen keskeinen tavoite on nostaa energiantuotannon omavaraisuusaste 55 prosenttiin. Poliittisessa päätöksenteossa halutaan puolittaa tuontiöljyn käyttö sekä aikaistaa hiilen energiakäytön lopettaminen vuoteen 2025 mennessä. Myös turpeen energiakäytön lopettamiseen viimeistään 2040 luvulla kohdistuu painetta.

Kolmen peräkkäisen huonon turvetuotantokesän jälkeen Vapo Oy:n turpeen tuotantomäärä nousi 15 miljoonan kuutiometriin Suomessa turvaten asiakkaiden polttoainetoimitukset myös tulevana kesänä.

Kesä 2018 oli lämmin, samoin kuin sitä seurannut lämmityskausi vaikuttaen polttoaineiden ja lämmön toimituksiin negatiivisesti.

Vapo-konserni

Konsernin tilikauden tulos tilikaudelta 1.5.2018-30.4.2019 parani selvästi vertailuvuodesta ollen 25,2 (17,6) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 10 prosenttia ja oli 460,8 (419,8) miljoonaa euroa.

Konsernin liikevoitto parani 27 prosenttia ollen 33,3 miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto parani 38 prosenttia eli 36,3 miljoonaa euroon. Edellisen vuoden vertailukelpoinen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä oli 26,3 miljoonaa euroa. Käyttöpääoman kasvaminen ja isommat investoinnit näkyivät heikentyneenä liiketoiminnan kassavirtana (vapaa kassavirta ennen rahoituseriä ja veroja), joka päättyneellä tilikaudella oli -22,3 (73,6) miljoonaa euroa. Huolimatta yrityshankinta- ja käyttöpääomainvestoinneista rahoituksen tunnusluvut ovat säilyneet suhteellisen vakaina. Konsernin omavaraisuus tilikauden lopussa oli 51,3 (51,2) prosenttia ja nettovelkojen suhde käyttökatteeseen 3,6 (3,4).

Vapo Oy:n Grow&Care-divisioona ja hollantilainen BVB Substrates yhdistivät voimansa 4.1.2019 alkaen muodostaen Euroopan johtavan ja monipuolisimman ammattiviljely- ja harrastajapuutarha-alan toimijan, Kekkilä-BVB Oy:n. Sulautumisessa muodostuneessa uudessa yhtiössä yhdistyvät vuosikymmenten kokemus ammattiviljelystä ja sitä tukevista tuotteista. Tavoitteena on tarjota kestävästä kehitystä tukevia ja makeaa vettä säästäviä ratkaisuja, jotka vastaavat globaaleihin puhtaan ja lähellä tuotetun ruoan sekä viihtyisien elinympäristöjen rakentamisen trendeihin. Yhdistyminen toteuttaa Vapon uutta strategiaa. Uuden yhtiön pro forma -liikevaihto on noin 240 miljoonaa euroa ja sen palveluksessa työskentelee noin 500 henkilöä. Uuden yhtiön osakkeista Vapo Oy omistaa 70 % ja van Buurenin perheen sijoitusyhtiö 30 %.

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

Energia-divisioona vastaa Vapo-konsernin tarjoamista energia- ja polttoaineratkaisuista Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Tarjoamme energiantuottajille turve-, puu- ja pellettipolttoaineita sekä toimialan kehittyneimpiä etäkäyttöpalveluita. Teollisille ja kunnallisille asiakkaillemme tuotamme lämpöä ja höyryä palveluna kuudella voimalaitoksella sekä noin 150 lämpökeskuksella. Toimitamme kuluttaja-asiakkaillemme kaukolämpöä yli 35 kaukolämpöverkossa. Pellettiasiakkaitamme palvelemme oman myyntipalvelumme ohella myös verkkokaupassamme. Divisioonan liikevaihto huhtikuussa 2019 päättyneellä tilikaudella oli 289,4 miljoonaa euroa, josta yli puolet koostui uusiutuvista biopolttoaineista ja energiaratkaisuista.

Tilikauden kolmannen tertiilin (tammi-huhtikuu) liikevaihto oli 142,1 (147,5) miljoonaa euroa. Liikevoitto raportointijaksolta oli 27,0 (28,1) miljoonaa euroa. Investoinnit olivat 6,1 (6,6) miljoonaa euroa.

Koko tilikauden liikevaihto oli 289,4 (298,9) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 33,2 (32,7) miljoonaa euroa.

Tilikauden kolmannen tertiilin aikana lämmitystarve oli noin 12 prosenttia alhaisempi kuin vertailukautena. Tämä heijastui turvetoimituksiin, jotka jäivät 22 prosenttia vertailukaudesta. Biopolttoaineiden vahva kysyntä jatkui kolmannella tertiilillä ja myyntimäärä nousi 10 prosenttia vuodentakaisesta. Lämmöntoimitukset jäivät 9 prosenttia vertailukaudesta.

Koko tilikauden sääolosuhteita kuvastavat vähäsateinen ja suotuista turvetuotantokesä, mutta vertailukautta lämpimämpi talvi. Tilikauden lämmitystarve jäi 13 prosenttia alhaisemmaksi kuin vertailukaudella. Turvetoimitukset jäivät 15 prosenttia ja lämmönmyynti 9 prosenttia edellistä tilikautta alhaisemmiksi. Biopolttoaineiden vahva kysyntä jatkui koko tilikauden nousten 6 prosenttia edellisvuodesta.

Hyvä turvetuotantokesä 2018 loi puskuria tulevien vuosien mahdollisia heikompia tuotantokausia vastaan ja turvaa asiakkaiden turvetoimitukset tulevana ja seuraavana lämmityskautena.

Energy	1-4/2019	1-4/2018	Muutos	5/2018-4/2019	5/2017-4/2018	Muutos
Liikevaihto (milj. €)	142,1	147,5	-3,7 %	289,4	298,9	-3,2 %
Liikevoitto (milj. €)	27,0	28,1	-3,9 %	33,2	32,7	1,5 %
Investoinnit (milj. €)	6,1	6,6	-7,8 %	27,3	23,6	15,6 %
Henkilöstö	360	366	-1,7 %	370	374	-1,1 %
Energian myynti, turve (GWh)	4 720	6 042	-21,9 %	9 708	11 382	-14,7 %
Energian myynti, muut polttoaineet (GWh)	1 737	1 578	10,1 %	3 691	3 493	5,7 %
Lämmön ja höyryn myynti (GWh)	784	859	-8,7 %	1 639	1 794	-8,6 %

Grow&Care

Grow&Care-divisioonan strategia vastaa moniin megatrendeihin. Kaupungistuminen ja ilmastomuutos lisäävät puhtaan ja kasvipohjaisen lähiruuan kysyntää. 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.

Grow&Care -divisioonaan on keskitetty kaikki konsernin liiketoiminta-alueet vihertoimialalla. Tarjoamme ratkaisuja ammattiviljelijöille, kuluttajille ja viherrakentajille sekä biomassojen käsittelyyn ja kierrätykseen. Toimitamme lisäksi kasvuturvetta jatkojalostukseen ympäri maailman sekä eläinkuivikkeita hevostiloille, karjatilaille, sikaloille ja siipikarjan kasvattajille.

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. Kalenterivuoden 2019 alusta lähtien divisioonaan on liitetty mukaan hollantilainen BVB Substrates Group. Vapo muodosti Kekkilä-konsernista ja BVB Substrates Groupista yhteisyrityksen Kekkilä-BVB Oy:n, josta Vapo-konserni omistaa 70%:ia. Tässä uudessa yhtiössä yhdistyvät vuosikymmenten kokemus ammattiviljelystä ja sitä tukevista tuotteista. Lisäksi uudessa yhtiössä yhdistyvät kummankin yhtiön vahva osaaminen omilla markkina-alueillaan ja tuotekehityksessä, sekä laajentuva raaka-ainepohja. Yhdessä yhtiöt pystyvät ottamaan seuraavan askeleen kohti kasvua globaaleilla markkinoilla.

Tilikauden kolmannen tertiilin (tammi-huhtikuu) liikevaihto oli 100,5 (44,4) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 7,6 (3,1) miljoonaa euroa. Yritysjärjestelyistä puhdistetuin vertailukelpoisin luvuin sekä liikevaihto että liikevoitto olivat edellisen vuoden vastaavaa tertiiliä paremmalla tasolla. Divisioonan bruttoinvestoinnit olivat 2,7 (0,5) miljoonaa euroa.

Koko tilikauden liikevaihto oli 179,0 (121,2) miljoonaa euroa. Liikevoitto oli 13,0 (7,4) miljoonaa euroa. Yritysjärjestelyistä puhdistetuin vertailukelpoisin luvuin sekä liikevaihto että liikevoitto olivat edellistä vuotta paremmalla tasolla. Divisioonan bruttoinvestoinnit olivat 4,8 (3,1) miljoonaa euroa.

Grow&Care-divisioonan liikevoitto parani edellisen vuoden vastaavaan tertiiliin verrattuna. Vertailukelpoisin luvuin Professional liiketoiminnan kasvu on jatkunut ja tulevaisuuden myyntinäkymät pysyvät suotuisina. Kuluttajaliiketoiminnan myyntisesonki ajoittuu tilikauden vaihtumisen molemmin puolin, jolloin säävaihteluiden vaikutuksesta vertailukelpoisuus tertiilitasolla on heikentynyt tasoittuen tulevien kuukausien kuluessa. Näkymät meneillään olevalle myyntisesongille ovat säilyneet ennallaan. Yhtenä elementtinä positiivisessa tuloskehityksessä on edellisen kesän onnistunut turvetuotantokausi, joka on mahdollistanut kasvun ja turvannut raaka-aineresurssit päättyneelle tilikaudelle.

Henkilöstömäärän kasvu vuodentakaisesta tulee lähinnä BVB Substratesin 310 henkilön mukaantulosta osaksi Grow&Care divisioona.

Grow&Care	1-4/2019	1-4/2018	Muutos	5/2018-4/2019	5/2017-4/2018	Muutos
Liikevaihto (milj. €)	100,5	44,4	126,0 %	179,0	121,2	47,7 %
Liikevoitto (milj. €)	7,6	3,1	141,0 %	13,0	7,4	76,4 %
Investoinnit (milj. €)	2,7	0,5	414,4 %	4,8	3,1	57,5 %
Henkilöstö	581	266	118,3 %	380	268	41,7 %

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. Tuolloin julkistettiin tämä strategisesti merkittävä päätös aktiivihiltä jalostavan tuotantolaitoksen rakentamisesta Ilomantsiin. Noin 25 miljoonaa euroa maksavan laitoksen rakentaminen alkaa keväällä 2019 ja laitoksen on määrä olla kaupallisessa tuotannossa vuoden 2020 loppuun mennessä. Tuotantolaitoksen rakennusvaiheen työllistävyys on yli sata henkilötyövuotta ja laitoksen ensimmäisen vaiheen jatkuva työllistävyys toimitus- ja tuotantoketju mukaan lukien on noin 50 henkilöä.

Tilikauden kolmannen tertiilin liiketappio oli -0,7 (-0,6) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit olivat 2,3 (0,7) miljoonaa euroa.

Koko tilikauden liiketappio oli -2,2 (-1,1) miljoonaa euroa. Bruttoinvestoinnit olivat 3,1 (2,1) miljoonaa euroa.

New Businesses	1-4/2019	1-4/2018	Muutos	5/2018-4/2019	5/2017-4/2018	Muutos
Liikevaihto (milj. €)	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Liikevoitto (milj. €)	-0,7	-0,6	-23,4 %	-2,2	-1,1	-90,2 %
Investoinnit (milj. €)	2,3	0,7	248,1 %	3,1	2,1	46,5 %
Henkilöstö	15	17	-10,3 %	16	18	-10,2 %

Muut toiminnot

Muut toiminnot-segmentti pitää sisällään Vapo-konsernin liiketoimintayksiköille allokoimattomia eriä liittyen konsernin hallinto-, supply chain management-, yritysjärjestely- ja tukitoimintojen kuluihin.

Muut toiminnot -segmentin vaikutus liikelokseen tammi-huhtikuussa oli 2,0 (-5,4) miljoonaa euroa.

Muut toiminnot -segmentin vaikutus koko tilikauden liikelokseen oli -4,2 (-13,4) miljoonaa euroa.

Molempiin ylläoleviin sisältyy kertaluonteinen yritysjärjestelytuotto liittyen Kekkilä-BVB:n muodostamiseen.

Muut	1-4/2019	1-4/2018	Muutos	5/2018- 4/2019	5/2017- 4/2018	Muutos
Liikevaihto (milj. €)	0,0	0,2	-87,4 %	0,2	0,5	-61,8 %
Liikevoitto (milj. €)	2,0	-5,4	136,4 %	-4,2	-13,4	68,4 %
Henkilöstö	106	96	9,9 %	103	98	5,2 %

Maantieteelliset tiedot

1 000 eur	Liikevaihto kohdemaan mukaan	Pitkäaikaiset varat	Investoinnit
Suomi	282 390	424 557	51 835
Ruotsi	70 317	82 160	7 052
Hollanti	34 717	8 777	1 847
Saksa	14 822	102	-
Viro	11 081	27 984	1 927
Muut Pohjoismaat	8 021	-	-
Muut Euroopan maat	22 199	603	-
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	5 118	-	-
Muut maat	12 162	-	-
Konserni yhteensä	460 827	544 182	62 660

Kassavirta, investoinnit ja rahoitus

Konsernin vapaa kassavirta ennen veroja tilikaudella 1.5.2018-30.4.2019 oli -22,3 (73,6) miljoonaa euroa. Huolimatta konsernin liiketoimintojen käyttökatteen kasvusta investoinnit sekä yrityshankintaan että käyttöpääomaan heikensivät kassavirtaa -45,7 (37,6) miljoonalla eurolla.

Päätyneen tilikauden bruttoinvestoinnit olivat 62,7 (31,3) miljoonaa euroa eli 151,0 (87,6) prosenttia poistojen määrästä. Tilivuoden merkittävimmät investoinnit kohdistuivat BVB-yrityskauppaan, Carbons-liiketoiminnan aloittamiseen sekä käyttöpääoman kasvattamiseen. Investointeja tehtiin myös 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 50,7 (-25,0) miljoonaa euroa.

Korolliset nettovelat olivat tilikauden lopussa 265,6 (206,2) miljoonaa euroa. Korolliset nettovelat sisältävät Vapo Oy:n tytäryhtiössä olevan 5 miljoonan euron pääomallainan. Korollisten nettovelkojen suhde käyttökatteeseen (net debt/EBITDA) 30.4.2019 oli 3,6 (3,4). Lyhytaikainen korollinen velka oli 78,2 (12,2) miljoonaa euroa. Vapon pitkäaikaisista korollisista veloista 34 prosenttia on omavaraisuuteen sidotun kovenanttiehdon piirissä, jonka ehdot täytyivät katsauskauden lopussa. Omavaraisuusaste oli tilikauden lopussa 51,3 (51,2) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 65,8 (59,3)

prosenttia. Konsernin taseen loppusumma oli 805,8 (697,5) miljoonaa euroa. Konsernin nettorahoituserät olivat -2,8 (-6,0) miljoonaa euroa. Nettorahoituserät olivat -0,6 (-1,4) 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.

Toimintaan sisältyvä luontainen kausivaihtelu

Vuodenaikojen mukaan vaihteleva lämmitystarve tuo merkittävää syklisyyttä konsernin liiketoimintaan. Vuosikolmannes tammikuusta huhtikuuhun on Energia-divisioonan lämmön, sähkön ja polttoaineiden myynnin kannalta vahvin jakso. Päättäneellä tilikaudella lämmityskauden lämpötila oli selkeästi keskimääräistä lämpimämpi, mikä laski lämmön ja polttoaineiden myyntiä. Vuosikolmannes toukokuusta elokuuhun keskittyi polttoaineiden tuotantoon ja hankintaan, kun taas vuosikolmannes syyskuusta joulukuuhun käynnistää varsinaisen lämmityskauden ja polttoainetoimitusten määrä kasvaa.

Myös Grow&Care-divisioonan kasvualustaliiketoiminta on altis kausivaihteluille parhaimman kysynnän ajoittuessa kevätkesään. Päättäneellä tilikaudella kevätsezonki alkoi normaalisti Suomessa, Hollannissa ja Ruotsissa. Turvetuotanto oli keskeisessä roolissa myös Grow&Care:ssa kahdella ensimmäisellä vuosikolmanneksella ja yhtiö saavutti tuotantotavoitteensa päättäneellä kaudella mahdollistaen kannattavuuden parannuksen.

Merkittävät riskit ja epävarmuustekijät

Regulaatoriskit

Vesipuitedirektiivin tulkinta on kiristymässä. Tämä voi johtaa vesilain säädösten tiukentumiseen, mikä saattaa vaikeuttaa turvetuotannon ympäristölupien saamista. Riski ympäristölupaehdojen kiristymisestä entisestään koskee kaikkia Vapon turveliketoimintoja. Energiaturpeen osalta lupaehdojen kiristyminen on myös riski Suomen energiaomavaraisuudelle.

Suomi kieltää kivihiilen käytön 2029 – paine energiaturvetta kohtaan kasvaa

Kivihiilen käytön kieltämisestä koskeva laki on astunut voimaan. Hiilen käyttö on kiellettyä 1.5.2029 alkaen. Kivihiilen kieltämisen myötä julkisuudessa on ollut vaatimuksia myös energiaturpeen 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 fossiilisista polttoaineista luopumisen jälkeen”.

Hallitusohjelmassa todetaan, että turpeen energiakäytön odotetaan puolittuvan nykyisestä vuoteen 2030 mennessä. Energiategollisuus ry:n ja Bioenergia ry:n selvitykset osoittavat, että näin tulee tapahtumaan markkinaehtoisesti turpeen käytön ollessa 5-7 TWh vuonna 2030. Turpeen käyttö on hallitusohjelman mukaan sallittu 2030-luvun loppuun ja lisäksi energiaturpeella on rooli toimitus- ja huoltovarmuuspolttoaineena. Hallitusohjelmassa katsotaan, että turpeen käyttö vähenee markkinaehtoisesti päästökaupan vaikutuksesta.

Hallitusohjelman kirjaus on kannatettava ja maltillinen. Se ei pakota asiakkaita luopumaan energiaturpeen käytöstä kesken laitoksen käyttöiän. Energiaturve säilyy polttoainepaletissa seuraavat 20 vuotta, mikä antaa asiakkaille joustavuutta polttoainevalinnoissa. Ilman energiaturvetta Vapon asiakkaiden ainoa huoltovarmuuspolttoaine olisi kevyt polttoöljy, jos energiapuun saannissa olisi ongelmia.

Hallitusohjelmassa todetaan myös, että kun turpeen veroa mietitään, se tehdään yhdessä muun energiaverotuksen uudistuksen yhteydessä niin, etteivät veromuutokset johda ainespuun hallitsemattomaan polttoon.

Uusi hallitus poistaa energiaintensiivisen teollisuuden energiaveropalautuksen asteittain. Tämä tulee vähentämään turpeen käyttöä metsäteollisuudessa. Riippuen energiaveron palautuksen poistamisen aikataulusta tämä kirjaus vähentää energiaturpeen käyttöä metsäteollisuudessa 1-2 TWh.

Riski siitä, että poliittiset päättäjät haluavat vähentää kaiken turpeen tuotantoa ja käyttöä energiaturpeen ohella, on pienenemässä. Uudessa hallitusohjelmassa on erikseen mainittu energiaturve, jonka käyttöä halutaan vähentää, sekä turpeen nykyiset muut käyttömuodot, kuten kasvuturve ja kuiviketurve ja sitten on erotettuna turpeen uudet korkeamman jalostusasteen käyttömuodot.

Päästöoikeuden nopeasti noussut hinta, korkeimmillaan tasolle 20-25 euroa hiilidioksiditonnilta, on nostanut energiaturpeen käyttäjien kustannuksia 7-9 eurolla megawattituntia kohden. Tällä hintatasolla metsähakkeen sähkön tuotantotukea ei enää makseta ja erilaiset puujakeet (metsähakkeet vs. metsäteollisuuden sivutuotteet), ainespuu mukaan lukien, ovat energiantuotannon näkökulmasta samassa kilpailuasetelmassa. Energiapuun hintataso on noussut ja on lähes jo saavuttanut kuitupuun hinnan. Kuitupuun tulo energiamarkkinoille vaikeuttaisi energiaturpeen markkinatilannetta entisestään.

Huoltovarmuuskeskuksen energiahuolto-osasto ja sen voimatalouspoolin kotimaisten polttoaineiden jaosto totesivat hallitusneuvottelujen aikaan lausunnossaan 17.5.2019 (yhteenveto): ”Huoltovarmuuskeskuksen näkemyksen mukaan turpeen on säilytettävä nykyinen roolinsa energiantuotannon polttoainevalikoimassa. Turpeen käyttö vähenee olemassa olevin ohjauskeinoin huoltovarmuuden turvaavaan minimitasoon. Energiajärjestelmämme ollessa suuressa muutoksessa turpeen ennenaikainen kieltäminen lisäisi tarpeettomasti maamme energiahuollon riskejä ja aiheuttaisi pitkäikäisiä pakkoinvestointeja kevyttä polttoöljyä hyödyntäviin huoltovarmuusratkaisuihin.”

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 energiapuuta. Kemera-järjestelmä uusiutuu vuoden 2020 jälkeen.

Bioenergia ry:n mukaan nykyisen järjestelmän poistaminen pienpuun osalta olisi metsien kehityksen kannalta kielteistä, kun metsien hoidon pinta-alat ovat alenemassa.

Bioenergia ry ja Vapo Oy sen jäsenenä tukevat kannustinjärjestelmää, joka lisää metsien kestävää kasvua ja pyrkii turvaamaan metsien hyvän terveydentilan. Tämä vahvistaa hakkuumahdollisuuksia ja hiilensidontakykyä. Kannustinjärjestelmän tulisi edistää nuorten metsien pienpuun markkinoita ja tukea nuorten metsien arvokasvua.

Mikäli Kemera-järjestelmästä luovuttaisiin, on olemassa riski, että metsäteollisuuden korkeasuhdanteen ja lisääntyneen puun jalostuskäytön johdosta metsäenergiaa ei saataisi markkinoille kasvutavoitteita vastaavasti.

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 terawattituntia (7 prosenttia kokonaiskulutuksesta), kun vuonna 2018 vastaava luku oli 18,5 terawattituntia (4,8 prosenttia). Lasku on ollut suurinta sähköntuotannossa. Turpeen kysyntärisikin pienentämiseksi, Vapo panostaa nykyisten polttoaineasiakassuhteiden syventämiseen tarjoamalla toimitusvarmimmat polttoaine- ja energiaratkaisut muun muassa operointipalvelujen, laitosten tehostamishankkeiden tai muiden lisäarvopalvelujen avulla sekä uusiin turpeen käyttömuotoihin.

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. Markkinoiden kasvaessa oikeahintaisen raaka-aineen saatavuus suhteessa lopputuotteen hintaan on avainasemassa kilpailukyvyyn varmistamiseksi.

Lämpö ja sähkö -liiketoimintaan vaikuttavat lämmitys-, teollisuushöyry- ja sähkömarkkinoiden sekä polttoaine- ja kilpailevien energiaratkaisumarkkinoiden kehitykset. Sähkön hinta nousi Suomessa ja Euroopassa kasvattaen sähkön myynnistä saatuja tuottoja. Kilpailevat uuden teknologian energiaratkaisut muodostavat lisääntyvän uhkan myös kotimaisilla polttoaineilla tuotettavalle energialle, joskin menneellä tilikaudella kaukolämmön kanssa kilpailevien lämmitysmuotojen kustannukset säilyivät tasolla, jolla kaukolämpö säilytti kilpailukykynsä. Uudet lämmitysmuodot, eri lämmitysmuotojen yhdistelmät ja energian säästö ovat keskeisiä kaukolämpöliiketoiminnan kehittämisessä.

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

Sääriskit

Vapon liiketoimintoihin laajasti vaikuttava yhteinen riski on sääolosuhteet. 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 2018 turvetuotanto onnistui suunniteltua paremmin Suomessa, Ruotsissa ja Virossa parantaen tulosta.

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 omaisuudensuojaa 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.

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 1.5.2018-30.4.2019 olivat yhteensä 6,4 (1,9) miljoonaa euroa, mikä on 1,4 (0,4) prosenttia liikevaihdosta. Tutkimus- ja kehitystoiminta keskittyi yhtiön strategisen uudistumisen tukemiseen kaikissa Vapo-konsernin yhtiöissä.

New Businesses -divisioona tutkii, kehittää ja kaupallistaa Vapon uusia liiketoimintoja, jotka perustuvat yhtiön vahvuuksiin, nouseviin asiakastarpeisiin, raaka-ainevaroihin, osaamiseen ja verkostoihin. Tavoitteena on löytää luonnonvarojen kestävään käyttöön perustuvia ratkaisuja jalostusasteen nostamiseksi uusiksi tuotteiksi ja palveluiksi. Näistä esimerkkejä ovat jo liiketoiminnaksi siirtynyt Vapo Carbons, joka keskittyy aktiivihiilituotteisiin sekä Vapo Fibers, jonka tavoitteena on jalostaa ekologisia turvekuituratkaisuja teollisuudelle. Divisioona vastaa myös konsernin innovaatio- ja IPR johtamisesta.

Vapo Refinery 2030 visiota valmisteltiin tilikauden aikana. Se auttaa osaltaan ratkaisemaan globaaleja ongelmia liittyen haitallisten kemiallisten aineiden ja muovien korvaamiseen luonnonmukaisilla tuotteilla sekä uusien tuotteiden ja keinojen löytämiseen saastuneen ympäristön puhdistamiseksi. Vapo Refineryssä raaka-aineet ja sivuvirrat hyödynnetään kokonaisvaltaisesti kiertotalousperiaatteen mukaisesti. Suobiomassa on eloperäistä luonnonmateriaalia, joka sisältää arvokkaita ominaisuuksia ja toiminnallisuuksia, joista voidaan kehittää uusia ja innovatiivisia korkean jalostusasteen tuotteita kansainvälisille markkinoille.

Konsernin innovaatiotoiminta nousi tilikauden aikana uudelle tasolle yhteisen toimintamallin ja digitaalisen innovaatioalustan käyttöönoton myötä. Ideointia suunnataan nyt strategian mukaisesti niille alueille, joissa uusia ideoita tarvitaan eniten: puhdas ja paikallinen ruoka, vastuullinen energia sekä terveellinen elämä ja elinympäristöt. Ideat käsitellään ja testataan aiempaa nopeammin ja avoimemmin konsernin synergiat hyödyntäen.

Ympäristövastuu

Vastuu ympäristöstä on tärkeä osa Vapon jokapäiväistä liiketoimintaa. Yhtiö on toteuttanut kansainvälisestikin ainutlaatuisen ympäristövastuullisuusohjelman Suomessa. Tiikerinloikka-nimellä toteutetun hankkeen yksi tavoite oli parhaan vesienkäsittelyteknologian (BAT) käyttöönotto kaikilla turvetuotantoalueilla. Kesä 2018 oli neljäs 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 2018 aloitettiin konsernin ympäristöstrategian valmistelu. Ympäristöstrategia pohjautuu Vapo-konsernin strategiaan, keskeisiin ympäristönäkökohtiin sekä toimintaympäristön muutoksiin. Ympäristöstrategian valmistelussa olivat mukana kaikki konsernin ympäristövastuulliset, kuten ympäristöpäälliköt ja -asiantuntijat sekä edustajat liiketoimintayksiköistä. Valmistelua jatkettiin konsernin ympäristötiimin johdolla.

Vuonna 2017 käynnistyneellä Kekkilä Recyclingin neljällä kompostointilaitoksella pystytään käsittelemään vuosittain yhteensä noin 90 000 tonnia erilaisia orgaanisia jätteitä ja teollisuuden sivuvirtoja. Käsittelyn lopputuotteena syntyy korkealaatuisia kierrätyslannoitteita ja maanparannusaineita.

Vuonna 2018 turvetuotannon päästötarkkailussa otettiin lähes 13 000 (17 000) näytettä, joista tehtiin 106 000 (138 000) analyysiä. Lisäksi vesistötarkkailussa otettiin 2 800 (3 100) näytettä, joista tehtiin 35 000 (39 000) analyysiä.

Yhtiö jatkoi turvetuotantoalueiden omaehtoisia ympäristötarkastuksia. Urakoitsijat tarkastivat vesienkäsittelyrakenteet tuotantokaudella kahden viikon välein, minkä lisäksi kesäajaksi palkatut 16 ympäristötarkastajaa tarkastivat kaikkien tuotantoalueiden vesienkäsittely-menetelmät sekä ympäristölupaehtojes mukaiset asiat. Vuonna 2018 ELY-keskukset tekivät Vapon turvetuotantoalueille 124 tarkastuskäyntiä.

Vapo jatkoi luontoarvoltaan merkittävien soiden myyntiä suojelutarkoituksiin. Yhtiön luvituspolitiikan mukaisesti uusia tuotantoalueita haetaan vain ojitetuille turvemaille. Vuonna 2018 Suomen turvetuotannon ympäristölupahakemuksista uutta lainvoimaista pinta-alaa saatiin 305 (249) hehtaaria. YVA-menettely saatiin päätökseen 485 (679) hehtaarilla.

Vapo on sitoutunut siihen, että vuoden 2016 jälkeen avattavien uusien tuotantosoiden alapuolisiin vesistöihin kohdistuva kiintoaine- ja humuskuormitus on alhaisempi verrattuna ennen turvetuotantoa

olleeseen tilanteeseen. Tuon sitoumuksen toteuttamiseksi Vapo käynnisti Puhdas vesi -projektin, joiden aikana tarkkaillaan uusien tuotantoalueiden vesistövaikutuksia ennen mahdollista turvetuotannon aloittamista. Näistä kohteista otettiin vuonna 2018 yhteensä 830 (978) näytettä ja niistä tehtiin noin 5 100 (6 800) analyysiä. Useamman vuoden huomattavien tutkimuspanostusten jälkeen, loppuvuodesta 2018 tehdyn yhteenvedon perusteella päädyttiin valmistelevaan tämän tavoitteen uudelleen määrittelemistä vuoden 2019 aikana.

Konsernin ympäristöinvestoinnit olivat 3,0 (2,8) miljoonaa euroa, jotka koostuivat pääasiassa turvetuotannon vesienkäsittelyrakenteiden tehostamis- ja rakentamistoimenpiteistä sekä Lämpö ja sähkö -liiketoiminta-alueen ympäristölainsäädännön vaatimista investoinneista. Energy Users-liiketoimintayksikön ns. PIPO-asetuksen vaatimat investoinnit olivat 715 tuhatta euroa ja turvetuotantoalueiden ympäristönsuojeluinvestoinnit 1 032 tuhatta euroa. Tämän lisäksi yhtiö investoi energiatehokkuuteen ja fossiilisten polttoaineiden käytön vähentämiseen. Tilikauden ympäristönsuojelukustannukset ilman oman henkilöstön työpanosta olivat yhteensä 19,2 (17,2) miljoonaa euroa. Ne koostuivat pääasiassa turvetuotannon vesienkäsittelyrakenteiden ylläpidosta ja kuormitustarkkailuista.

Tuotannossa ollut turveala oli kesällä 2018 Suomessa 35 400, josta Vapo Oy:n osuus on 34 500 (32 000) hehtaaria ja Kekkilä Oy:n 900 hehtaaria. Uusia alueita saatiin tuotantoon 139 (395) hehtaaria tilikauden loppuun mennessä. Tilikauden aikana tuotantoalueita poistui tuotannosta yhteensä 2 001 (1 114) hehtaaria.

Tilikauden aikana seuraavaan maankäyttömuotoon siirtyi Suomen turvetuotannosta 1 086 (1 125) hehtaaria. Alueita siirrettiin metsitettäväksi 339 (369) hehtaaria ja kosteikoiksi 195 (109) hehtaaria. Lisäksi myytiin merkittävä määrä alueita, joiden seuraavasta maankäytöstä päättää uusi omistaja. Maanomistajille palautettiin loppuun tuotettuja alueita 551 (516) hehtaaria. Tuotannosta poistettujen alueiden jälkihoitoon varaudutaan ympäristövarauksella, jolla katetaan tuotannon päättymisen jälkeisten velvoitteiden kustannukset. Tilikauden aikana alueita myytiin suojeluun 418 hehtaaria.

Vuonna 2018 Vapossa jatkettiin omien voima- ja lämpölaitosten monivuotista kehitysohjelmaa öljyn käytön vähentämiseksi ja energiatehokkuuden parantamiseksi. Uusiutuvien polttoaineiden osuus on tällä hetkellä noin puolet kaikista käytetyistä polttoaineista. Vapo Oy:n Suomen energiantuotantolaitoksilla kotimaisten polttoaineiden käyttö pysyi samalla tasolla edelliseen vuoteen verrattuna. Polttoöljyn käyttö väheni edelliseen vuoteen verrattuna. Kotimaisten polttoaineiden osuus oli Suomessa 94,6 (95,0) prosenttia. Laitosten hyötysuhde pysyi edellisen vuoden tasolla.

Vapo Oy:n osakepääoma ja omistus

Vapo Oy:llä on yksi osakesarja. Osakkeita on kaikkiaan 30 000 kappaletta. Osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa, ja kaikki osakkeet oikeuttavat 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 30.4.2019 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 suoraan 33,4 prosenttia (10 020 osaketta) ja epäsuorasti Valtion kehitysyhtiön kautta 16,7 prosenttia (5010 osaketta) ja Suomen Energiavarat Oy 49,9 prosenttia (14 970 osaketta).

Yhtiökokoukset

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.

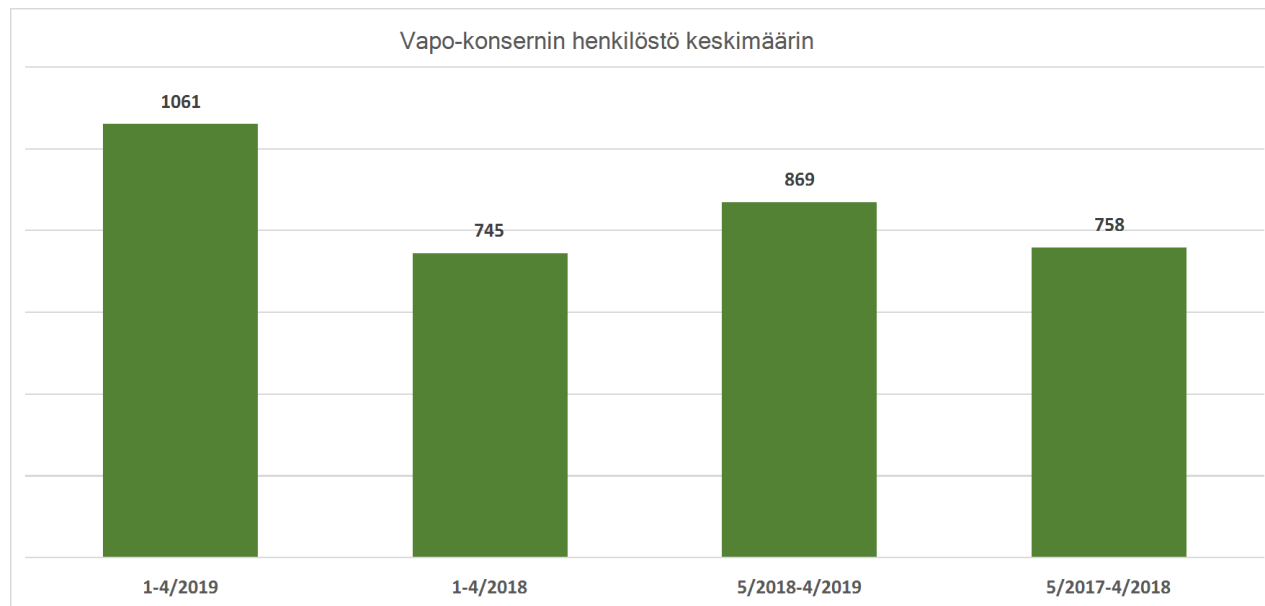
Tilintarkastajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

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

Vapo Oy:n osakkeenomistajat päättivät yksimielisesti 18.3.2019 pitämässään kokouksessa, että Vapo Oy:n tilikausi muuttuu kalenterivuodeksi 1.1.2020 alkaen. Tähän asti Vapo Oy:n tilikausi on ollut 1.5.-30.4. Muutoksen takia 1.5.2019 alkava tilikausi on 8 kuukauden mittainen ja se päättyy 31.12.2019.

Henkilöstö

Tilivuoden kolmannella tertiaalilla konsernin palveluksessa oli keskimäärin 1061 (745) henkilöä. Koko tilivuonna palveluksessa oli keskimäärin 869 (758) henkilöä.



Henkilöstö segmenteittäin keskimäärin

	2019	2018
Energy	370	374
Grow&Care	380	268
New Businesses	16	18
Muut	103	98
Yhteensä	869	758

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

Työturvallisuus

Vapo-konsernin panostus työturvallisuuteen ja -hyvinvointiin on tuottanut tulosta. Kaiken toimintamme lähtökohtana on työn turvallisuus sekä ennakoivan ja välittävän turvallisuuskulttuurin kehittäminen. T3 jaksolla kaikkien tapaturmien taajuus (MTR) laski verrattuna tilikauteen FY2018. T3 jakson tyypillisin tapaturman aiheuttaja oli liukastuminen talviolosuhteissa. Ensi talvena aktivoimme entistä enemmän ennakoivia toimenpiteitä liukkaudesta johtuvien tapaturmien torjumiseen.

Myös koko tilikauden FY2019 kaikkien tapaturmien vertailukelpoinen taajuus (MTR) pysyi lähes samana verrattuna FY2018 tilikauteen. Tilikaudella FY2019 turvallisuushavaintojen määrä jatkoi edellisvuonna alkanutta merkittävää kasvuaan.

Henkilöstömuutokset Vapo-konsernin johdossa

Konsernin talousjohtaja Jarmo Santala aloitti tehtävässään 23.7.2018. Vt. talousjohtajana toimi 1.5.-31.8.2018 välisenä aikana Antti Koivula.

Konsernin lakiasiainjohtajana aloitti Johan Nybergh 11.9.2018.

Konsernin henkilöstöjohtajana aloitti Jenni Nevasalo 1.1.2019.

Muutokset organisaatorakenteessa

Perustettiin uusi yhtiö Vapo Lämpövoima GP Oy 13.8.2018 ja Vapo Lämpövoima Ky 22.8.2018. Nämä käsitellään osakkuusyhtiöinä IFRS-raportoinnissa.

Perustettiin 30.11.2018 uusi yhtiö Kekkilä-BVB Oy, josta Vapo Oy omistaa 70% 30.4.2019.

Perustettiin 30.11.2018 uusi yhtiö G&C Materials Oy, josta Kekkilä-BVB Oy omistaa 100% 30.4.2019.

Hankittiin enemmistöomistusosuus hollantilaisesta BVB Subtrates B.V. alakonsernista, josta Kekkilä-BVB Oy omistaa 100% 30.4.2019.

Tanskalainen Vapo A/S fuusioitiin Vapo Oy:ön 30.4.2019.

Hallituksen esitys voittovarojen käytöstä

Hallitus ehdottaa 5.9.2019 kokoontuvalle yhtiökokoukselle, että Vapo Oy:n tilikauden voitto 35.204.750,86 euroa, kirjataan voittovarojen muutokseksi, jonka jälkeen yhtiökokouksen käytettävissä on voitonjakokelpoisia varoja 195.785.075,72 euroa.

Osinkopolitiikkansa mukaisesti Vapo Oy jakaa osinkoina keskimäärin 50 prosenttia tilinpäätöksen osoittamasta vuosivoitosta. Tilikauden päättymisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että tilikaudelta 1.5.2018-30.4.2019 jaetaan osinkoa 12,3 miljoonaa euroa, 410,00 euroa osakkeelta.

Tulevaisuuden näkymät

Vapo-konserni on maailman suurimpia energia- ja ympäristöturpeen tuottajia. Yhtiöllä on merkittävä rooli Suomen energiaomavaraisuuden ja huoltovarmuuden turvaajana. Poliittiset päätökset vaikuttavat kuitenkin olennaisesti yhtiön lähes kaikkien liiketoimintojen kannattavuuteen ja siten yhtiön kykyyn investoida korkeamman jalostusarvon tuotantoon.

Vapo jatkaa strategian mukaisten toimenpiteiden toteuttamista henkilöstön osaamisen kasvattamiseksi ja markkinoiden parhaimman asiakaspalvelun tuottamiseksi lähienergian arvoketjussa. Tämä pitää sisällään uusien palvelujen ja kokonaisratkaisujen kehittämistä energia-

asiakkaillemme. Samalla yhtiö jatkaa omien liiketoimintaprosessien tehostamista kannattavuuden parantamiseksi. Polttoainemarkkinassa ei odoteta merkittävää kasvua kiinteillä polttoaineilla tapahtuvan sähkön erillistuotannon jäädessä alhaiseksi.

Kekkilä-BVB-konserni panostaa tulevalla tilikaudella tuotevalikoiman kehittämiseen ja kansainvälisen myynnin kannattavaan kasvattamiseen ammattiviljely-, kuluttaja- ja viherrakentamisen liiketoiminnoissa.

Vapo jatkaa uusien liiketoimintojen kaupallistamistyötä Vapo Carbons-liiketoiminnassa sekä jatkaa seuraavien uusien liiketoiminta-avausten tutkimustyötä Vapo Refinery -liiketoiminta-alueella. Vapo Carbonsin ensimmäisen teknisten hiilten tuotantoon soveltuvan tehtaan rakennustyö etenee suunnitellusti Ilomantsissa. Uudet liiketoiminnot eivät kuitenkaan vielä tuota liikevaihtoa tällä lyhyellä tilikaudella.

Konsernin keskeiset tunnusluvut

MEUR	1-4/2019	1-4/2018	5/2018-4/2019	5/2017-4/2018	5/2016-4/2017
Liikevaihto	235,9	191,9	460,8	419,8	392,1
Liikevoitto (EBIT)	29,2	26,8	33,3	26,3	20,0
% liikevaihdosta	12,4	14,0	7,2	6,3	5,1
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	29,4	27,8	33,5	27,2	22,4
% liikevaihdosta	12,5	14,5	7,3	6,5	5,7
Tilikauden tulos	20,9	20,4	25,2	17,6	8,1
Käyttökate (EBITDA)	41,9	36,8	74,1	61,1	56,9
+/- Käyttöpääoman muutos	4,0	30,0	-45,7	37,6	14,7
- Nettoinvestoinnit	-32,6	-6,2	50,7	-25,0	1,6
Vapaa kassavirta ennen veroja	-11,1	60,6	-22,3	73,6	57,1
Bruttoinvestoinnit	-37,0	-9,5	-62,7	-31,3	-39,6
Sijoitetun pääoman tuotto % *			5,4	4,3	3,0
Sijoitetun pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *			5,4	4,4	3,4
Oman pääoman tuotto % *			7,0	5,2	2,6
Taseen loppusumma			805,8	697,5	812,4
Oma pääoma			404,0	347,9	339,7
Korolliset nettovelat			265,6	206,2	269,6
Omavaraisuusaste %			51,3	51,2	43,0
Korolliset nettovelat/käyttökate			3,6	3,4	4,7
Nettovelkaantumisaste %			65,8	59,3	79,4
Henkilöstö, keskimäärin			869	758	773

*) Edelliset 12 kuukautta

**) Omavaraisuutta laskettaessa taseen pääomalaina on laskettu omaksi pääomaksi

Emoyhtiö Vapo Oy:n keskeiset tunnusluvut

MEUR	5/2018- 4/2019	5/2017- 4/2018	5/2016- 4/2017
Liikevaihto	246,3	263,3	241,9
Liikevoitto (EBIT)	23,4	14,6	11,8
% liikevaihdosta	9,5 %	5,6 %	4,9 %
Liikevoitto (EBIT) ennen arvonalentumisia	23,6	15,5	13,6
% liikevaihdosta	9,6 %	5,9 %	5,6 %
Tilikauden tulos	35,2	3,3	5,7
Käyttökate (EBITDA)	49,6	37,1	33,4
Sijoitetun pääoman tuotto % *	1,5 %	2,4 %	2,0 %
Sij. pääoman tuotto % ennen arvonalentumisia *	1,4 %	2,5 %	2,3 %
Oman pääoman tuotto % *	12,6 %	1,2 %	2,2 %
Taseen loppusumma	662,7	665,6	777,0
Oma pääoma	278,4	252,2	252,9
Omavaraisuusaste %	42,5 %	38,2 %	32,9 %

Konsernitilinpäätös, IFRS

Konsernin laaja tuloslaskelma

1 000 eur	Liitetieto	5/2018-4/2019	5/2017-4/2018
LIIKEVAIHTO	2	460 827	419 804
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		35 552	-23 534
Valmistus omaan käyttöön		23	4
Liiketoiminnan muut tuotot	5	7 547	7 657
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien yhteisöjen tuloksista		888	1 882
Materiaalit ja palvelut	6	-239 689	-162 372
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	7	-55 507	-50 350
Poistot	8	-41 494	-35 740
Arvon alentumiset	8	-194	-914
Liiketoiminnan muut kulut	9	-134 626	-130 156
LIIKEVOITTO		33 327	26 281
Rahoitustuotot	10	4 226	2 393
Rahoituskulut	10	-7 070	-8 391
VOITTO/TAPPIO ENNEN VEROJA		30 483	20 284
Tuloverot	11	-5 328	-2 664
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		25 155	17 620
MUUT LAAJAN TULOKSEN ERÄT			
Erät, joita ei myöhemmin siirretä tulosvaikutteisiksi:			
Etuuspohjaisten järjestelyiden arvon uudelleenmäärittäminen		42	-251
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi:			
Muuntoerot ulkomaisista yksiköistä		638	-2 058
Muut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen		680	-2 309
LAAJA TULOS YHTEENSÄ		25 835	15 311
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO			
Tilikauden voiton jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		25 208	17 576
Määräysvallattomille omistajille		-53	44
		25 155	17 620
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
Emoyhtiön osakkeenomistajille		25 896	15 267
Määräysvallattomille omistajille		-61	44
		25 835	15 311

Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos

Tulos/osake, euroa	840	586
Osakkeiden keskimääräinen lukumäärä	30 000	30 000

Konsernin tase

1 000 eur	Liitetieto	30.4.2019	30.4.2018
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	12	37 343	12 854
Liikearvo	12	26 562	5 399
Maa- ja vesialueet	13	37 061	40 821
Rakennukset ja rakennelmat	13	39 507	37 875
Koneet ja kalusto	13	135 097	123 886
Muut aineelliset hyödykkeet	13	221 013	225 992
Ennakkomaksut ja keskeneräiset hankinnat	13	23 618	24 297
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä	14	19 946	19 844
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat	15	808	709
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset	16	3 225	3 258
Laskennallinen verosaaminen	18	0	0
Pitkäaikaiset varat yhteensä		544 182	494 935
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	19	145 994	91 407
Myyntisaamiset ja muut saamiset	20	107 236	77 924
Tuloverosaaminen		401	251
Rahavarat	21	7 962	32 999
Lyhytaikaiset varat yhteensä		261 593	202 581
VARAT YHTEENSÄ		805 775	697 515
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Oma pääoma			
Osakepääoma		50 456	50 456
Käyvän arvon rahasto ja muut rahastot		30 481	30 479
Muuntoerot		-4 467	-5 077
Kertyneet voittovarot		239 776	221 624
Oman pääoman ehtoinen laina	28	50 000	50 000
Emoyhtiön osakkeenomistajien oman pääoman osuus		366 246	347 482
Määräysvallattomat omistajat		37 734	418
Oma pääoma yhteensä	22	403 980	347 900
Pitkäaikainen vieras pääoma			
Laskennallinen verovelka	18	11 655	16 189
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	23	198 820	230 407
Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	24	7 887	6 764
Pitkäaikaiset varaukset	25	7 530	7 853
Eläkevelvoitteet	26	4 806	4 866
Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä		230 699	266 079

Lyhytaikainen vieras pääoma

Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	23	78 161	12 213
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	27	85 309	69 964
Lyhytaikaiset varaukset		7 625	1 359
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä		171 096	83 536
OMA JA VIERAS PÄÄOMA		805 775	697 515

Konsernin rahavirtalaskelma

1 000 eur	30.4.2019	30.4.2018
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>		
Tilikauden voitto/tappio	25 155	17 620
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Poistot ja arvonalentumiset	41 688	36 654
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävien tuloksista	-888	-1 882
Rahoitustuotot ja -kulut	5 788	1 400
Tuloverot	5 328	2 664
Muut oikaisut	-5 509	1 992
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä	46 406	40 829
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden muutos	-40 528	30 188
Myyntisaamisten ja muiden saamisten muutos	-10 506	586
Ostovelkojen ja muiden velkojen muutos	7 932	5 200
Varausten muutos	-327	451
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-43 429	36 425
Maksetut korot	-5 899	-7 788
Saadut korot	110	120
Muut rahoituserät	84	5 735
Maksetut verot	-6 225	32
<u>Liiketoiminnan rahavirta</u>	<u>16 202</u>	<u>92 972</u>
<u>Investointien rahavirta</u>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-37 816	-31 944
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	14 512	8 759
Tytäryritysten hankinta vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	-21 377	
Tytäryritysten myynti vähennettynä myyntihetken rahavaroilla		
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	-1 791	
Myydyt osakkuusyhtiöosakkeet		
Investoinnit muihin sijoituksiin	136	-181
Luovutustulot muista sijoituksista		77
Myönnettyt lainat	-112	
Lainasaamisten takaisinmaksut	33	
Saadut osingot	2 410	1 020
<u>Investointien rahavirta</u>	<u>-44 005</u>	<u>-22 269</u>
<u>Rahoituksen rahavirta</u>		
Maksullinen osakeanti		
Oman pääoman ehtoisen lainan nosto		
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	17 134	-125 234
Pitkäaikaisten lainojen nostot	306	1 497
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		
Rahoitusleasing-velkojen takaisinmaksut	-2 440	-2 186
Maksetut osingot	-9 018	-4 000
Maksetut osingot / hybridilaina	-3 250	-3 260
<u>Rahoituksen rahavirta</u>	<u>2 732</u>	<u>-133 183</u>
Rahavarojen muutos	-25 072	-62 479

Rahavarat tilikauden alussa	32 999	95 495
Rahavarojen muutos	-25 072	-62 479
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	35	-17
Rahavarat tilikauden lopussa	7 962	32 999
Yritysjärjestelyjen rahavarat	0	

Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista

1 000 eur	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Oman pääoman ehtoinen laina	Yhteensä	Määräys- vallattomat omistajat	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.5.2018	50 456	2	30 477	-5 077	221 624	50 000	347 482	418	347 900
Oman pääoman muutokset									
Osingonjako					-12 250		-12 250	-18	-12 268
Siirrot erien välillä		-5 425			-111		-5 536		-5 536
Laaja tulos yhteensä	0		0	610	25 278		25 888	-61	25 827
Muut muutokset									
Laskennallisten verojen osuus									
Muut muutokset			111		5 213		5 324	-23	5 302
Tytäryhtiöomistuksien muutokset	0	5 422	-107		22		5 337	37 419	42 756
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.2019	50 456	0	30 481	-4 467	239 776	50 000	366 246	37 734	403 980

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

Konsernitilinpäätöksen liitetiedot, IFRS

Yhtiön perustiedot

Vapo on kansainvälinen monialakonserni, joka edistää liiketoiminnoillaan puhdasta ja vettä säästävää paikallista elintarviketuotantoa, tarjoaa paikallisia polttoaineita sekä lämmön- ja höyryntuotantoratkaisuja. Vapo-konserni myös kehittää uusia tuotteita saastuneen ympäristön puhdistamiseen sekä luo hyvinvointia työllistämällä, kierrättämällä ja luomalla viihtyisiä elinympäristöjä.

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 lämpölaitosta, jotka tuottavat paikallista energiaa. Vapo on kaikilla markkina-alueillaan tärkeä osa paikallista energiainfrastruktuuria.

Vapo-konserniin kuuluu lisäksi kasvualustakonserni Kekkilä-BVB, joka on kasvualustatuotteiden markkinajohtaja Euroopassa. Yhtiö tuottaa Suomessa Kekkilä-brändillä, Ruotsissa Hasselfors Garden-brändillä sekä Hollannissa BVB Substrates brändillä kasvualustoja, katteita ja lannoitteita ammattiviljelijöille, kuluttajille sekä viherrakentajille.

Vapo-konserni koostuu kolmesta liiketoiminta-alueesta Energy, Grow&Care ja New Businesses sekä konsernin muista toiminnoista. 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 19.6.2019 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätöksen 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 30.4.2019 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 yhteisölainsäädännön vaatimusten mukaiset. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina euroina ja ne perustuvat alkuperäisiin hankintamenoihin, ellei laadintaperiaatteissa ole muuta kerrottu. Esittämistä varten yksittäiset luvut ja loppusummat on pyöristetty täysiksi tuhansiksi, mikä aiheuttaa pyöristyseroja yhteenlaskuissa.

Tilikaudella sovelletut uudet standardit

IFRS 15 *Myyntituotot asiakassopimuksista* -standardi (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) korvasi aiemmat IAS 18- ja IAS 11-standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15 sisältää viisivaiheisen ohjeistuksen myyntituottojen kirjaamisesta: mihin määrään ja milloin myyntituotot kirjataan. Myynti kirjataan määräysvallan siirtymisen perusteella joko ajan kuluessa tai yhtenä ajankohtana.

Vapo-konsernissa on analysoitu erityyppisten tulovirtojen asiakassopimuksia standardin 5-vaiheisen mallin kautta.

Tunnistettuja suoritevelvoitteita ovat energia-asiakkaiden osalta paikallisten polttoaineiden, kuten turpeen, pelletin ja metsäpolttoaineiden toimitus sekä energiantuotantoon liittyvät lisäarvopalvelut. Lisäksi konserni toimittaa lämpöä ja sähköä ja tarjoaa asiakkaan laitoksen käyttöpalveluita. Puutarhatuotteiden asiakkaille konserni myy kasvualustoja, katteita ja lannoitteita.

Tuotteiden tuloutus tapahtuu toimituksen perusteella, kun määräysvalta siirtyy asiakkaalle. Palvelut tuloutetaan ajan kuluessa asiakkaan saadessa hyödyn palvelusta sitä mukaa kun sitä tuotetaan. Lyhytaikaisista palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Analyysissä ei tunnistettu olennaisia alennuksia, palautus- tai takaisinostovelvoitteita. IFRS 15 ei aiheuttanut olennaisia muutoksia konsernin myyntituottojen määrittämiseen tai niiden tuloutuksen ajankohtaan, mutta se lisäsi liitetietoja tuloutukseen liittyen.

Standardi on otettu käyttöön helpotettua siirtymämenettelyä noudattaen, jolloin standardia on sovellettu raportointikauden alusta alkaen. Käyttöönnotosta ei aiheutunut oikaisuja omaan pääomaan.

IFRS 9 *Rahoitusinstrumentit* -standardi (sovellettava 1.1.2018 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla) korvasi aiemman IAS 39-standardin. Uuteen standardiin sisältyy uudistettu ohjeistus rahoitusinstrumenttien kirjaamisesta ja arvostamisesta, ja lisäksi se sisältää uuden, odotettuja luottotappioita koskevan kirjanpitokäsittelyn mallin, jota sovelletaan rahoitusvaroista kirjattavien arvonalentumisten määrittämiseen. Standardin yleistä suojauslaskentaa koskevat säännökset on myös uudistettu. Standardilla on ollut vähäinen vaikutus Vapon konsernitilinpäätökseen rahoitusinstrumenttien uuden luokittelun ja odotettujen luottotappioiden mallin käyttöönoton kautta.

Muilla 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 nolla-

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. Hankintamenon 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 omistuosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina.

1.3. Yhteenveto käytetyistä merkittävistä laskentaperiaatteista

Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet 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-, arvostamis- tai esittämistapoja. Arviot ja käytetyt oletukset perustuvat konsernin johdon aiempiin kokemuksiin ja muihin tekijöihin, sekä sisältävät myös tulevaisuuden tapahtumia koskevia perusteltuja odotuksia. Käytettyjä arvioita ja oletuksia arvioidaan jatkuvasti. Konserni seuraa arvioiden ja oletusten muutoksia sekä arvioihin ja oletuksiin vaikuttavia tekijöitä käyttämällä useita sisäisiä ja ulkoisia tietolähteitä. Mahdolliset muutokset arvioissa ja oletuksissa otetaan huomioon niillä tilikausilla, joiden aikana arvio tai oletus muuttuu.

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

Myyntituotot kirjataan siihen määrään, johon konserni odottaa olevansa oikeutettu toimittamiaan tavaroita ja palveluita vastaan. Konsernin suoritevelvoitteita ovat paikallisten polttoaineiden, kuten turpeen, pelletin ja metsäpolttoaineiden toimitus sekä energiantuotantoon liittyvät lisäarvopalvelut. Lisäksi konserni toimittaa lämpöä ja sähköä ja tarjoaa asiakkaan laitoksen käyttöpalveluita. Puutarhatuotteiden asiakkaille konserni myy kasvualustoja, katteita ja lannoitteita.

Tuotteiden tuloutus tapahtuu toimituksen perusteella, kun määräysvalta siirtyy asiakkaalle eli kun asiakas pystyy ohjaamaan tavarankäyttöä ja saamaan siihen liittyvän hyödyn. Palvelut tuloutetaan ajan kuluessa asiakkaan saadessa hyödyn palvelusta sitä mukaa kun sitä tuotetaan. Lyhytaikaisista palveluista saadut tuotot kirjataan, kun palvelu on suoritettu. Tuloutettavassa vastikemäärässä otetaan huomioon mahdolliset muuttuvat vastikkeet, kuten alennukset.

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

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

Ulkomaanrahan 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 valuuttakursseista aiheutuva keskikurssiero aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista sekä hankinnan jälkeen kertyneiden oman pääoman erien muuttamisesta 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 hankintamenuon vähennettynä arvonalentumisilla.

Muut aineettomat hyödykkeet

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoon 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 hankintamenoon ja poistetaan tasapoistoin arvioituna taloudellisena vaikutusaikanaan, joka voi vaihdella viidestä kahteenkymmeneenviiteen vuoteen.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Konserniyhtiöiden hankkima aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon. Hankittujen tytäryhtiöiden aineellinen käyttöomaisuus arvostetaan hankintahetken käypään arvoon. Aineellinen käyttöomaisuus esitetään taseessa hankintamenoon vähennettynä kertyneillä poistoilla ja arvonalentumistappioilla. Jos käyttöomaisuushyödyke 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 käyttöaikanaan. Tavanomaiset korjaus- ja kunnossapitomenot kirjataan kuluksi tilikaudella, jolloin ne ovat syntyneet. Kooltaan merkittävien uudistus- ja parannushankkeiden menot kirjataan taseeseen, jos on todennäköistä, että ne lisäävät yritykselle koituvaa taloudellista hyötyä. Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden luovutuksista ja käytöstä poistamisesta 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 omaisuuserät ja lopetetut toiminnot* -standardin mukaisesti, poistojen kirjaaminen lopetetaan.

Turvevarat

Vapon turveliiketoimintoihin liittyvät turvevarat sisältyvät tase-erään aineelliset hyödykkeet. Turvevaroista tehdään poisto käytön mukaan. Turvevarojen lisäykseksi kirjataan uusien tuotantoalueiden hankinnan yhteydessä turvevarojen arvioitua määrää vastaava osuus maksetusta kokonaiskauppahinnasta.

Turvevarojen hankintamenon lisäyksenä käsitellään lisäksi ns. turvetuotannon valmistelumenot, jotka aiheutuvat turvetuotantoalueiden tuotantokuntoon saattamisesta. Konsernin tuotannossa olevien tuotantoalueiden turvevarojen m³-määriä seurataan mittauksin. Mittaustulosten perusteella ei kirjata tasearvojen muutoksia, mutta niiden perusteella 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. Käyttöomaisuushyödykkeiden hankintaan liittyvät avustukset on kirjattu aineellisten 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

Omaisuuksien tasearvoja arvioidaan jokaisen raportointikauden lopussa mahdollisten arvonalentumisten selvittämiseksi. Ennakoivina arvonalentumisviitteinä seurataan tunnuslukujen lisäksi viranomaispäätöksiä, energiamarkkinamuutoksia, ja -sääntelyä sekä kilpailijoiden toimenpiteitä. Arvonalentumisen arviointia varten konsernin omaisuus jaetaan rahavirtaa tuottaviin yksiköihin sille alimmalle tasolle, joka on muista yksiköistä pääosin riippumaton ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa. Arvonalentumisen määrä lasketaan vertaamalla omaisuuserän tasearvoa kerrytettävissä olevaan rahamäärään. Kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu pääsääntöisesti tulevaisuuden diskontattuihin nettokassavirtoihin, jotka omaisuuserän avulla ovat saatavissa.

Turvetuotantoalueiden mahdollisten arvonalentumisten selvittämiseksi Vapo-konsernissa seurataan tekijöitä, jotka vaikuttavat turvetuotantoalueiden tulontuottamiskykyyn kuten, turvevarojen määrä ja lämpösisältö, suon logistinen sijainti, suon maantieteelliset olosuhteet, suon ympäristöluvallinen tilanne, hankintahinta ja valmistelukustannus ja elinkaaren vaihe.

Eläkevelvoitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi ja maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan sillä kaudella, jota veloitus koskee. Konsernin kotimaisten yhtiöiden henkilöstön lakisääteinen eläketurva on hoidettu kotimaisissa eläkevakuutusyhtiöissä. Lakisääteinen työeläketurva on maksupohjainen järjestely.

Etuuspohjaisissa eläkejärjestelyissä 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. Etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä merkitään taseeseen velaksi velvoitteen raportointikauden päättämispäivän nykyarvo, josta vähennetään järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo. Velvoitteen nykyarvon laskennassa käytetty diskonttokorko perustuu euroalueen pitkän aikavälin valtioiden velkakirjojen keskimääräiseen korkotasoon.

Konsernin virolaisella tytäryhtiöllä AS Tootsi Turvaksella on maksupohjaisten 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 maksuvelvoite 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 hankintamenoa tai sitä alemman nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty 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 hankintamenoa luetaan materiaalien ostomenon, välittömän työn ja muiden välittömien menojen lisäksi myös normaalituotantoastetta vastaava osuus tuotannon yleiskustannuksista, mutta ei yleishallinnon, myynnin tai rahoituksen kustannuksia. Turvetuotannon

vaihto-omaisuus sisältää kesäaikana tuotetun eli suosta irrotetun turpeen myyntivaraston. Poikkeuksen FIFO-arvostukseen 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 maturiteetti on korkeintaan kolme kuukautta.

Rahoitusvarat

Rahoitusvarat on luokiteltu IFRS 9:n perusteella seuraaviin ryhmiin: jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat sekä käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat varat. Luokittelu tapahtuu liiketoimintamallin tavoitteen sekä sijoitusten sopimusperusteisten rahavirtojen perusteella tai soveltamalla käyvän arvon vaihtoehtoa alkuperäisen hankinnan yhteydessä.

Transaktiomenot sisällytetään rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon, kun kyseessä on erä jota ei arvosteta käypään arvoon tulosvaikutteisesti. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä, joka on päivä jolloin konserni sitoutuu ostamaan tai myymään rahoitusinstrumentin. Rahoitusvarojen taseesta pois kirjaaminen tapahtuu silloin, kun konserni on menettänyt sopimusperusteisen oikeuden rahavirtoihin tai kun se on siirtänyt merkittävältä osin riskit ja tuotot konsernin ulkopuolelle.

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan rahoitusvarat, joiden liiketoimintamallin tavoitteena on pitää hallussa rahoitusvarat eräpäivään asti sopimukseen perustuvien rahavirtojen keräämiseksi. Näiden erien rahavirrat koostuvat pelkästään pääomasta ja jäljellä olevaan pääomaan liittyvistä koroista. Konsernin jaksotettuun hankintamenoön kirjattaviin rahoitusvaroihin luokitellaan myyntisaamiset ja muut saamiset, jotka ovat johdannaisvaroihin kuulumattomia varoja. Lyhytaikaisten myyntisaamisten ja muiden saamisten kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Myyntisaamiset ja muut saamiset esitetään taseessa lyhytaikaisina varoina, mikäli niiden odotetaan realisoituvan 12 kuukauden kuluessa raportointikauden päättymisestä. Alkuperäisen arvostamisen jälkeen näiden rahoitusvarojen arvo määritetään jaksotettuun hankintamenoön käyttämällä efektiivisen koron menetelmää ja vähentämällä mahdollinen arvonalentuminen.

Konserni kirjaa odotettavissa olevia luottotappioita koskevan vähennyserän rahoitusvaroihin kuuluvasta omaisuuserästä, joka on kirjattu jaksotettuun hankintamenoön. Odotettavissa olevat luottotappiot esitetään tuloslaskelman erässä muut kulut. Arvonalentumisesta johtuvat tappiot kirjataan myös tuloslaskelman muihin kuluihin. Myyntisaamisten osalta odotettavissa olevien luottotappioiden arvioimiseen käytetään IFRS 9:n mukaista ns. yksinkertaistettua menetelyä, jossa luottotappiot kirjataan määrään, joka vastaa koko voimassa oloajalta odotettavissa olevia luottotappioita. Odotettavissa olevia luottotappioita arvioidaan perustuen historiatietoon aikaisemmin toteutuneista luottotappioista ja mallissa huomioidaan myös tarkasteluhetkellä saatavissa oleva informaatio tulevaisuuden taloudellisista olosuhteista.

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.

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat -ryhmään luokitellaan sellaiset rahoitusvaroihin kuuluvat erät, jotka on hankittu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi tai jotka luokitellaan alkuperäisen kirjaamisen tapahtuessa käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavaksi. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät rahoitusvarat on hankittu pääasiallisesti voiton saamiseksi lyhyellä tai pitkällä aikavälillä ja ne esitetään joko pitkä- tai lyhytaikaisissa rahoitusvaroissa.

Käyvän arvon muutoksesta aiheutuneet realisoituneet ja realisoitumattomat voitot ja tappiot kirjataan tulosvaikutteisesti. Mikäli sijoituksille ei ole noteerattuja kursseja, konserni soveltaa niiden arvostukseen erilaisia arvostusmenetelmiä. Konsernissa ei ole tilinpäätöshetkellä käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavia rahoitusvaroja.

Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon. Rahoitusvelkoihin liittyvät transaktiomenot kirjataan kuluksi. Myöhemmin rahoitusvelat, lukuun ottamatta johdannaisvelkoja, arvostetaan jaksoitettuun hankintamenuon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin. Rahoitusvelat luokitellaan lyhytaikaisiksi, ellei konsernilla ole ehdotonta oikeutta siirtää velan maksua vähintään 12 kuukauden päähän raportointikauden päättymispäivästä.

Johdannaissopimukset ja suojauslaskenta

Kaikki johdannaiset arvostetaan ja kirjataan käypään arvoon kaupanteko- ja tilinpäätöspäivänä. Käyvän arvon määrittely perustuu noteerattuihin markkinahintoihin 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 aineettomia oikeuksia, jotka arvostetaan hankintamenuon. Vastikkeetta saadut päästöoikeudet arvostetaan nimellisarvoonsa, eli niiden arvo on nolla. Varaus päästöoikeuksien palautusvelvoitteen täyttämiseksi kirjataan, elleivät vastikkeetta saadut päästöoikeudet riitä kattamaan todellisten päästöjen määrää. Täten mahdollinen tulosvaikutus aiheutuu toteutuneiden päästöjen ja saatujen päästöoikeuksien erosta.

Varaukset ja ehdolliset velat

Varaus merkitään taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oleva oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että velvoitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen ja velvoitteen määrä on luotettavasti arvioitavissa. 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 toimintojen uudelleenjärjestelyihin, tappiollisiin sopimuksiin ja ympäristö- tai eläkevelvoitteisiin.

Ympäristövelvoitevaraus

Ympäristövelvoitteista kirjataan varaus silloin, kun konsernilla on ympäristölainsäädännön ja konsernin ympäristövastuuperiaatteiden perusteella velvoite, joka liittyy tuotantolaitoksen käytöstä poistamiseen, ympäristövahingon korjaamiseen tai laitteiston paikasta toiseen siirtämiseen. Turvetuotannon aloittaminen suoalueella edellyttää ympäristölupaa. Luvassa määritellään muun muassa alueen jälkihoitotoimenpiteet 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. Jälkikäyttövarausta 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 korvausvelvoitteen 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 rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitusleasingsopimuksella hankittu omaisuuserä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkaessa varoiksi määrään, joka vastaa vuokrakohteen käypää arvo tai tätä alemmaa vähimmäisvuokrien nykyarvoa. Rahoitusleasingsopimuksella vuokratut omaisuuserät poistetaan joko taloudellisena pitoaikana tai sitä lyhemmän leasingopimuksen keston mukaan. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen. 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 tulosaikutteisesti, paitsi milloin ne liittyvät suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriiin tai muihin laajan tuloksen eriiin. Tällöin myös vero kirjataan kyseisiin eriiin. 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 kirjaamisedellytykset 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 omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) ja lopetettuihin toimintoihin liittyvät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävinä olevaksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokittelun edellytyksien katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (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 omaisuuserät tai luovutettavien erien ryhmän varat ja velat arvostetaan niihin sovellettavien IFRS-standardien mukaisesti. Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) arvostetaan kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon sen mukaan, kumpi niistä on alempi. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä. Luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät, 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 työsuhte-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 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 rahoitusleasingsopimuksiin päättyy. IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen vuokranmaksuvelvoitteena sekä siihen liittyvänä omaisuuseränä. 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 vähäisiä sopimuksia. Vuokralle antajien kirjanpitokäsittely tulee säilymään suurelta osin nykyisen IAS 17:n mukaisena.

Konsernissa on arvioitu uuden standardin vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen ja tunnuslukuihin. Vuokrasopimusten kirjaaminen taseeseen kasvattaa taseen loppusummaa. Taseeseen kirjattavat sopimukset koostuvat koneiden- ja laitteiden vuokrista ja merkittävimmiltä osin suoalueiden sekä kiinteistöjen vuokrasopimuksista. Konserni soveltaa IFRS 16:n sallimia käytännön helpotuksia jättää kirjaamatta taseeseen lyhytaikaiset omaisuuserät (vuokrakausi ≤ 12 kuukautta) ja vähäarvoiset omaisuuserät.

Standardi otetaan käyttöön yksinkertaistetun siirtymämenetelmän mukaisesti, jolloin vuokrasopimukset kirjataan raportointikauden avaavaan taseeseen ja vertailutietoja ei oikaista. Standardin käyttöönotto 1.5.2019 kasvattaa konsernin arvion mukaan varoja ja velkoja n. 42 milj. euroa. IFRS16:n käyttöönotolla ei ole merkittävää vaikutusta konsernin tuloslaskelmaan.

IFRIC 23 *Tuloverokäsittelyjä koskeva epävarmuus* (sovellettava 1.1.2019 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla).

Tulkinta selventää kirjanpitokäsittelyä tilanteessa, jossa yhteisön verotuksellinen ratkaisu odottaa vielä veroviranomaisen hyväksymistä. Olennainen kysymys liittyy siihen, tuleeko veroviranomainen hyväksymään yhteisön valitseman verotuksellisen ratkaisun. Tätä harkittaessa oletetaan, että

veroviranomaisella on pääsy kaikkeen asiaan kuuluvaan tietoon arvioidessaan ratkaisua. Tällä tulkinnalla ei odoteta olevan merkittäviä vaikutuksia konsernille.

Muilla uusilla tai muutetuilla standardeilla ei arvioida olevan vaikutusta Vapo-konsernin tilinpäätökseen.

Turvetuotannon substanssipoistojen laskentaperusteiden päivittäminen

Konserni poistaa turvesoiden turvemassan ja tuotantoon valmistelun hankintamenoa substanssipoistomenetelmällä. Konserni on päivittänyt 1.5.2019 alkaen substanssipoistojen laskentaperusteita siten, että uudet perusteet ottavat paremmin huomioon kaupallisesti käytettävissä olevan turpeen määrän. Uusien laskentaperusteiden käyttöönotto kasvattaa arvion mukaan vuotuisia poistoja noin 3-3,5 miljoonaa euroa.

Määräysvallattomien omistajien osuuden arvostaminen

Mahdollinen määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteesta arvostetaan joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien osuuden suhteellista osuutta hankinnan kohteen yksilöitävissä olevasta nettovarallisuudesta. Arvostamisperiaate määritetään erikseen kullekin yrityshankinnalle.

2. Segmentti-informaatio

Raportointisegmentit muodostuvat konsernin divisioonista uuden johtamismallin mukaisesti. Vapo Groupin raportoivat segmentit 1.5.2018 alkaen ovat Energy, Grow&Care, New Businesses ja Muut toiminnot. Segmenttiraportoinnin vertailutiedot on oikaistu uuden segmenttijaon mukaiseksi.

Energy

Energy-divisioona vastaa konsernin tarjoamista energia- ja polttoaineratkaisuista Suomessa, Ruotsissa ja Virossa. Konserni tarjoaa energiantuottajille turve-, puu- ja pellettipolttoaineita sekä toimialan kehittyneimpiä etäkäyttöpalveluita. Teollisille ja kunnallisille asiakkaille tuotetaan lämpöä ja höyryä palveluna kuudella voimalaitoksella sekä noin 150 lämpökeskuksella. Kuluttaja-asiakkaille toimitetaan kaukolämpöä yli 35 kaukolämpöverkossa. Pellettejä myydään myös verkkokaupan kautta. Segmentin liikevaihdosta noin puolet koostui uusiutuvista biopolttoaineista ja energiaratkaisuista.

Grow&Care

Grow&Care -divisioonaan on keskitetty kaikki konsernin liiketoiminta-alueet vihertoimialalla. Tarjoamme ratkaisuja ammattiviljelijöille, kuluttajille ja viherrakentajille sekä biomassojen käsittelyyn ja kierrätykseen. Toimitamme lisäksi kasvuturvetta jatkojalostukseen ympäri maailman sekä eläinkuivikkeita hevostiloille, karjataloille, sikaloille ja siipikarjan kasvattajille.

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. Kalenterivuoden 2019 alusta lähtien divisioonaan on liitetty mukaan Hollantilainen BVB Substrates Group. Vapo muodosti Kekkilä-konsernista ja BVB Substrates Groupista yhteisyrityksen, josta Vapo-konserni omistaa 70%:ia.

New Businesses

New Businesses -divisioonan tehtävänä on luoda osaamiseen ja omiin raaka-aineresursseihin pohjautuvia tuotteita ja innovaatioita. Divisioonaan kuuluvan Vapo Ventureksen vastuulla on myös kehittää ja hallita konsernin yhteistä innovaatiotoimintaa ja hallita yhtiön IPR-omaisuutta.

Muut toiminnot

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

Segmenttitiedot 5/2018 - 4/2019

MEUR	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	281,7	178,9		0,2	0,0	460,8
Sisäinen liikevaihto	7,6	0,1		0,0	-7,8	
Liikevaihto	289,4	179,0		0,2	-7,8	460,8
Segmentin liikevoitto/-tappio	33,2	13,0	-2,2	-4,2	-6,5	33,3
Rahoitustuotot ja -kulut				-2,8		-2,8
Tilinpäätössiirrot ja tuloverot				-5,3		-5,3
Tilikauden tulos	33,2	13,0	-2,2	-12,4	-6,5	25,1
Segmentin varat	526,7	257,4	6,1	142,3	-164,5	768,1
Osuudet osakkuusyhtiöissä	19,5	0,4			-0,1	19,8
Kohdistamattomat varat				47,9	-30,0	17,9
Varat yhteensä	546,2	257,8	6,1	190,2	-194,6	805,8
Segmentin velat	41,0	28,7	1,7	2,2	-1,4	72,2
Kohdistamattomat velat				371,1	-41,7	329,4
Velat yhteensä	41,0	28,7	1,7	373,3	-43,0	401,6
Investoinnit	27,3	4,8	3,1	129,4	-101,9	62,7
Poistot	31,8	8,9	0,0	0,6	-0,0	41,4

Segmenttitiedot 5/2017 - 4/2018

MEUR	Energy	Grow&Care	New Businesses	Muut	Eliminoinnit	Konserni yhteensä
Ulkoinen liikevaihto	298,2	121,1		0,5	-0,0	419,8
Sisäinen liikevaihto	0,7	0,1		0,0	-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	-22,1	0,8	17,6
Segmentin varat	524,8	112,9	3,0	125,6	-126,7	639,6
Osuudet osakkuusyhtiöissä	19,4	0,4			-1,3	18,5
Kohdistamattomat varat				100,4	-61,1	39,3
Varat yhteensä	544,2	113,3	3,0	226,0	-189,1	697,5
Segmentin velat	41,5	14,2	0,3	2,6	-1,1	57,4
Kohdistamattomat velat				362,0	-70,3	291,7
Velat yhteensä	41,5	14,2	0,3	364,6	-71,4	349,1
Investoinnit	23,6	3,1	2,1	3,2	-0,5	31,5
Poistot	27,5	7,0	0,0	1,3		35,7

Maantieteelliset tiedot

1 000 eur	Liikevaihto kohdemaan mukaan	Pitkäaikaiset varat	Investoinnit
Suomi	282 390	424 557	51 835
Ruotsi	70 317	82 160	7 052
Hollanti	34 717	8 777	1 847
Saksa	14 822	102	-
Viro	11 081	27 984	1 927
Muut Pohjoismaat	8 021	-	-
Muut Euroopan maat	22 199	603	-
Pohjois- ja Etelä-Amerikka	5 118	-	-
Muut maat	12 162	-	-
Konserni yhteensä	460 827	544 182	62 660

3. Yrityshankinnat

Lokakuussa julkistettu järjestely hollantilaisen BVB-Substratesin kanssa saatettiin loppuun tammikuussa. Järjestelyssä muodostettu Kekkilä-BVB Oy on alallaan Euroopan johtava ammattiviljely- ja harrastajapuutarha-alan yritys, jolla on vientiä yli 80 maahan. Järjestelyn ansioista

Grow&Care-divisioonan liikevaihto kattaa tulevaisuudessa lähes puolet konsernin liikevaihdosta. Kekkilä-BVB Oy yhdistellään konserniin 1.1.2019 lähtien.

Vapo Oy hankki 70 % osuuden Kekkilä-BVB Oy:n osakkeista ja luovutti vastikkeena 30 % määräysvallattomien omistajien osuuden Nielson Belegging en Beheer B.V.:lle. 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. Vapolla on määräysvalta yhteisesti omistetusta yhtiöstä suoran 70 %:n omistuksen sekä äänivallan perusteella.

	Liitetieto	Kirjatut arvot	Kirjatut arvot
1 000 eur		2019	2018
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet		12 578	
Tavaramerkit		6 036	
Asiakassopimukset ja niihin liittyvät asiakassuhteet		19 801	
Muut aineettomat käyttöomaisuushyödykkeet		46	
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävissä yhteisöissä		30	
Muut pitkäaikaiset rahoitusvarat		112	
Vaihto-omaisuus		15 277	
Myyntisaamiset ja muut saamiset		15 596	
Rahavarat		1 747	
Varat yhteensä		71 223	
Laskennalliset verovelat		6 689	
Eläkevelvoitteet			
Rahoitusvelat		13 587	
Ehdolliset velat		9 821	
Muut velat		1 452	
Velat yhteensä		31 549	
Nettovarallisuus		39 674	
Hankintameno		42 711	
Määräysvallattomien omistajien osuus		18 034	
Hankittu nettovarallisuus		39 674	
Liikearvo		21 071	

Kauppahinta oli 42,1 miljoonaa euroa ja se maksettiin luovuttamalla Kekkilä Oy:n osakkeita arvosta 18,7 miljoonaa euroa, käteisellä maksettiin 23,1 miljoonaa euroa sekä 0,2 miljoonan euron keskinäisen saatavan kuittaamisella.

Kekkilä BVB Oy:n käypä arvo määritettiin käyttäen sekä tuottoihin että markkinoihin perustuvia menetelmiä IFRS 13 käyvän arvon määrittäminen -standardin mukaisesti. Käyvän arvon määrittäminen perustuu merkittävässä määrin syöttötietoihin, jotka eivät ole saatavissa markkinoilta (taso 3).

Määräysvallattomien omistajien osuus on arvostettuna IFRS:n sallimalla tavalla markkinahintaan (=NCI fair value) 18,0 miljoonaa euroa. Tämä johtaa liikearvon määrytymiseen 21,1 miljoonaa euroa. Tällä IFRS-arvostusperiaatteen valinnalla on vaikutuksia mahdollisten tähän hankintaan liittyvien myöhempien omistusjärjestelyjen kirjauksiin.

Hankinnasta syntynyt liikearvo 21,1 miljoonaa euroa muodostuu toimintojen yhdistämisestä, saavutettavista synergioista sekä uusista markkina-aluemahdollisuuksista. Kirjattu liikearvo ei ole vähennyskelpoinen verotuksessa.

Hankintaan liittyvät kustannukset olivat 1,8 miljoonaa euroa ja ne on kirjattu tuloslaskelman muihin kuluihin.

Konsernin tuloslaskelmaan sisältyy BVB Substrates B.V:n tuottamaa liikevaihtoa 57,5 miljoonaa euroa ja kauden tulosta 5,6 miljoonaa euroa tammikuuta 2019 alusta lähtien. Jos BVB Substrates B.V. olisi yhdistelty konsernin tuloslaskelmaan tilikauden alusta lähtien (=proforma), vaikutus olisi ollut liikevaihtoon 134 miljoonaa euroa ja tilikauden tulokseen 6,9 miljoonaa euroa.

4. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 eur	2019	2018
Vuokratuotot	396	371
Avustukset ja julkiset tuet	135	398
Muut kertaluonteiset tuotot	3	
Liiketoiminnan muut tuotot	2 140	2 308
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot	4 872	4 579
Liiketoiminnan muut tuotot	7 547	7 657

5. Materiaalit ja palvelut

1 000 eur	2019	2018
Ostot tilikauden aikana	-145 618	-91 744
Varastojen lisäys tai vähennys	5 083	-6 482

Ulkopuoliset palvelut	-99 154	-64 146
Materiaalit ja palvelut	-239 689	-162 372

6. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

1 000 eur	2019	2018
Palkat ja palkkiot	-42 954	-39 109
Eläkekulut, maksupohjaiset järjestelyt	-6 471	-5 909
Vapaaehtoiset eläkkeet	-632	-761
Eläkekulut, etuuspohjaiset järjestelyt	0	-93
Eläkekulut	-7 103	-6 763
Muut kiinteät henkilösivukulut	-5 449	-4 479
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-55 507	-50 350
Johdon työsuhde-etuudet		
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1 392	1 425
Yhteensä	1 392	1 425
Palkat ja palkkiot		
Toimitusjohtaja ja tytäryhtiöiden toimitusjohtajat	414	865
Hallituksen jäsenet	250	523
Hallintoneuvoston jäsenet	19	37
Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut yhteensä	683	1 425

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

Henkilöstö keskimäärin

	2019	2018
Energy	370	374
Grow&Care	380	268
New Businesses	16	18
Muut	103	98
Yhteensä	869	758

7. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 eur	2019	2018
Poistot		
Aineettomat oikeudet	-3 263	-2 758
Rakennukset ja rakennelmat	-4 036	-3 397
Koneet ja kalusto	-18 677	-18 390
Muut aineelliset hyödykkeet	-15 519	-11 195
Yhteensä	-41 494	-35 740
Arvonalentumiset		
Liikearvo		
Maa-alueet		
Rakennukset		-383
Koneet ja kalusto	-18	-493
Muista aineellisista hyödykkeistä	-175	-38
Vaihto-omaisuudesta		
Yhteensä	-193	-914
Poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-41 687	-36 654

8. Liiketoiminnan muut kulut ja tilintarkastajien palkkiot

1 000 eur	2019	2018
Vuokrat	-10 421	-9 839
Myyntirahdit	-53 807	-55 770
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitappiot ja romutukset	-1 175	-1 383
Luottotappiovarauksen muutos	-208	
Tilintarkastajalle: varsinainen tilintarkastus	-225	-213
Tilintarkastajalle: todistukset ja lausunnot	-9	-19
Tilintarkastajalle: muut asiantuntijapalvelut	-80	-126
Tilintarkastajalle: veroneuvonta	-15	-9
Tilintarkastusmenot	-328	-367
Vieraat palvelut	-18 137	-17 380
Muut kulut	-50 550	-45 416
Liiketoiminnan muut kulut	-134 626	-130 156

9. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 eur	2019	2018
Osinkotuotot myytävissä olevista sijoituksista	1	1
Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista		
- korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa	539	1 102
- valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	361	197
- hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa	3 287	789
Korkotuotot	93	106
Muut valuuttakurssivoitot ja -tappiot	-55	18
Muut rahoitustuotot	1	180
Rahoitustuotot yhteensä	4 226	2 393
Korkokulut	-5 973	-7 241
Arvonmuutokset käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavista rahoitusvaroista		
- korkojohdannaiset, ei suojauslaskentaa		
- valuuttajohdannaiset, ei suojauslaskentaa	-274	-195
- hyödykejohdannaiset, ei suojauslaskentaa		
Valuuttakurssitappiot jaksotettuun hankintamenoön arvostettavista rahoituslainoista		
Muut valuuttakurssitappiot	-209	-250
Muut vieraan pääoman rahoituskulut	-614	-704
Rahoituskulut yhteensä	-7 070	-8 391
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-2 845	-5 997

10. Tuloverot

1 000 eur	2019	2018
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-10 870	-1 781
Aikaisempien tilikausien verot	-13	19
Laskennalliset verot	5 555	-903
Tuloverot	-5 328	-2 664

Veron täsmäytyslaskelma

1 000 eur	2019	2018
Voitto/tappio ennen veroja	30 483	20 284
Laskennallinen vero emoyhtiön 20 %:n verokannalla	-6 097	-4 057
Ulkomaisten tytäryhtiöiden poikkeavien verokantojen vaikutukset	1 009	289
Verovapaiden erien vaikutus yksikön verokannalla	2 039	2 469
Vähennyskelvottomien erien vaikutus yksikön verokannalla	-2 255	-1 359
Aikaisempien tilikausien vero	-13	13
Tilikauden tappioista kirjaamaton vero	-11	-18

Verokannan muuttumisen vaikutus tilikauden veroihin	0	0
Osakkuusyhtiötulosten verovaikutus	0	0
Verokulu tuloslaskelmassa	-5 328	-2 664

Vapo A/S:llä on vahvistettuja tappioita 30.4.2019 yhteensä 7,2 miljoonaa euroa joita ei ole tässä tilinpäätöksessä huomioitu.

11. Aineettomat hyödykkeet

1 000 eur	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakko-maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2018	9 564	31 630	8 264	2 698	52 156
Muuntoerot (+/-)	-5	-7	-0		-12
Yrityshankinnat	24 972	26 016			50 988
Lisäykset		2 248	89	1 517	3 854
Tytäryritysten myynti					
Vähennykset	-3 204	-2 163			-5 367
Siirrot erien välillä		542		-542	
Hankintameno 30.4.2019	31 326	58 265	8 353	3 674	101 618
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.5.2018	-4 165	-25 086	-4 652		-33 903
Muuntoerot (+/-)	0	6	0		6
Yrityshankintojen kertyneet poistot	-925	-132			-1 057
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	493				493
Tilikauden poisto	-168	-2 746	-337		-3 252
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 30.4.2019	-4 764	-27 959	-4 989		-37 713
Kirjanpitoarvo 30.4.2019	26 562	30 306	3 364	3 674	63 905

1 000 eur	Liikearvo	Aineettomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakko-maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2017	9 501	30 663	8 235	1 051	49 450
Tytäryritysten hankinta					
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	0	-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

Liikearvoa sisältävien rahavirtaa tuottavien yksikköjen arvonalentumistestaus

Liikearvo ja aineettomat hyödykkeet testataan vuosittain arvonalentumisen varalta sekä tarpeen vaatiessa, jos on viitteitä arvonalentumisesta. 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 rahoitusvaroihin 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. Laskelmissa ennakoidut rahavirrat perustuvat johdon hyväksymiin taloudellisiin suunnitelmiin, jotka kattavat lähivuosien rahavirtaennusteet. 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 rahavirtoihin. Eksplisiittisen ennustekauden jälkeen kassavirtojen uskotaan edelleen kehittyvän saman trendin mukaisesti. Ennakoitujen rahavirtojen laskenta-ajanjaksona käytetään pääsääntöisesti viittä vuotta. Tämän ajanjakson jälkeiset rahavirrat on arvioitu enintään 1,0 prosentin kasvuennusteen mukaan liiketoimintojen maakohtaiset erot huomioiden.

Kaikissa kassavirtaa tuottavien yksiköiden terminaalivuoden kasvuna on käytetty enintään yhtä (1) prosenttia. Diskonttauskorkona on käytetty liiketoiminnoittain määritettyä pääoman tuottovaatimusta (WACC) verojen jälkeen, jota oikaistaan testauksen yhteydessä verovaikutuksella.

Tuottovaatimuksen laskentakomponentit ovat riskitön tuotto prosentti, markkinariskipeemio, toimialakohtainen betakerroin, tavoitepääomarakenne, vieraan pääoman kustannus sekä muut riskit.

Arvonalennustestauksessa käytetyt merkittävimmät oletukset ja herkkyysanalyysi

Rahavirtaennusteiden laatiminen edellyttää johdolta arvioita tulevaisuuden rahavirroista. Arviot ja käytetyt oletukset perustuvat konsernin johdon aiempiin kokemuksiin ja muihin tekijöihin, sekä sisältävät myös tulevaisuuden tapahtumia koskevia perusteltuja odotuksia. Arvioiden luonne vaihtelee riippuen siitä, mihin liiketoimintaan testattavat käyttöomaisuushyödykkeet kuuluvat. Käytettyjä arvioita

ja oletuksia arvioidaan jatkuvasti. Konserni seuraa arvioiden ja oletusten muutoksia sekä arvioihin ja oletuksiin vaikuttavia tekijöitä käyttämällä useita sisäisiä ja ulkoisia tietolähteitä. Mahdolliset muutokset arvioissa ja oletuksissa otetaan huomioon niillä tilikausilla, joiden aikana arvio tai oletus muuttuu.

Perusolettamiin perustuen liikearvotestauksen lisäksi suoritettiin erilliset herkkyyshanalyysit jokaiselle rahavirtaa tuottavalle yksikölle. Keskeiset muuttujat arvonalentumistestauksessa ovat rahavirtojen muutos (+/- 5%), myynnin muutos (+/- 5%) ja diskonttokoron muutos (+/- 1 prosenttiyksikköä).

Liikearvon arvonalentumistestaus

Konserniliikearvo on allokoitu seuraaville konsernin rahavirtaa tuottaville yksiköille: Neova AB ja Tootsi Turvas AS osana Energy- raportointisegmenttiä, ja Kekkilä-BVB -alakonserni osana Grow&Care -raportointisegmenttiä.

Tilikauden 1.5.2018 - 30.4.2019 aikana liikearvoihin ja aineettomiin oikeuksiin ei kohdistunut arvonalentumisia. Arvioitaessa rahavirtaa tuottavia yksiköitä johdon arvioiden mukaan minkään herkkyyshanalyseissä käytetyn muuttujan ennakoitavissa oleva muutos ei johtaisi tilanteeseen, jossa yksikön kerrytettävissä oleva rahamäärä alittaisi sen kirjanpitoarvon.

Liikearvojen kohdistus rahavirtaa tuottaville yksiköille:

1 000 eur	WACC	30.4.2019	30.4.2018
Energy	5,7 %	1 665	1 669
Grow&Care	5,5 %	24 897	3 730
Muut	4,3 %	0	0
Yhteensä		26 562	5 399

12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

1 000 eur	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko-maksut ja kesken-eräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2018	41 340	87 160	363 016	417 406	24 297	933 220
Muuntoerot	-27	-189	-792	-816	-32	-1 856
Tytäritysten hankinta	467	238	30 652	9 461		40 818
Lisäykset	125	4 832	8 690	1 053	25 085	39 785
Tytäritysten myynti						
Vähennykset	-3 871	-3 302	-2 368	-4 286	-1 067	-14 895
Siirrot erien välillä		1 106	10 364	11 939	-24 665	-1 257
Hankintameno 30.4.2019	38 034	89 845	409 562	434 756	23 618	995 816

Kertyneet poistot ja arvonalennukset 1.5.2018	-520	-49 169	-239 130	-191 415		-480 233
Muuntoerot (+/-)		102	503	414		1 018
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot		2 134	3 432	787		6 353
Yrityssostojen kertyneet poistot	-453	-228	-19 775	-7 785		-28 241
Tilikauden poisto		-3 177	-19 494	-15 745		-38 416
Arvonalennukset*						
Kertyneet poistot ja arvonalennukset 30.4.2019	-972	-50 339	-274 464	-213 743		-539 518
Kirjanpitoarvo 30.4.2019	37 061	39 507	135 097	221 013	23 618	456 297

1 000 eur	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko- maksut ja kesken- eräiset 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						
Lisäykset	235	28	2 760	523	24 928	28 474
Tytäryritysten myynti						
Vähennykset	-2 372	-765	-1 054	-2 073	-1 049	-7 312
Siirrot erien välillä		3 979	19 703	19 369	-43 051	
Hankintameno 30.4.2018	41 340	87 160	363 016	417 406	24 297	933 220
Kertyneet poistot 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
Yrityssostojen kertyneet poistot						
Tilikauden poisto		-3 397	-18 390	-11 195		-32 982
Arvonalennukset*		-383	-493	-39		-914
Kertyneet poistot 30.4.2018	-520	-49 286	-239 130	-191 415		-480 350
Kirjanpitoarvo 30.4.2018	40 821	37 875	123 886	225 992	24 297	452 870

*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 1.5.2018	26 413	16 295	42 708
Lisäykset	1 602		1 602
Vähennykset			
Kertyneet poistot	-6 890	-2 606	-9 495
Vähennysten kertyneet poistot			
Kirjanpitoarvo 30.4.2019	21 126	13 690	34 815

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

13. Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

1 000 eur	30.4.2019	30.4.2018
Osuudet osakkuusyrityksissä	3 508	519
Osuudet yhteisyrityksissä	16 438	19 640
Yhteisyrityksiin sisältyvä poistamaton liikearvo	3 296	3 561

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä

Tiedot konsernin olennaisista osakkuus- ja yhteisyrityksistä:

Nimi	Pääasiallinen toimiala	Kotipaikka	Omistusosuus (%)	
			30.4.2019	30.4.2018
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	
	30.4.2019	30.4.2018	30.4.2019	30.4.2018
Lyhytaikaiset varat	24 116	25 838	8 579	1 144
Pitkäaikaiset varat	19 145	20 543	812	277
Lyhytaikaiset velat	14 259	13 022	191	57
Pitkäaikaiset velat	0	0	338	112
Liikevaihto	93 091	101 641	943	528

Tilikauden tulos	1 857	4 282	-285	29
Kauden aikana saadut osingot	2 409	1 019		
Nettovarot	29 002	33 359	8 862	1 252
Konsernin omistusosuus	50	50		
Konsernin osuus nettovaroista	14 501	16 679		
Liikearvo	3 296	3 561		
Muuntoero	-1 359	-600		
Osakkuus-/yhteisyrityksen tasearvo konsernin taseessa	16 438	19 640		

14. Muut pitkäaikaiset rahavarat

1 000 eur	30.4.2019	30.4.2018
Hankintameno 1.1.	709	756
Lisäykset	131	10
Vähennykset	-33	-57
Hankintameno 30.4.	808	709
Kirjanpitoarvo 30.4.	808	709

15. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 eur	30.4.2019	30.4.2018
Pitkäaikaiset korolliset saamiset		
Lainasaamiset muilta	3 183	3 183
Yhteensä	3 183	3 183
Pitkäaikaiset korottomat saamiset		
Muilta	42	75
Pitkäaikaiset myynti- ja muut saamiset yhteensä	3 225	3 258

16. Muut pitkäaikaiset sijoitukset

Konsernissa ei ole muita pitkäaikaisia sijoituksia.

17. Laskennalliset verot

1 000 eur	1.5.2018	Muuntoero	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Ostetut / myydyt yhtiöt	30.4.2019
Laskennallisten verosaamisten erittely						
Tappiot	167					167
Varaukset	628		-65			563
Muut erät	705		-462			243
Yhteensä	1 500		-527			974

1 000 eur	1.5.2018	Muuntoero	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Kirjattu omaan pääomaan	Ostetut / myydyt yhtiöt	30.4.2019
Laskennallisten verovelkojen erittely						
Poistoerot ja varaukset	14 973		-5 730			9 243
Aineettomien hyödykkeiden aktivointi						
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisissä	2 716				6 674	9 390
Muut erät	0		-4 982	-1 021		-6 003
Yhteensä	17 688		-10 712	-1 021	6 674	12 629

Laskennalliset verot taseessa

Laskennalliset verosaamiset						974
Laskennalliset verovelat						12 629
Nettoverovelka						11 655

1 000 eur	1.5.2017	Muuntoero	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Muut muutokset	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		1 500

1 000 eur	1.5.2017	Muuntoero	Kirjattu tuloslas- kelmaan	Muut muutokset	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 jaksotuserot	0			0
Yhteensä	17 421	-302	569	17 688

Laskennalliset verot taseessa

Laskennalliset verosaamiset	1 500
<u>Laskennalliset verovelat</u>	<u>17 689</u>
Nettoverovelka	16 189

Laskennalliset verovelat ja -saamiset vähennetään toisistaan, mikäli on olemassa laillisesti toimeenpantavissa oleva oikeus kuitata tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verovelkoja tilikauden verotettavaan tuloon perustuvia verosaamisia vastaan ja milloin laskennalliset verot liittyvät samaan veronsaajaan.

Konsernilla oli 30.4.2019 8,3 (7,3 30.4.2018) miljoonaa euroa vahvistettuja tappioita, joista ei ole kirjattu laskennallista verosaamista, koska konsernille ei todennäköisesti kerry verotettavaa tuloa, jota vastaan tappiot pystyttäisiin hyödyntämään. Kyseiset tappiot eivät vanhene.

Taseeseen kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset tappioista olivat 1,6 milj. euroa (1,3 milj. euroa 30.4.2018)

18. Vaihto-omaisuus

1 000 eur	2019	2018
Aineet ja tarvikkeet	46 968	31 490
Keskeneräiset tuotteet	10 992	10 712
Valmiit tuotteet	87 678	48 910
<u>Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta</u>	<u>356</u>	<u>294</u>
Vaihto-omaisuus yhteensä	145 994	91 407

19. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1 000 eur	2019	2018
Myyntisaamiset		
Myyntisaamiset	94 344	68 213
Luottotappiovaraus	-208	0
Osakkuusyhtiömyyntisaamiset	<u>374</u>	<u>35</u>
	94 510	68 249
Lyhytaikaiset muut saamiset ja siirtosaamiset		
Lainasaamiset	200	200
Muut lyhytaikaiset saamiset	4 427	2 787
Lyhytaikaiset siirtosaamiset (muilta)	3 981	5 938

Muut osakkuusyhtiösiirtosaamiset	0	0
	8 608	8 925
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahavarat		
Johdannaissopimukset, ei suojauslaskennassa	4 118	750
Myynti- ja muut saamiset yhteensä	107 236	77 924

Lyhytaikaiset myyntisaamiset jakautuvat valuutoittain seuraavasti:

1 000 eur	2019	2018
Euro	75 214	50 584
USD	1 165	1 308
SEK	18 115	16 373
Muut valuutat	16	-16
Yhteensä	94 510	68 249

Myyntisaamisten ikäjakauma ja luottotappioksi kirjatut erät

Luottotappiohistoria

Tilikausi (1 000 eur)	Liikevaihto	Saatavat	Luottotappiot	% saatavista
FY2014	511 332	55 422	89	0,16%
FY2015	345 931	53 460	96	0,18%
FY2016	359 027	63 674	34	0,05%
FY2017	348 922	62 354	66	0,11%
FY2018	419 803	68 213	93	0,14%
FY2019	460 286	94 343	96	0,10%
Keskiarvo			79	

Erääntyneiden ikäjakauma

Myyntisaamiset	Tasearvo	Odotettu luottotappio	Eur
Erääntymättömät	83 405	0,02%	17
Erääntyneet alle 30 päivää	7 846	0,07%	5
Erääntyneet 31-60 päivää	843	1,00%	8
Erääntyneet 61-90 päivää	724	3,00%	22
Erääntyneet yli 90 päivää	1 526	10,20%	156
Yhteensä	94 344		208

Luottotappiovaraus FY2019 / IFRS 9 **208**

1 000 eur	2019	2018
Erääntymättömät	83 571	62 709
Erääntyneet alle 30 päivää	7 846	4 533

Erääntyneet 31-60 päivää	843	247
Erääntyneet 61-90 päivää	724	251
Erääntyneet yli 90 päivää	1 526	509
Yhteensä	94 510	68 249
 Luottotappiot	 96	 93

20. Rahavarat

1 000 eur	2019	2018
Rahavarat	7 962	32 999

21. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Oma pääoma

Vapo Oy:llä on yksi osakesarja. Osakkeita on kaikkiaan 30 000 kappaletta. Vapon osakepääoma 30.4.2019 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 muutoksista.

22. Rahoitusvelat

1 000 eur	2019	2018
Pitkääaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat		
Joukkovelkakirjalainat	79 109	79 039
Pääomalainat	5 000	5 000
Lainat rahoituslaitoksilta	82 378	112 314
Rahoitusleasing-velat	32 334	34 054
Yhteensä	198 821	230 406
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat		
Joukkovelkakirjalainat	0	10 000
Lainat rahoituslaitoksilta	48 301	0
Pankkitililimiitti	2 231	0
Yritystodistukset	17 998	0
Rahoitusleasing-velat	9 370	2 213
Muut velat osakkuusyrityksille	262	
Yhteensä	78 161	12 213

Pitkääaikaisten velkojen lyhennysohjelma (kalenterivuositain/nimellisarvot)

1 000 eur	2019	2020	2021	2022	2023	2024 ->	Yht
Joukkovelkakirjalainat	0	0	0	0	0	80 000	80 000
Pääomalainat	0	5 000	0	0	0	0	5 000
Rahalaitoslainat	48 301	50 000	514	30 578	578	708	130 679
Rahoitusleasing-velat	8 447	4 333	2 698	2 966	2 837	20 426	41 707
Yhteensä	56 748	59 333	3 212	33 544	3 415	101 134	257 387

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

Rahoitusleasing-velat

1 000 eur	2019	2018
Vähimmäisvuokrien kokonaismäärä		
Alle yhden vuoden sisällä	9 540	2 525
Yhtä vuotta pitemmän ajan ja enintään 5 vuoden kuluttua	13 555	15 294
Myöhemmin kuin viiden vuoden sisällä	20 168	20 168
Vähimmäisvuokrat yhteensä	43 263	37 988
Rahoitusleasingsopimusten jäännösarvovastuu	0	0

Vähimmäisvuokrien nykyarvo

Alle yhden vuoden sisällä	9 208	2 213
Yli vuoden kuluessa ja enintään viiden vuoden kuluttua	12 696	14 251
Myöhemmin kuin viiden vuoden sisällä	19 803	19 803
Vähimmäisvuokrien nykyarvo yhteensä	41 707	36 267

23. Pitkäaikaiset korottomat velat

1 000 eur	2019	2018
Liittymismaksuvelat	6 193	4 966
Ostovelat	160	
Saadut ennakot	583	714
Muut velat	951	1 084
Yhteensä	7 887	6 764

24. Varaukset

1 000 eur	Ympäristö- kulu- varaukset	Muut varaukset	Yhteensä
Varaukset 1.5.2018	7 588	265	7 853
Muuntoero	-56		-56
Varausten lisäykset	532	17	549
Käytetyt varaukset	-795	-22	-817
Tytäryritysten osto/myynti			
Varaukset 30.4.2019	7 269	260	7 530

1 000 eur	Ympäristö- kulu- varaukset	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

25. Eläkevelvoitteet

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

Konsernin virolaisella tytäryhtiöllä AS Tootsi Turvaksella on maksupohjaisten 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 maksuvelvoite 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. Tilastollinen odotettu elinikä päivitettiin vastaamaan viimeisintä tilastotietoa Virossa.

1 000 eur	30.4.2019	30.4.2018
Taseessa oleva velka kauden alussa	184	185
Kulut tuloslaskelmassa	-202	-199
Järjestelyyn suoritettut maksut	-42	251
Uudelleenmäärittämiset muun laajan tuloksen erissä	4 806	4 866
Taseessa oleva velka 30.4.	4 746	5 103
Vakuutusmatemaattiset oletukset		
Diskonttauskorko, %	0,00%	0,00%

26. Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

1 000 eur	2019	2018
Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoön arvostetut rahoitusvelat		
Saadut ennakot	7 816	7 511
Ostovelat	38 672	27 830
Ostovelat osakkuusyrityksille	232	125
	46 720	35 465
Muut velat	14 894	12 872
Korkovelat ja muut rahoitusvelat	2 988	2 914
Palkka- ja sosiaalikulujaksotukset	10 385	9 907
Muut siirtovelat	9 861	7 593
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat		
Johdannaissopimukset, ei suojauslaskennassa	460	1 212
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	85 309	69 964
Lyhytaikaiset ostovelat jakautuvat valuutoittain		
1 000 eur	2019	2018
Euro	31 679	20 122

USD	5	8
GBP	6	0
SEK	7 407	7 815
Muut valuutat	19	10
Ostovelat ulkoiset muut valuutat	39 116	27 955

27. 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 hankinnan. Se myös vastaa rahavarojen ja -virtojen hallinnoinnista ja rahoituspolitiikan mukaisista suojaustoimenpiteistä. Konserni käyttää riskienhallinnassaan valuuttatermiinejä ja -optioita, valuutanvaihtosopimuksia, 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 (translaatoriski). 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 valuuttajohdannaisopimukset markkinoille pääasiassa tytäryhtiön nimissä. Valuuttalainat ovat aina konsernin emon nimissä. Vapon transaktioriski vuoden lopussa euroina tilinpäätöskurssiin muutettuna oli:

Milj. eur	2019				2018			
	Positio	Suojaus	Netto	Suojaus %	Positio	Suojaus	Netto	Suojaus %
DKK	7,1	0,0	7,1	0%	6,2	0,0	6,2	0%
EUR	3,4	3,4	0,0	100%	4,5	4,4	0,1	98%
SEK	82,4	82,4	0,0	100%	76,1	76,0	0,1	100%
USD	1,0	1,0	0,0	100%	1,3	1,3	0,0	101%
Yhteensä	93,9	86,8	7,1	92%	88,1	81,7	6,4	93%

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 kruunussa.

Tilinpäätöshetkellä konsernin nettosijoitukset euroina olivat:

Milj. euroa	2019	2018
DKK	0	14,7
SEK	36,7	36,7
Yhteensä	36,7	51,4

Alla olevassa taulukossa on esitetty euron vahvistuminen tai heikkeneminen konsernin päävaluuttoja vastaan. Herkkyyksianalyysiin ei sisällytetä nettosijoituksia tytäryhtiöihin. Valuuttariskin herkkyyksianalyysin perustana on

konsernitason yhteenlaskettu valuuttapositio huomioiden tehdyt valuuttasuojaukset. Seuraavassa yhteenlasketut vaikutukset huomioituna euron valuuttakurssin +/- 10 prosentin muutoksella muita valuuttoja vastaan.

Milj. eur		2019	2018
Euro vahvistuu 10 %	+ / -	-0,7	-0,6
Euro heikkenee 10 %	+ / -	0,7	0,6

Likviditeetti- ja jälleenrahoitusriski

Konsernin maksuvalmius säilyi tilikauden aikana hyvänä. Tilikauden aikana korollisen velan määrä kasvoi n. 59 milj. euroa johtuen pääosin BVB- yrityskaupasta sekä investoinneista käyttö pääomaan (turvevarastot). Lisäksi osa operatiivisista leasing- sopimuksista kirjattiin tilikauden aikana taseelle ja vaikutus korollisiin velkoihin oli n. 6 milj. euroa. Muut vuokrat tullaan kirjaamaan taseelle 1.5.2019 lähtien IFRS16- standardin mukaisesti. 150 miljoonan euron suuruudesta yritystodistusohjelmasta oli tilikauden vaihteessa laskettuna liikkeelle 18 milj. euroa. Valmiusluotot, yhteensä 100 miljoonaa euroa, olivat kokonaan käyttämättä tilikauden aikana. Alkaneella tilikaudella ei nähdä merkittäviä rahoituksen järjestelytarpeita muita kuin erääntyvien luottojen mahdollista jälleenrahoittamista.

Konsernissa seurataan aktiivisesti liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likviditeettiä toiminnan rahoittamiseksi sekä kykyä hoitaa myös muut rahoitusvelvoitteet. 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 51,3 prosenttia. Kahdenkeskisissä lainasopimuksissa sovelletaan 35 prosentin omavaraisuuskovenanttia sekä niin sanottua change of control -lauseketta, jossa nykyisten omistajien (Suomen valtio ja Suomen Energiavarat Oy) yhteinen omistus tulee säilyä yli 50 prosentin. Joukkovelkakirjalainoissa ei ole finanssikovenanttia vaan pelkästään change of control -lauseke.

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

Milj. eur	< 1 v	1 - 5 v	> 5 v
Pitkäaikaiset lainat			
Lyhennykset	57,4	148,8	101,1
Rahoituskulut	2,6	15,5	17,0
Lyhytaikaiset lainat			
Lyhennykset	20,2	-	-
Rahoituskulut	0,0	-	-
Johdannaisvelat			
Tulot	92,2	2,1	0,0
Menot	90,9	2,9	0,0
Yhteensä	263,3	169,3	118,1

Korkoriski

Konsernin korollinen nettovelka tilinpäätöshetkellä oli 265,6 (206,2) miljoonaa euroa. Konsernin tavoitteena on suojautua koronmuutosten aiheuttamilta oleellisilta vaikutuksilta, jotka kohdistuvat taseen korollisiin velkoihin ja saamisiin. Suojausinstrumentteina käytetään pääosin koronvaihtosopimuksia. Korkoriskiä mitataan velkasalkun keskimääräisellä korkosidonnaisuusajalla (gap). Velkasalkun keskimääräinen korkosidonnaisuusaika 30.4.2019 johdannaiset mukaan lukien oli 4,4 (4,5) vuotta. Pitkäaikaisten lainojen painotettu keskimääräinen korkosuojaus oli 2,6 (2,7) prosenttia.

Korkoriskin herkkyyksianalyysin pohjana on yhteenlaskettu konsernitason riski, joka muodostuu korollisista veloista ja johdannaisista, kuten koronvaihtosopimuksista, jotka suojaavat korkoriskiltä. Korkojen nousu yhdellä prosenttiyksiköllä muiden tekijöiden pysyessä samana nostaisi Vapon seuraavan 12 kuukauden aikana uudelleen hinnoitteluun tulevien korollisten velkojen ja saatavien korkokustannuksia ilman verovaikutuksia +0,9 miljoonaa euroa.

Korkojohdannaiset 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 hyödyke johdannaissopimuksiin liittyvät 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. Kuluvalla päästökauppajaksolla 2013-2020 konserni ei saa kansallisissa alkujaossa kaikkia tarvitsemiaan päästöoikeuksia vaan hankkii päästöoikeuksia (EUA) markkinoilta. Päästöoikeuden hintariskiä suojataan aktiivisesti päästöoikeusjohdannaisilla.

Sähköenergian hintariski

Konsernin suomalaiset yhtiöt ostavat markkinoilta sähköenergiaa ja vastaavasti voimalaitosten tuottama sähkö myydään markkinoille. Fyysisen sähkön hintariski suojataan johdannaisilla sähkökauppapolitiikan mukaisesti. Sähkökaupan käytännön suojaustoimenpiteistä sekä selvityksistä vastaa yhteistyökumppaniksi valittu sähkömeklariyhtiö. Tehdyt suojaukset erääntyvät 1 kuukaudesta 5 vuoteen. Suojauksen kohteena olevan energian määrä on 167 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 eriä 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 äänestys-oikeutta yhtiökokouksessa.

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

Nettovelkaantumisasteet olivat seuraavat:

1000 eur	2019	2018
Korolliset velat	276 982	242 620
Korolliset saamiset	-3 383	-3 383
Rahavarat	-7 962	-32 999
Nettovelat	265 636	206 238
 Oma pääoma yhteensä	 403 980	 347 900
 Nettovelkaantumisaste (gearing)	 65,8 %	 59,3 %

28. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

1 000 eur	30.4.2019			30.4.2018		
	Positiinen	Negatiivinen	Netto	Positiinen	Negatiivinen	Netto
Sopimus	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo	Käypä arvo
Korkojohdannaiset, ei-suojauslaskentaa		-36	-36		-574	-574
Valuuttajohdannaiset, ei-suojauslaskentaa	465	-36	430	236	-201	35
Sähköjohdannaiset, ei-suojauslaskentaa	830	-394	436	423	-445	-23
Päästöoikeusjohdannaiset, ei-suojauslaskentaa	2 828		2 828	1 442		1 442
Lyhytaikaiset johdannaissopimukset	4 124	-465	3 658	2 101	-1 221	880

1 000 eur	2019	2018
Korkojohdannaisten nimellisarvo	10 000	40 000
Valuuttajohdannaisten nimellisarvo	89 934	81 963
Sähköjohdannaisten nimellisarvo	5 430	5 338
Päästöoikeuksien nimellisarvo	1 660	1 491
Lyhytaikaiset	107 024	128 793

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 arvonmäärittämiseen suoria markkinahintoja ei ole käytettävissä.

Taso 1 sisältää pörssinoteeratut osakkeet, taso 2 johdannaiset ja taso 3 sijoitukset noteeraamattomiin osakkeisiin. Siirtoja tasojen välillä ei ole ollut.

	2019				2018			
1 000 eur	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

Johdannaiset - ei suojauslaskentaa	4 124	0	4 124	0	2 101	0	2 101	0
Yhteensä	4 124	0	4 124	0	2 101	0	2 101	0

KÄYPÄÄN ARVOON ARVOSTETUT VELAT

Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvelat -

kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät

Johdannaiset - ei suojauslaskentaa	-465	0	-465	0	-1 221	0	-1 221	0
------------------------------------	------	---	------	---	--------	---	--------	---

Yhteensä	-465	0	-465	0	-1 221	0	-1 221	0
-----------------	-------------	----------	-------------	----------	---------------	----------	---------------	----------

29. Tytäryhtiöt ja olennaiset määräysvallattomien omistajien osuudet

Seuraavassa taulukossa on esitetty tietoja konsernin tilinpäätöshetken mukaisesta rakenteesta

		Kokonaan omistettujen tytäryritysten lukumäärä	
Pääasiallinen toimiala	Kotimaa	2019	2018
Energialiiketoiminta	Suomi	4	4
Energialiiketoiminta	Ruotsi	1	1
Energialiiketoiminta	Viro	1	1
Energialiiketoiminta	Tanska	0	1
Kasvuturveliiketoiminta	Suomi	2	1
Kasvuturveliiketoiminta	Ruotsi	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Viro	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Espanja	1	1
Kasvuturveliiketoiminta	Hollanti	8	0
Kasvuturveliiketoiminta	Belgia	1	0
Kasvuturveliiketoiminta	Saksa	1	0
Tutkimus ja kehittäminen	Hollanti	1	0
Vesiensuojelu	Suomi	1	1

		Osittain omistettujen tytäryritysten lukumäärä	
Pääasiallinen toimiala	Kotimaa	2019	2018
Energialiiketoiminta	Suomi	1	1

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

Vapo A/S on fuusioitu 30.4.2018 Vapo Oy:hyn.

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	
	2019	2018	2019	2018
Tytäryritykset, joissa on määräysvallattomien omistajien osuuksia, mutta jotka eivät yksittäin ole merkittäviä	53	-44	37 734	418
	0,3 %	0,2 %	9,3 %	0,1 %

30. Vastuusitoumukset

1 000 eur	2019	2018
Omaista puolesta annetut vakuudet		
Annetut kiinnitykset (velkojen vakuudeksi)	0	0
Takaukset	14 438	19 741
Annetut pantit	0	0
Yhteensä	14 438	19 741
Vastuusitoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta		
Takaukset	9 676	10 013
Yhteensä	9 676	10 013
Muut vuokravastuut		
Seuraavan 1 vuoden aikana maksettavat	1 524	2 867
Myöhemmin maksettavat viiteen vuoteen asti	3 112	4 606
Myöhemmin maksettavat yli 5 vuotta	1 233	1 232
Yhteensä	5 869	8 705

Konsernilla on maanvuokrasopimuksia turvetuotantoa varten. Pinta-ala- ja vuosiperusteisia vuokravelvoitteita oli tilikauden lopussa yhteensä 15,9 miljoonaa euroa.

Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2018 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2018 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2018 perusteella)	Sopimusten määrä
2019	1 625 623	1 068	2033	389 025	289	2047	23 529	22
2020	1 493 032	1 017	2034	359 759	270	2048	22 485	18
2021	1 452 195	978	2035	277 996	185	2049	21 244	17
2022	1 307 547	957	2036	223 292	146	2050	19 977	16
2023	1 129 313	721	2037	206 267	137	2051	19 529	15
2024	992 555	704	2038	185 943	121	2052	15 169	7
2025	917 600	672	2039	176 473	115	2053	14 960	6
2026	811 802	577	2040	167 481	108	2054	14 960	6
2027	748 052	553	2041	91 214	55	2055	5 414	5
2028	678 042	491	2042	66 514	45	2056	5 414	5
2029	630 077	480	2043	57 171	38	2057	702	4
2030	601 534	461	2044	55 710	36	2058	702	4
2031	521 123	410	2045	49 740	32	2059	702	4
2032	465 507	373	2046	30 846	27	2060	702	4

Muut taloudelliset vastuut

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

	Vastuun enim- mäismäärä 1 000 eur	Viimeinen tarkistusvuosi
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
Investointi valmistunut 052018-042019	1 100	2028
Yhteensä	6 778	

31. Lähipiiritapahtumat

Liiketoimet ja avoimet saldot lähipiirin kanssa

Vapo noudattaa osakeyhtiölain ja IAS24 velvoitteita lähipiiriliiketoimien seurannasta. Konsernin lähipiiriin kuuluvat tytär- ja osakkuusyhtiöt sekä konsernin emoyhtiön hallitus ja toimitusjohtaja. Edellä mainittujen henkilöiden puoliset ja avopuolisot sekä muut samassa taloudessa asuvat sukulaiset ovat myös lähipiirissä. Lähipiiriin voivat kuulua myös edellä mainittujen henkilöiden määräys- ja vaikutusvalta-yhteisöt.

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 tytäryhtyysuhteet ovat seuraavat:

	Kotimaa	Omistusosuus %	Osuus äänivallasta %
Emoyhtiö Vapo Oy			
Kekkilä-BVB 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

Kekkilä-BVB Oy:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:

BVB Substrates B.V.	Hollanti	75	75
Kekkilä Oy	Suomi	100	100

Kekkilä Oy:n omistamat tytäryhtiöosakkeet:

Hasselfors Garden AB	Ruotsi	100	100
Kekkilä Eesti Oü	Viro	100	100
Kekkilä Iberia S.L.	Espanja	100	100
Grow & Care Materials Oy	Suomi	100	100

BVB Substrates B.V.:n omistamat tytäryhtiöosakkeet

Bas van Buuren B.V.	Hollanti	100	100
BVB Research B.V.	Hollanti	100	100
BVB Gardening B.V.	Hollanti	100	100
Euroveen B.V.	Hollanti	100	100
Geluc B.V.	Hollanti	100	100
BVB Landscaping B.V.	Hollanti	100	100
Haasnot BVBA	Belgia	100	100
Euroveen Logistics B.V.	Hollanti	100	100
Veenbas Potgrond B.V.	Hollanti	100	100
BVB Substrates AB	Ruotsi	100	100

Bas van Buuren B.V.

BVB Australia Pty Ltd	Australia	75	75
-----------------------	-----------	----	----

Euroveen B.V.

BVB Gardening GmbH	Saksa	100	100
--------------------	-------	-----	-----

Geluc B.V.

Bogro B.V.	Hollanti	100	100
------------	----------	-----	-----

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	2019	2018
Osakkuusyhtykset		
Myynnit	1 109	439
Ostot		-13
Saamiset	374	33
Velat	262	238
Yhteisyritykset		
Myynnit	15	79
Ostot	-721	-826
Saamiset	1	18
Velat	232	125

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 irtisanomisaika on 6 kuukautta ja lisäksi hän on oikeutettu 6 kuukauden palkkaa vastaavaan korvaukseen. Toimitusjohtajan irtisanoutuessa irtisanomisaika 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 jäsenenille 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 lainasaamisia 30.4.2019 ja 30.4.2018.

Emoyhtiön tilinpäätös, FAS

Emoyhtiön tuloslaskelma

1 000 eur	Liitetieto	5/2018-4/2019	5/2017-4/2018
LIKEVAIHTO	2	246 345	263 271
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos		32 250	-21 611
Valmistus omaan käyttöön		20	3
Liiketoiminnan muut tuotot	3	11 259	5 079
Materiaalit ja palvelut	4	-129 549	-94 469
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	5	-26 540	-25 209
Poistot ja arvonalentumiset	6	-26 145	-22 441
Liiketoiminnan muut kulut	7	-84 217	-90 004
LIKEVOITTO		23 423	14 620

Rahoitustuotot	8	3 095	3 836
Rahoituskulut	8	-9 878	-11 362
VOITTO/TAPPIO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA		16 639	7 094
Tilinpäätössiirrot	9	26 145	-2 803
Välittömät verot	10	-7 579	-1 024
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		35 205	3 267

Emoyhtiön tase

1 000 eur	Liitetieto	30.4.2019	30.4.2018
VASTAAVAA			
Pysyvät vastaavat			
Aineettomat hyödykkeet	11	9 395	10 195
Aineelliset hyödykkeet	12	284 884	295 432
Sijoitukset	13	156 032	117 987
		450 312	423 614
Vaihtuvat vastaavat			
Vaihto-omaisuus	14	88 304	54 957
Pitkäaikaiset saamiset	15	79 621	110 550
Lyhytaikaiset saamiset	16	40 676	43 891
Rahat ja pankkisaamiset		3 826	32 573
		212 427	241 970
VASTAAVAA		662 739	665 584
VASTATTAVAA			
Oma pääoma			
Osakepääoma		50 456	50 456
Muut rahastot		30 096	30 096
Edellisten tilikausien voitto		166 652	172 385
Tilikauden voitto/tappio		35 205	3 267
Osingonjako		-4 000	-4 000
Oma pääoma yhteensä	17	278 409	252 204
Tilinpäätössiirtojen kertymä		35 317	61 461
Pakolliset varaukset	18	2 816	3 271
Vieras pääoma			
Pitkäaikainen korollinen vieras pääoma	19	211 487	257 683

Pitkäaikainen koroton vieras pääoma	19	6 899	5 680
Lyhytaikainen korollinen vieras pääoma	20	78 588	43 176
Lyhytaikainen koroton vieras pääoma	20	49 223	42 109
Vieras pääoma yhteensä		346 197	348 648
VASTATTAVAA		662 739	665 584

Emoyhtiön rahavirtalaskelma

1 000 eur	30.4.2019	30.4.2018
Liiketoiminnan rahavirta		
Tilikauden voitto/tappio	35 205	3 267
Oikaisut tilikauden tulokseen		
Poistot ja arvonalentumiset	26 145	22 441
Rahoitustuotot ja -kulut	6 784	7 526
Tuloverot	7 579	1 024
Muut oikaisut	-34 956	1 575
Oikaisut tilikauden tulokseen yhteensä	5 552	32 567
Käyttöpääoman muutos		
Vaihto-omaisuuden lisäys(-) / vähennys(+)	-33 348	28 391
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	7 560	-56
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	4 695	295
Varausten muutos	-454	301
Käyttöpääoman muutos yhteensä	-21 548	28 931
Maksetut korot	-9 031	-10 783
Saadut korot	3 187	3 610
Muut rahoituserät	494	6 011
Maksetut verot	-3 040	146
Liiketoiminnan rahavirta	10 819	63 748
Investointien rahavirta		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-24 769	-21 478
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	11 893	5 940
Ostetut tytäryhtiöosakkeet	-23 129	0
Myydyt tytäryhtiöosakkeet	0	0
Luovutustulot pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltävistä sijoituksista	0	0
Investoinnit muihin sijoituksiin	-1 791	-10
Luovutustulot muista sijoituksista	0	7
Pitkäaikaisten lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-50	4 289
Lyhytaikaisten lainasaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-5 157	3 840

Saadut osingot liiketoiminnasta	18	10
Investointien rahavirta	-42 985	-7 402

Rahoituksen rahavirta

Nostetut lainat	0	0
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+) / vähennys (-)	12 581	-115 283
Pitkäaikaisten lainojen nostot	134	1 497
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut	-331	0
Maksetut osingot	-9 000	-4 000
Maksetut konserniavustukset	0	-604
Rahoituksen rahavirta	3 384	-118 389

Rahavarojen muutos	-28 782	-62 033
---------------------------	----------------	----------------

Rahavarat tilikauden alussa	32 573	94 212
Rahavarojen muutos	-28 782	-62 033
Rahavarat tilikauden lopussa	3 826	32 573
Rahavarat, muut järjestelyt	-35	-395

Rahavarojen muutoksessa esitetään omalla rivillään fuusio yritysjärjestelmän rahavat 35 teur.

Emoyhtiön liitetiedot

1. Tilinpäätöksen laadintaperiaatteet

Vapo Oy:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain 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.

Valuutariskien kattamiseksi tehty 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 suorite. Liikevaihtoa laskettaessa myyntituotoista on vähennetty myynnin välilliset verot, myönnetty alennukset ja reklamaatiokorvaukset.

Liiketoiminnan muut tuotot ja kulut

Liiketoiminnan muihin tuottoihin on kirjattu käyttöomaisuuden myyntivoitot, vuokratuotot, tuotot myydyistä päästöoikeuksista 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 hankintameno. 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 määriteltä 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	2019	2018
Suomi	242 086	260 638
Muut maat	4 259	2 633
Yhteensä	246 345	263 271

3. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 eur	2019	2018
Vuokratuotot	250	325
Avustukset ja julkiset tuet	77	213
Sulautumisvoitto, sisäinen	19	0
Myyntivoitot pysyvistä vastaavista	9 855	2 840
Muut tuotot	1 058	1 700
Yhteensä	11 259	5 078

4. Materiaalit ja palvelut

1 000 eur	2019	2018
Ostot tilikauden aikana	-61 521	-47 633
Varaston muutos	1 005	-6 849
Ulkopuoliset palvelut	-69 033	-39 987
Yhteensä	-129 549	-94 469

5. Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot

1 000 eur	2019	2018
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-21 772	-20 631
Eläkekulut	-3 883	-3 545
Muut henkilösivukulut	-885	-1 033
Yhteensä	-26 540	-25 209
Johdon palkat, palkkiot ja luontoisedut		
Toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen	415	307
Hallituksen jäsenet	189	229
Hallintoneuvoston jäsenet	18	37
Muut johtoryhmän jäsenet	1 392	1 411
Yhteensä	2 014	1 984
Henkilöstön määrä		
Tilikauden aikana keskimäärin	387	368

6. Poistot ja arvonalentumiset

1 000 eur	2019	2018
Aineettomat oikeudet	-2 193	-2 306
Rakennukset ja rakennelmat	-1 458	-1 424
Koneet ja kalusto	-11 457	-10 763
Muut aineelliset hyödykkeet	-10 842	-7 034
Suunnitelman mukaiset poistot	-25 951	-21 527
Arvonalentumiset pysyvien vastaavien hyödykkeistä	-193	-914
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset yhteensä	-26 144	-22 441

7. Liiketoiminnan muut kulut

1 000 eur	2019	2018
Vuokrat	-7 068	-6 102
Myyntirahdit	-35 206	-37 994
ICT- ja muut palvelut	-14 499	-14 118
Ulkopuoliset kuljetukset	-7 495	-8 862
Luovutustappiot pysyvistä vastaavista	-1 063	-1 344
Tilintarkastusmenot, varsinainen tilintarkastus	-112	-112
Tilintarkastusmenot, todistukset ja lausunnot	-1	-4
Tilintarkastusmenot, muut asiantuntijapalvelut	-46	-48
Tilintarkastusmenot yhteensä	-159	-164

Muut kulut	-18 727	-21 420
Liiketoiminnan muut kulut yhteensä	-84 217	-90 004

8. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 eur	2019	2018
Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä	17	10
Osinkotuotot muilta	1	0
Tuotot osuuksista	18	10
Korkotuotot saman konsernin yrityksiltä	3 093	3 505
Korkotuotot muilta	78	91
Muut rahoitustuotot muilta	0	179
Muut korko- ja rahoitustuotot	3 171	3 775
Korkokulut konserniyrityksille	-168	-324
Korkokulut muille	-8 426	-10 159
Muut rahoituskulut muille	-526	-618
Muut korko- ja rahoituskulut	-9 120	-11 102
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-5 932	-7 317
Valuuttakurssivoitot	-94	51
Valuuttakurssitappiot	-9	-10
Rahoituksen kurssierot	-103	41

9. Tilinpäätössiirrot

1 000 eur	2019	2018
Poistoeron muutos		
Aineettomat hyödykkeet	2 189	75
Rakennukset ja rakennelmat	971	283
Koneet ja kalusto	11 490	-257
Muut aineelliset hyödykkeet	11 495	-2 300
Yhteensä	26 145	-2 199
Annetut konserniavustukset	0	-604

10. Välittömät verot

1 000 eur	2019	2018
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta	-7 579	-1 040
Aikaisempien tilikausien verot	0	16
Yhteensä	-7 579	-1 024

11. Aineettomat hyödykkeet

1 000 eur	Aineet- tomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakko- maksut	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2018	30 197	1 788	2 148	34 134
Lisäykset	2 187	89	1 268	3 544
Vähennykset	-2 151			-2 151
Siirrot erien välillä	502		-502	0
Hankintameno 30.4.2019	30 735	1 878	2 914	35 527
Kertyneet poistot 1.5.2018	-23 643	-295		-23 939
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot				0
Tilikauden poisto	-2 119	-74		-2 193
Kertyneet poistot 30.4.2019	-25 762	-369	0	-26 132
Kirjanpitoarvo 30.4.2019	4 973	1 508	2 914	9 395

1 000 eur	Aineet- tomat oikeudet	Muut aineettomat hyödykkeet	Ennakko- maksut	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

12. Aineelliset hyödykkeet

1 000 eur	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko- maksut ja kesken- eräiset hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2018	36 243	46 734	233 352	300 033	16 492	632 853
Lisäykset	117	450	4 599	106	15 953	21 224
Vähennykset	-3 809	-16	-58	-3 489	-449	-7 820
Siirrot erien välillä		609	4 956	8 380	-13 944	0
Hankintameno 30.4.2019	32 551	47 777	242 849	305 030	18 051	646 257

Kertyneet poistot 1.5.2018	-520	-27 687	-162 924	-146 291		-337 422
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot						0
Tilikauden poisto		-1 458	-11 476	-11 017		-23 952
Arvonlennukset						0
Kertyneet poistot 30.4.2019	-520	-29 145	-174 400	-157 308		-361 373
Kirjanpitoarvo 30.4.2019	32 031	18 631	68 449	147 721	18 051	284 884

1 000 eur	Maa- ja vesialueet	Rakennukset ja rakennelmat	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennakko- maksut ja kesken- eräiset 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

13. Sijoitukset

1 000 eur	Osuudet saman konsernin yrityksissä	Osuudet osakkuus- yhtiöissä	Muut osakkeet ja osuudet	Yhteensä
Hankintameno 1.5.2018	116 643	648	696	117 987
Lisäykset	117 989	22 500	1 791	142 280
Lisäykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt				0
Vähennykset	-57 832	-22 500		-80 332
Vähennykset konvertoinnit, kons sis yritysjärjestelyt	-16 000			-16 000
Vähennykset konsernin sisäiset yritysjärjestelyt	-7 155			-7 155
Arvonalentumiset	-749			-749
Kirjanpitoarvo 30.4.2019	152 897	648	2 487	156 032

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

14. Vaihto-omaisuus

1 000 eur	2019	2018
Aineet ja tarvikkeet	17 591	16 586
Keskeneräinen tuotanto	7 498	7 958
Valmiit tuotteet	62 925	30 207
Ennakkomaksut vaihto-omaisuudesta	290	205
Vaihto-omaisuus yhteensä	88 304	54 957

15. Pitkäaikaiset saamiset

1 000 eur	2019	2018
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Lainasaamiset	76 438	107 367
Lainasaamiset muilta	3 183	3 183
Yhteensä	79 621	110 550

16. Lyhytaikaiset saamiset

1 000 eur	2019	2018
Saamiset saman konsernin yrityksiltä		
Myyntisaamiset	1 865	1 076
Lainasaamiset	12 388	7 231
Siirtosaamiset	-61	33
Saamiset osakkuusyrityksiltä		
Myyntisaamiset	374	34
Saamiset muilta		
Myyntisaamiset	22 154	28 771
Lainasaamiset	200	200
Siirtosaamiset	2 786	4 334
Muut saamiset	970	2 211
Yhteensä	40 676	43 891

Siirtosaamisten olennaiset erät

Jaksotetut verot	0	0
------------------	---	---

Muut siirtosaamiset myynneistä	1 502	2 184
Muut siirtosaamiset kuluista	1 284	2 150
Yhteensä	2 786	4 334

17. Oma pääoma

Sidottu oma pääoma

1 000 eur	2019	2018
Osakepääoma	50 456	50 456
SIDOTTU OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.	50 456	50 456

Vapaa oma pääoma

1 000 eur	2019	2018
Muut rahastot	30 096	30 096
Voittovarot tilikauden alussa	171 652	172 385
Osingonjako	-9 000	-4 000
Tilikauden voitto	35 205	3 267
VAPAA OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ 30.4.	227 953	201 748

Laskelma voitonjakokelpoisista varoista

Edellisten tilikausien voitto	162 652	168 385
Tilikauden voitto/tappio	35 205	3 267
- aktivoidut kehittämismenot keskeneräisissä	-2 071	-1 595
VOITONJAKOKELPOISET VARAT	195 785	170 056

18. Pakolliset varaukset

1 000 eur	2019	2018
Ympäristövelvoitteista johtuva varaus	2 816	3 271
Yhteensä	2 816	3 271

19. Pitkäaikainen vieras pääoma

1 000 eur	2019	2018
Joukkovelkakirjalainat	79 109	79 039
Oman pääoman ehtoiset lainat	50 000	50 000
Lainat rahoituslaitoksilta	82 378	112 314
Lainat saman konsernin yrityksiltä	0	16 331
Liittymismaksut	6 156	4 966
Pitkäaikaiset ostovelat	160	
Saadut ennakot	583	714
Yhteensä	218 386	263 363

Pitkäaikaisten korollisten velkojen lyhennysohjelma (kalenterivuositain)

1 000 eur	2019	2020	2021	2022	2023	2024 ->	Yht
Joukkovelkakirjalainat	0	0	50 000	0	0	80 000	130 000
Pääomalainat	0	5 000	0	0	0	0	5 000
Rahalaitoslainat	30 000	50 000	514	30 578	578	708	112 378
Rahoitusleasing-velat	2 864	3 667	2 205	2 570	2 814	20 426	34 546
Yhteensä	32 864	58 667	52 719	33 148	3 392	101 134	281 924

20. Lyhytaikainen vieras pääoma

1 000 eur	2019	2018
Vaihtovelkakirjalainat	0	10 000
Lainat rahoituslaitoksilta	30 000	0
Saadut ennakot	7 544	4 830
Ostovelat	14 135	14 016
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille:		
Ostovelat	741	735
Muut velat	28 098	33 176
Siirtovelat	366	467
Velat omistusyhteisyrityksille:		
Ostovelat	0	0
Saadut ennakot	0	0
Muut velat	262	238
Muut velat	26 878	9 482
Siirtovelat	19 789	12 341
Yhteensä	127 812	85 285

21. Vastuusitoumukset

1 000 eur	2019	2018
Muut omasta puolesta annetut vakuudet		
Takaukset	10 090	15 128
Annetut pantit	0	0
Yhteensä	10 090	15 128

Vastuusitoumukset samaan konserniin kuuluvien yritysten puolesta

Takaukset	9 676	10 013
Muut vastuusitoumukset	0	0
Yhteensä	9 676	10 013

Muut vastuusitoumukset

Johdannaissopimukset	99 845	123 090
----------------------	--------	---------

Vastuusitoumukset osakkuusyhtiöiden puolesta

Takaukset	0	0
-----------	---	---

Muut vuokravastuut

Alle yhden vuoden sisällä erääntyvät vuokravastuut	818	2 136
1-5 vuoden sisällä erääntyvät vuokravastuut	2 432	3 544
Myöhemmin erääntyvät vuokravastuut	1 233	1 695
Yhteensä	4 483	7 374

Emoyhtiöllä on maanvuokrasopimuksia turvetuotantoa varten. Pinta-ala- ja vuosiperusteisia vuokravelvoitteita oli tilikauden lopussa yhteensä 10,1 miljoonaa euroa.

Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2018 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2018 perusteella)	Sopimusten määrä	Maksu- vuosi	Vuokran määrä (vuoden 2018 perusteella)	Sopimusten määrä
2020	932 078	912	2034	260 724	199	2048	22 485	18
2021	917 924	876	2035	191 912	141	2049	21 244	17
2022	908 003	860	2036	137 207	102	2050	19 977	16
2023	777 826	626	2037	120 182	93	2051	19 529	15
2024	729 881	610	2038	99 858	77	2052	15 169	7
2025	701 537	580	2039	90 388	71	2053	14 960	6
2026	619 099	490	2040	83 352	65	2054	14 960	6
2027	568 424	466	2041	68 892	50	2055	5 414	5
2028	523 660	406	2042	46 431	42	2056	5 414	5
2029	503 496	397	2043	40 175	37	2057	702	4
2030	477 123	379	2044	38 714	35	2058	702	4
2031	414 387	336	2045	32 744	31	2059	702	4
2032	360 804	300	2046	30 846	27	2060	702	4
2033	287 800	217	2047	23 529	22	2061	0	0

Muut taloudelliset vastuut

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

	Vastuun enim- mäismäärä 1 000 eur	Viimeinen tarkistusvuosi
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
Investointi valmistunut 052018-042019	1 100	2028

Yhteensä

6 281

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 kierto nopeus

Liikevaihto liukuva 12kk

Sidottu pääoma (keskimäärin)

Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROIC)

Liikevoitto liukuva 12kk X 100

Sidottu pääoma (keskimäärin)

Oman pääoman tuotto-%

Voitto ennen veroja liukuva 12kk - tuloverot X 100

(Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat) keskimäärin

Maksuvalmius

Lyhytaikaiset korottomat saatavat

Lyhytaikaiset korottomat velat

Omavaraisuusaste %

Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat + pääomalaina X 100

Taseen loppusumma – saadut ennakot

Korolliset nettovelat

Korolliset velat – korolliset lainasaamiset - rahavarat

Nettovelkaantumisaste %

Korolliset nettovelat X 100

Oma pääoma + määräysvallattomat omistajat

Vapaa kassavirta ennen veroja

EBITDA +/- käyttöpääoman muutos – nettoinvestoinnit

Tulos /osake

Emoyhtiön omistajien osuus tuloksesta / Osakkeiden lukumäärä

Oma pääoma / osake

Emoyhtiön omistajien oma pääoma / Osakkeiden lukumäärä

Osinko/osake

Tilikauden osingonjako / Osakkeiden lukumäärä

Osinko / tulos %

100 * osinko/osake / tulos/osake

Konsernin tunnusluvut 2014 - 2019

Milj. euroa	04/2015	04/2016	04/2017	04/2018	04/2019
Liikevaihto	486,9	459,8	392,1	419,8	460,8
Kasvu %	0,0	-5,6	-5,0	7,1	9,8
Käyttökate EBITDA	74,7	43,1	56,9	61,1	74,1
% liikevaihdosta	15,3	9,4	14,5	14,5	16,1
Poistot	-39,3	-35,0	-35,6	-35,7	-41,5
Arvon alentumiset	-0,7	-0,8	-2,4	-0,9	-0,2
Liikevoitto EBIT	36,9	8,6	20,0	26,3	33,3
% liikevaihdosta	7,6	1,9	5,1	6,3	7,2
Liikevoitto ennen arvonalentumisia	37,6	9,4	22,4	27,2	33,5
% liikevaihdosta	7,7	2,1	5,7	6,5	7,3
Nettorahoituserät	-13,5	-9,7	-9,8	-6,0	-2,8
Voitto/tappio ennen veroja	23,3	-1,1	10,2	20,3	30,5
Verot	-3,6	-3,4	-2,0	-2,7	-5,3
Tilikauden tulos	19,8	-4,4	8,1	17,6	25,2
Sijoitetun pääoman tuotto %	5,4	1,2	3,0	4,3	5,4
Sijoitetun pääoman tuotto ennen arvonalentumisia %	5,5	1,4	3,4	4,4	5,4
Sidottu pääoma keskimäärin	687,0	695,8	656,9	613,2	620,8
Sid. pääoman kiertonopeus (liikevaihto / sid. pääoma keskimäärin)	0,7	0,7	0,6	0,7	0,7
Käyttöpääoma keskimäärin	164,3	163,4	138,1	112,6	122,8
Käyttöpääoma keskimäärin % liikevaihdosta	33,7	35,5	35,2	26,8	26,7
Sidottu pääoma vuoden lopussa	713,2	669,8	633,9	578,9	691,8
Käyttöpääoma vuoden lopussa	176,9	140,2	125,6	88,0	133,7
Bruttoinvestoinnit	88,4	38,5	39,6	31,3	62,7
% liikevaihdosta	18,1	8,4	10,1	7,5	13,6
Bruttoinvestoinnit / poistot	2,3	1,1	1,1	0,9	1,5
Käyttökate	74,7	43,1	56,9	61,1	74,1
+/- Käyttöpääoman muutos	-32,7	39,6	14,7	37,6	-45,7
- Nettoinvestoinnit	-67,1	-21,9	1,6	-25,0	-50,7
Vapaa kassavirta ennen veroja	-25,1	60,7	73,2	73,6	-22,3
Taseen loppusumma	838,2	795,0	812,4	697,5	805,8
Oma pääoma	304,4	288,2	339,7	347,9	404,0
Oma pääoma keskimäärin	297,4	296,1	313,0	341,8	360,8
Korolliset velat	408,1	384,5	368,5	242,6	277,0
Korolliset nettovelat	393,1	366,6	269,6	206,2	265,6
Omavaraisuusaste %	37,8	37,6	43,0	51,2	51,3
Nettovelkaantumisaste %	128,7	127,2	79,4	59,3	65,8
Korollinen nettovelka/käyttökate	5,3	8,5	4,7	3,4	3,6
Maksuvalmius	3,2	2,9	4,4	2,8	2,8
Oman pääoman tuotto %	6,6	-1,5	2,6	5,2	7,0
Osingonjako	12,0	4,0	4,0	7,3	12,3
Osinko % tuloksesta *	60,7	-90,0	49,3	41,4	48,7
Henkilöstö keskimäärin	961	914	773	758	869
Osakekohtaiset tunnusluvut					
Osakkeiden lukumäärä	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Tulos/osake, euroa *	617	-146	271	586	840
Oma pääoma/osake, euroa	10 106	9 571	11 311	11 583	12 208
Osinko/osake, euroa	400	133	133	243	408

* = emoyhtiön osakkeenomistajien osuus tuloksesta

Huom! Tilikausi 1.1.2013-30.4.2014 16 kk

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitus

Vantaalla 19. päivänä kesäkuuta 2019 Vapo Oy:n hallitus

Jan Lång
puheenjohtaja

Markus Tykkyläinen
varapuheenjohtaja

Risto Kantola

Tuomas Hyyryläinen

Kirsi Puntila

Minna Pajumaa

Minna Smedsten

Juhani Järvelä

Vesa Tempakka
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä . päivänä kesäkuuta 2019

KPMG Oy Ab

Ari Eskelinen, KHT