



Mostra Convegno -messut Milano, Italia

OSAVUOSIKATSAUS 2012
27.4.2012

Q1

Uponor hyödynsi talvisesongin tilaisuuudet

- Aiemmin toteutettujen myyntihintojen korotukset sekä aktiivinen myyntityö hiljaisen talvisesongin aikana paransivat Uponorin ensimmäisen vuosineljänneksen tulosta
- Tammi–maaliskuun liikevaihto 192,5 (173,2) milj. euroa, kasvua 11,2 %; orgaaninen kasvu 8,0 %
- Tammi-maaliskuun liikevoitto 9,3 (3,2) milj. euroa, kasvua 6,1 milj. euroa
- Osakekohtainen tulos 0,06 (0,02) euroa
- Sijoitetun pääoman tuotto 11,1 % (4,7 %) ja nettovelkaantumisaste 79,2 % (62,3 %)
- Liiketoiminnan rahavirta oli -21,4 (-21,9) milj. euroa
- Koko vuoden ohjeistus säilyy ennallaan

(Osavuositiedot on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti eikä sitä ole tilintarkastettu. Katsauksen luvut koskevat jatkuvia liiketoimintoja, ellei toisin ole mainittu.)

Toimitusjohtaja Jyri Luomakoski kommentoi kauden kehitystä:

- Tyytyväisenä voin todeta, että keskittymisemme orgaaniseen kasvuun on tuottanut tulosta. Ensimmäisen neljänneksen lopussa päätökseen saatu Hewingin myynti parantaa edelleen fokustamme ja tukee toimitusketjumme tehostamista.
- Viime vuonna lanseerasimme uusia tuotteita ja työkaluja ja panostimme erilaisiin asiakaskampanjoihin, mitkä yhdessä ovat auttaneet meitä valtaamaan markkinaosuuksia erityisesti Pohjois-Amerikassa sekä Pohjoismaiden yhdyskuntateknisillä markkinoilla, ja näin ne ovat tuoneet takaisin niihin sijoitettuja kehityspanoksia.
- Raaka-ainekustannukset pysyivät vakaina vuoden kahden ensimmäisen kuukauden ajan mutta maaliskuussa muoviraaka-aineen hinta nousi jälleen merkittävästi. Aiomme korottaa myyntihintoja vastaavasti, jotta ne kattavat kohonneet raaka-ainekustannukset.

Tietoja tammi–maaliskuun 2012 osavuositiedotteesta

Sulkeissa annetut luvut ovat vertailukuja edellisen vuoden vastaavalta ajanjaksolta. Luvut koskevat jatkuvia toimintoja, ellei toisin ole mainittu. Muutosprosentit on laskettu tarkoista luvuista eikä tässä tiedotteessa julkaistuista pyöristetyistä luvuista.

Esitysaineisto ja webcast-esitys

Englanninkielinen webcast-esitys tulosjulkistustilaisuudesta järjestetään 27.4. klo 10.00. Webcast-esityksen yhteystiedot ovat osoitteessa www.uponor.fi > Sijoittajat. Kysymyksiä voi lähettää etukäteen osoitteeseen ir@uponor.com. Esityksen tallenne on katsottavissa pian tulosjulkistuksen jälkeen osoitteessa www.uponor.fi > Sijoittajat. Esitysaineisto on luettavissa osoitteessa www.uponor.fi > Sijoittajat > IR-aineisto ja uutiset.

Seuraava osavuositiedotus

Uponor Oyj julkaisee vuoden 2012 tammi-kesäkuun osavuositiedotuksen 10.8.2012. Suljetun ikkunan aikana 1.7. - 10.8. yhtiö ei kommentoi markkinanäkymiä eikä liiketoimintaan tai tuloskehitykseen liittyviä seikkoja.

Markkinat

Vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä huoli maailmantalouden tilasta vaikutti edelleen hallitusten, liikeyritysten ja kuluttajien päivittäiseen päätöksentekoon. Vaikka vallitseva mieliala tärkeimmillä markkinoilla vaihtelikin varovaisuudesta orastavaan optimismiin, talouden ja erityisesti rakentamisen heikkeneminen jatkui edelleen joillakin maantieteellisillä alueilla.

Taloteknisten ratkaisujen kysyntä säilyi vakaana useimmilla Keski-Euroopan markkinoilla. Erityisesti Saksan markkinat säilyttivät elinvoimaisuutensa: asuinrakentaminen kehittyi myönteisesti jatkaen vuoden 2011 puolella havaittua suuntausta. Ranskassa ja Isossa-Britanniassa rakentaminen pysyi suhteellisen vakaalla tasolla. Lounais-Euroopan markkinoilla rakentaminen heikkeni Espanjassa ja Italiassa, kun alueen kansantalouksien taantuva kehitys rajoitti edelleen sijoituksia rakennushankkeisiin. Pohjoismaissa markkinat pysyivät suurelta osin edellisvuoden tasolla. Pohjoismaissakin rakentaminen on alkanut osoittaa hidastumisen merkkejä, erityisesti Ruotsissa sen jälkeen, kun uudisrakentamista ja remontointia koskevia säädöksiä tiukennettiin. Venäjällä etenkin asuinrakentamisen kysyntä kasvoi hyvin, kun taas Itä-Euroopan ja Aasian markkinoilla tilanne vaihteli maittain.

Pohjois-Amerikassa vuoden 2011 jälkipuoliskolla alkanut kysynnän kasvu on jatkunut. Kasvu jatkui Yhdysvalloissa, hieman tasaantuen, kun taas Kanadan markkinat säilyivät lähellä aiempaa tasoa. Asuinrakentamisen rakennuslupien ja käynnistyneiden rakennushankkeiden määrä kasvoi niin Yhdysvalloissa kuin Kanadassakin, kun taas liike- ja julkisen rakentamisen lupien ja käynnistyneiden hankkeiden määrä on ollut laskeva verrattuna niin edellisvuoden vastaavaan jaksoon kuin edeltäviin kuukausiin.

Edellisvuoteen verrattuna leuto talvi vaikutti myönteisesti yhdyskuntateknisten ratkaisujen kysyntään Skandinavian alueella. Suomessa ja Baltiassa liiketoimintaa haittasi runsas lumi. Julkisen sektorin taloustilanne pysyi heikkona, mutta asuin- ja liikerakentamisen kysyntä piti markkinat suhteellisen vakaina.

Kauden aikana kilpailuympäristössä Euroopassa tapahtui muutoksia fuusioiden ja yrityskauppojen seurauksena sekä joidenkin paikallisten valmistajien joutuessa taloudellisiin vaikeuksiin. Kaiken kaikkiaan kilpailu pysyi kovana ja keskittyi vahvasti hintoihin, kun myyntihinnaltaan halpojen ratkaisujen määrä markkinoilla, etenkin lämmityssektorilla, lisääntyi.

Liikevaihto

Uponorin liikevaihto kehittyi myönteisesti myös verrattuna edellisvuoden vahvaan ensimmäiseen vuosineljännekseen. Konsernin liikevaihto vuoden 2012 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ylsi 192,5 (173,2) milj. euroon, joka on 11,2 % vertailukautta enemmän. Myyntihintojen korotuksen siivittämänä liikevaihdon orgaaninen kasvu oli 8,0 %. Liikevaihdon kasvua tuki vilkkaana jatkunut kysyntä eräillä päämarkkina-alueilla, uusien tuotteiden markkinoille tuonti etenkin vuoden 2011 ensimmäisellä ja toisella neljänneksellä sekä asiakkaiden tekemät varastotäydennykset, joilla ennakoitiin maaliskuu- ja huhtikuussa voimaan astuvia hinnankorotuksia. Myönteiseen kehitykseen vaikuttivat myös strategiset panostukset projektiliiketoimintaan ja uusiin kohderyhmiin, kuten kiinteistöomistajiin ja –sijoittajiin, joiden kiinnostus Uponorin ympäristömyötäisiin ratkaisuihin on kasvussa.

Valuuttakurssien vaikutus konsernin liikevaihtoon nosti liikevaihtoa 1,9 milj. euroa eli 1,0 % edellisvuodesta.

Talotekniikka – Eurooppa –segmentin liikevaihto kasvoi Norjassa ja Suomessa, mikä tasoitti Ruotsin heikkenevän kehityksen vaikutusta. Siellä uusien rakennushankkeiden määrä romahti uudisasuntolainoja koskevien säädösten muututtua. Saksassa liikevaihto kasvoi Zent-Frengerin hankinnan myötä. Lounais-Euroopan kehitys oli kaksisuuntaista: markkinaosuuden suotuisasta

kehityksestä huolimatta Pyreneiden niemimaalla ja Italiassa liikevaihto laski merkittävästi, kun taas Isossa-Britanniassa ja Ranskassa myynti kasvoi selkeästi.

Talotekniikka - Pohjois-Amerikan liikevaihto kasvoi vahvasti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, ensimmäisen kerran asuntokuplan puhkeamisen jälkeen vuonna 2007. Sekä Yhdysvalloissa että Kanadassa saavutettiin selvää kasvua paikallisessa valuutassa mitattuna.

Talotekniikan tuoteryhmistä etenkin käyttövesiratkaisujen myynti oli vauhdikasta sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa. Kasvua tukivat vuoden 2011 puolella esitellyt merkittävät tuoteuutuudet.

Yhdyskuntateknisten ratkaisujen liikevaihto kasvoi 14,3 prosentilla edellisvuodesta. Myynti sujui hyvin etenkin Baltian maissa, Norjassa ja Ruotsissa. Myyntihintojen korotusten lisäksi myönteiseen kehitykseen vaikuttivat markkinoilla hyvän vastaanoton saaneet uudet tuotteet, kuten Uponorin IQ-hulevesijärjestelmä sekä Ultra Classic -viemärijärjestelmä.

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin, tammi-maaliskuu:

M€	1–3/ 2012	1–3/ 2011	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	133,0	122,3	8,7 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	31,0	26,7	16,2 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, M\$)	41,4	37,2	11,3 %)
Yhdyskuntatekniikka	29,7	26,0	14,3 %
Eliminoinnit	-1,2	-1,8	
Yhteensä	192,5	173,2	11,2 %

Suurimmista markkina-alueista eniten tällä raportointikaudella kasvoi paikallisessa valuutassa mitattuna Norja, jonka liikevaihto nousi 24,6 prosenttia. Muita maita, joissa liikevaihto kasvoi huomattavasti, olivat Iso-Britannia 17,3, Yhdysvallat 12,2 ja Ruotsi 12,0 prosentin kasvulla. Saksan liikevaihto lisääntyi (Zent-Frengerin hankinta mukaan luettuna) 18,3 prosenttia edellisvuoden viikkaaseen vastaavaan jaksoon verrattuna. Espanjaa lukuun ottamatta liikevaihto kasvoi kaikissa kymmenessä suurimmassa maassa.

Tulos ja kannattavuus

Uponor-konsernin liikevoitto oli vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä 9,3 (3,2) milj. euroa, eli 189,3 % edellisvuotta enemmän. Liikevoittomarginaali nousi vertailukauden 1,8 prosentista 4,8 prosenttiin.

Vuoden 2012 ensimmäisen vuosineljänneksen parantunut tulos heijastelee voimakkaasti vuoden 2011 aikana useissa vaiheissa toteutettuja hinnankorotuksia, joiden vaikutus tuntuu täysivoimaisesti alkuvuoden tuloksessa, samalla kun raaka-ainehintojen jyrkkä nousu vuoden 2012 puolella ei vielä näy ensimmäisen neljänneksen tuloksessa. Uponor pyrkii turvaamaan marginaalien kehittymisen ja tasaamaan kasvavien raaka-ainekustannusten vaikutuksia toteuttamalla uusia hinnankorotuksia vuoden 2012 toisella neljänneksellä.

Vuoden 2012 ensimmäisellä neljänneksellä kulut nousivat jonkin verran vertailukautta korkeammiksi. Kasvu aiheutui yrityskauppahankkeista sekä muuttuvien markkinointikulujen ja myyntiprovisioiden noususta.

Euroopan taloteknisten ratkaisujen liikevoittoa kasvattivat liikevaihdon myönteinen kehittyminen useilla markkinoilla, vuonna 2011 toteutetut uudet tuote- ja

työkalulanseeraukset sekä toiminnan jatkuva tehostaminen. Sisäilmastoratkaisujen kannattavuutta rasitti myynnin painottuminen edullisemman hintaluokan tarjontaan hintakilpailun kiristytessä markkinoilla. Kannattavuus heikkeni myös vaikeasta taloudellisesta tilanteesta kärsivillä Italian ja Pyreneiden niemimaan markkinoilla, johtuen sekä liikevaihdon supistumisesta että markkinaosuuden kasvattamiseen tähdänneistä suurista markkinointipanostuksista. Näillä alueilla on ryhdytty toimiin, joiden tavoitteena on mukauttaa toimintoja vastaamaan heikkoa markkinatilannetta.

Pohjois-Amerikan talotekniikan liikevoitto koheni selvästi edellisvuoteen verrattuna. Parannus oli seurausta suuremmasta myynnistä, katteiden vahvistumisesta sekä yleiskustannusten tehokkaasta hallinnasta.

Yhdyskuntateknisten ratkaisujen liikevoitto oli yhä negatiivinen, mutta liiketoiminta saavutti selkeän parannuksen edellisvuodesta lähinnä lisääntyneiden toimitusmäärien ja myyntihintojen korotuksen seurauksena.

Konsernin tammi-maaliskuun tulos ennen veroja oli 7,1 (2,1) milj. euroa. Verojen tulosvaikutus oli 2,6 miljoonaa euroa verrattuna vuoden 2011 ensimmäisen vuosineljänneksen 0,6 miljoonaan euroon. Katsauskauden tulos oli 4,5 (1,5) miljoonaa euroa.

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin, tammi-maaliskuu:

M€	1–3/ 2012	1–3/ 2011	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	11,7	6,6	78,4 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	2,7	0,7	263,7 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, M\$)	3,5	1,0	248,4 %
Yhdyskuntatekniikka	-1,9	-4,0	51,3 %
Muut	-2,4	-1,1	
Eliminoinnit	-0,8	1,0	
Yhteensä	9,3	3,2	189,3 %

Investoinnit ja rahoitus

Katsauskaudella investoinnit suunnattiin lähinnä ylläpitoon ja parannuksiin. Merkittäviä uusia investointeja ei käynnistetty.

Bruttoinvestointien määrä ensimmäisellä neljänneksellä oli 3,8 (2,9) miljoonaa euroa, mikä oli selkeästi vähemmän kuin poistot, jotka olivat 7,3 (6,9) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirta parani -21,4 (-21,9) milj. euroon. Rahavirtaan sisältyvät 15,0 milj. euron verot ja viivemaksut, jotka liittyvät verottajan päätökseen joulukuussa 2011. Rahoituksen rahavirtaan ja siten koko kauden rahavirtaan vaikutti myös osingonmaksu 27. maaliskuuta, suuruudeltaan 25,6 (40,2) miljoonaa euroa.

Konsernissa kiinnitetään edelleen erityistä huomiota hyvän maksuvalmiuden säilyttämiseen. Myös eräntyneiden myyntisaatavien seuranta ja muita toimenpiteitä luottotappioiden välttämiseksi jatketaan.

Yhtiöllä on käytettävissään kahdenvälisiä luottolimiittejä 190 milj. euron arvosta; niistä ei kauden päättyessä ollut nostettuna yhtään. Kotimaisesta 150 milj. euron yritystodistusohjelmasta oli kauden päättyessä käytössä 46,0 milj. euroa.

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt hyvällä 33,9 (39,8) prosentin tasolla. Korolliset nettovelat olivat 145,3 (130,8) milj. euroa. Kassavarat kauden lopussa olivat 12,0 (8,5) milj. euroa. Nettovelkaantuminen eli gearing nousi 62,3 prosentista 79,2 prosenttiin.

Katsauskauden tapahtumia

Tammikuun 24. päivänä Uponor tiedotti Hewing GmbH:n koko osakekannan myynnistä. Ochtrupissa Saksassa sijaitseva alihankintavalmistukseen keskittynyt Hewing GmbH ei enää kuulunut Uponorin ydinliiketoimintaan. Sopimuksen arvo oli noin 11,9 milj. euroa, ja sen seurauksena vuoden 2011 tilinpäätökseen tehtiin 10,5 milj. euron alaskirjaus. Uponor sai päätökseen saksalaisen tytäryhtiönsä Hewing GmbH:n myynnin katsauskauden lopussa. Toisin kuin 2. huhtikuuta 2012 annetussa pörssitiedotteessa kerrottiin, Hewing GmbH:n liiketoiminta on sisällytetty vuoden 2012 ensimmäisen vuosineljänneksen tuloslaskelmaan. Myynnin nettovaikutus tulokseen oli merkityksetön.

Helmikuun 17. päivänä Uponor jätti valituksen ja oikaisuvaatimuksen konserniverokeskuksen oikaisulautakunnalle liittyen verottajan jälkiverotuspäätöksiin joulukuussa 2011.

Maaliskuun 12. päivänä Uponor hankki loput 49,7 % saksalaisen Zent-Frenger Gesellschaft für Gebäudetechnik mbH:n osakkeista keväällä 2011 allekirjoitetun sopimuksen optioehdon mukaisesti. Tällöin Uponor hankki yrityksestä 50,3 prosentin osake-enemmistön.

Uponorin toimitusketjuorganisaation rakennetta ja tehokkuutta kehitettiin aktiivisesti ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Luoteis-Saksassa sijaitseva Wettringenin logistiikkakeskus alkoi palvella kaikkia Keski-Euroopan maita, ja siitä tullaan kehittämään koko alueen logistinen keskus, joka vastaa kaikista Uponorin taloteknisten tuotteiden toimituksista. Västeråsissa Ruotsissa käynnistettiin uuden jakelukeskuksen rakennustyöt. Toiminnan on tarkoitus käynnistyä uudessa jakelukeskuksessa joulukuussa 2012. Tavoitteena on taata tehokkaat taloteknisen liiketoiminnan varastopalvelut sekä aikaisempaa parempi tuotteiden saatavuus ja toimitus pohjoismaisilla markkinoilla.

Uponor jatkoi jo vuoden 2011 aikana joillakin markkinoilla esiteltyjen uusien tuotteiden aktiivista markkinointia ja osallistui useille alan messuille kaikilla päämarkkinoillaan. Katsauskauden aikana RTM-puristusliittimen ja Quick & Easy -liitostyökalun markkinointi aloitettiin Italiassa ja Ranskassa.

Varsinainen yhtiökokous

Uponorin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 15. maaliskuuta 2012. Yhtiökokous vahvisti emoyhtiön ja konsernin tilinpäätöksen vuodelta 2011 ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous hyväksyi vuoden 2011 osingoksi 35 senttiä osakkeelta.

Yhtiön hallitukseen valittiin uudelleen Jorma Eloranta, Eva Nygren, Jari Paasikivi, Anne-Christine Silfverstolpe Nordin ja Rainer S. Simon. Uutena jäsenenä valittiin Jari Rosendal (s. 1965), joka on suomalaisen pörssiyrityksen Outotec Oyj:n johtoryhmän jäsen.

Yhtiön tilintarkastajana jatkaa KHT-yhteisö Deloitte & Touche Oy.

Hallituksen jäsenten vuosipalkkiot pidettiin ennallaan. Palkkioista noin 40 % maksetaan markkinoilta hankittavina Uponor Oyj:n osakkeina ja loput rahana. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan kokouspalkkio hallituksen ja valiokuntien kokouksista.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 3,5 miljoonan oman osakkeen hankkimisesta. Määrä vastaa noin 4,8 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Osakkeet hankitaan vapaaseen omaan

pääomaan kuuluvilla varoilla. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättämiseen asti, kuitenkin enintään 18 kuukautta.

Hallitus valtuutettiin päättämään enintään 7,2 miljoonan uuden osakkeen antamisesta tai omien osakkeiden luovuttamisesta. Osakkeiden kokonaismäärä vastaa noin 9,8 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hallitus päättää osakeannin ehdoista. Valtuutus on voimassa 3 vuotta.

Yhtiökokous päätti perustaa osakkeenomistajista tai osakkeenomistajien edustajista koostuvan nimitystoimikunnan valmistelevaan hallituksen jäsenten valintaa ja hallituksen jäsenten palkitsemista koskevia ehdotuksia. Hallituksen mukaan on yhtiön ja sen osakkeenomistajien etujen mukaista, että suurimmat osakkeenomistajat osallistuvat hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista koskevien asioiden valmisteluun.

Henkilöstö ja hallinto

Yhtiön jatkuvien toimintojen palveluksessa oli katsauskauden aikana täysipäiväiseksi muutettuna keskimäärin 3 156 (3 197) työntekijää, mikä on 41 työntekijää vähemmän kuin vastaavalla jaksolla vuonna 2011. Vastaavasti katsauskauden lopussa palveluksessa oli 3 022 (3 227) työntekijää, mikä on 205 vähemmän kuin vertailukauden lopussa. Saksalaisen Hewing GmbH:n myynnin seurauksena työntekijöiden määrä laski 211 henkilöllä. Zent-Frenger Gesellschaft für Gebäudetechnik mbH:n hankinta 11.4.2011 lisäsi henkilöstön lukumäärää 91 työntekijällä.

Kanadan ja Ison-Britannian kansalainen William (Bill) Gray (46) nimitettiin Uponorin Pohjois-Amerikan aluejohtajaksi ja konsernin johtoryhmän jäseneksi 15.2.2012. Graylla on kauppatieteiden ja valtiotieteiden korkeakoulututkinto.

Uponor Oyj:n hallitus hyväksyi 2.3.2012 pitkän aikavälin osakepohjaisen kannustinohjelman tarjottavaksi yhtiön johdolle. Ohjelma kattaa vuodet 2012-2014, ja ohjelman piiriin kuuluu enintään kaksitoista konsernin johtoon kuuluvaa henkilöä.

Yhtiökokouksen jälkeisessä hallituksen järjestäytymiskokouksessa valittiin Jari Paasikivi hallituksen puheenjohtajaksi ja Jorma Eloranta varapuheenjohtajaksi. Hallitus päätti perustaa tarkastusvaliokunnan ja palkitsemisvaliokunnan. Molemmilla on sama työjärjestys kuin aiemmin. Tarkastusvaliokunnan jäseniksi valittiin Jorma Eloranta (puheenjohtaja), Eva Nygren ja Jari Rosendal. Palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Jorma Eloranta, Jari Paasikivi (puheenjohtaja) ja Anne-Christine Silfverstolpe Nordin.

Osakepääoma ja osakkeet

Uponor Oyj:n osakepääoma on 146 446 888 euroa ja osakkeiden lukumäärä 73 206 944. Määrissä ei tapahtunut muutoksia katsauskauden aikana.

Katsauskaudella Uponorin osakevaihto NASDAQ OMX:n Helsingin pörssissä oli 7,8 (9,6) miljoonaa osaketta, arvoltaan 66,3 (119,9) miljoonaa euroa. Osakekannan markkina-arvo kauden päättyessä oli 0,6 (0,9) miljardia euroa ja osakkeenomistajien määrä 19 115 (21 786).

Hallitus päätti suunnatusta osakeannista yhtiön johdolle. Sen puitteissa luovutetaan korvauksetta yhteensä 19 622 osaketta yhtiön nykyisille ja entisille johtoryhmän jäsenille vuosien 2007-2011 osakepohjaisen kannustinohjelman ehtojen mukaisesti. Osakekannustin oli osa johdon kokonaispalkkausta, ja palkkion suuruus perustui Uponorin liikevoiton (EBITA) kokonaiskehitykseen vuosina 2007-2011. Suunnatun annin jälkeen Uponorin hallussa olevien osakkeiden yhteismäärä laskee 160 000 omasta osakkeesta 140 378 osakkeeseen.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Kauppahinta Hewing GmbH:n myynnistä saatiin 2.4.2012.

Lähiajan näkymät

Maailmantalouden kehityksen ja rahoituksen epävarmuus erityisesti Euroopassa on jatkunut myös vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja sen jälkeenkin. Tilanne vaikuttaa Euroopan maiden hallituksiin, yrityksiin ja yksityisiin kuluttajiin, ja seuraukset näkyvät rakentamiseen liittyvien investointien pitkän aikavälin suunnittelussa ja päätöksenteossa, erityisesti eteläisen Euroopan maissa. Muutamien vahvojen eurooppalaisten kansantalouksien ja Yhdysvaltojen kehitys on kuitenkin ollut pirteämpää, mikä antaa niille mahdollisuuden talousvaikeuksien kanssa kamppailevia maita vahvempaan kehitykseen.

Viime vuodet ovat rasittaneet rakennussektoria kaikilla Uponorin toiminta-alueilla, ja markkinoiden ennustettavuus säilyy edelleen heikkona. Siksi Uponor varautuu pitkähkään hiljaiseen kauteen ja markkinoiden varsin rajalliseen kasvuun.

Uponorin johto pyrkii terävöittämään yhtiön fokusta ja parantamaan kustannustehokkuutta ja rahavirtaa kiihdyttämällä samalla orgaanista kasvua hyödyntämällä Uponorin vahvuuksia, kuten kansainvälisesti tunnettua brändiä, vahvaa yhteistyökumppaniverkostoa sekä uusia, asiakastyytyväisyyttä lisääviä ja uusia asiakkaita houkuttelevia tuote- ja järjestelmäinnovaatioita.

Uponor pitää ennallaan 10.2.2012 annetun ohjeistuksen vuodelle 2012: Uponorin liikevaihdon arvioidaan kasvavan orgaanisesti vuodesta 2011 ja liikevoiton uskotaan ylittävän 50 milj. euroa. Konsernin käyttöomaisuusinvestointien määrän ei odoteta ylittävän poistojen määrää.

Uponorin taloudellinen tulos on alttiina useille strategisille, operatiivisille, taloudellisille ja vahinkoriskeille. Näiden tarkempi riskianalyysi löytyy vuoden 2011 tilinpäätöksen kohdasta "Liiketoimintaan kohdistuvat riskit".

Uponor Oyj
Hallitus

Lisätietoja:
Jyri Luomakoski, toimitusjohtaja, puh. 020 129 2824
Riitta Palomäki, talusjohtaja, puh. 020 129 2822

Tarmo Anttila
viestintäjohtaja
puh. 020 129 2852

JAKELU:
NASDAQ OMX - Helsinki
Tiedotusvälineet
www.uponor.fi

Uponor on yksi johtavista asuin- ja liikerakennusten sisäilmasto- ja putkijärjestelmien toimittajista Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Pohjoismaissa Uponor on myös merkittävä ympäristö- ja

yhdyskuntatekniikan järjestelmien toimittaja. Uponor tarjoaa asiakkailleen edistyksellisiä ratkaisuja, jotka ovat ekologisesti kestäviä, turvallisia ja luotettavia. Uponorissa työskentelee yhteensä noin 3200 henkilöä 30 maassa. Konsernin liikevaihto vuonna 2011 oli noin 800 miljoonaa euroa. Uponorin osake noteerataan NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. www.uponor.fi

OSAVUOSIKATSAUS 1-3/2012

Taulukko-osa

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti eikä sitä ole tilintarkastettu. Pörssitiedotteen suluissa olevat luvut ovat vuoden 2011 vastaavan jakson lukuja. Osavuositarkastuksen muutosprosentit on laskettu tarkoista luvuista eikä katsauksessa julkaistuista pyöristetyistä luvuista.

LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

M€	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Jatkuvat toiminnot			
Liikeyvaihto	192,5	173,2	806,4
Hankinnan ja valmistuksen kulut	117,9	108,7	513,5
Bruttokate	74,6	64,5	292,9
Muut liiketoiminnan tuotot	0,3	0,0	1,4
Varastointimenot	7,8	7,4	31,1
Myyntin ja markkinoinnin kulut	41,2	39,3	157,9
Hallinnon kulut	12,2	10,9	43,0
Liiketoiminnan muut kulut	4,4	3,7	26,9
Liikevoitto	9,3	3,2	35,4
Rahoituskulut, netto	2,3	1,1	17,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,1	-	-
Tulos ennen veroja	7,1	2,1	17,7
Tuloverot	2,6	0,6	15,8
Tulos jatkuvista toiminnoista	4,5	1,5	1,9
Lopetetut toiminnot			
Lopetetettujen toimintojen tulos	0,0	0,0	-0,3
Kauden tulos	4,5	1,5	1,6
Laaja tuloslaskelma			
Muuntoeron muutos	-1,3	-4,0	2,0
Rahavirran suojaus	-0,2	-0,5	-2,8
Nettoinvestoinnin suojaus	0,2	1,0	-4,6
Kaudelle kirjatut laajan tuloksen erät	-1,3	-3,5	-5,4
Kauden laaja tulos	3,2	-2,0	-3,8
Kauden tuloksen jakautuminen			
- Emoyrityksen omistajille	4,5	1,5	2,5
- Määräysvallattomille omistajille	-	-	-0,9
Kauden laajan tuloksen jakautuminen			
- Emoyrityksen omistajille	3,2	-2,0	-2,9
- Määräysvallattomille omistajille	-	-	-0,9
Osakekohtainen tulos, €	0,06	0,02	0,03
- Jatkuvat toiminnot	0,06	0,02	0,03
- Lopetetut toiminnot	0,00	0,00	0,00
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,06	0,02	0,03
- Jatkuvat toiminnot	0,06	0,02	0,03
- Lopetetut toiminnot	0,00	0,00	0,00

LYHENNETTY KONSERNITASE

ME	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	153,9	165,5	161,6
Aineettomat hyödykkeet	96,3	96,9	97,3
Arvopaperit ja pitkäaikaiset sijoitukset	1,1	8,2	2,8
Laskennalliset verosaamiset	12,9	13,1	13,2
Pitkäaikaiset varat yhteensä	264,2	283,7	274,9
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	91,7	93,7	81,8
Myyntisaamiset	134,9	125,6	106,6
Muut saamiset	39,2	16,5	22,8
Rahavarat	12,0	8,5	29,1
Lyhytaikaiset varat yhteensä	277,8	244,3	240,3
Varat yhteensä	542,0	528,0	515,2
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	183,5	210,0	209,2
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-	2,9
Oma pääoma yhteensä	183,5	210,0	212,1
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	110,4	43,4	110,4
Laskennalliset verovelat	11,7	9,3	12,2
Varaukset	4,0	3,9	5,2
Eläkevelvoitteet ja muut velat	16,7	22,3	21,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä	142,8	78,9	149,1
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	46,9	95,9	2,8
Varaukset	15,6	7,6	16,8
Ostovelat	56,3	52,5	45,7
Muut velat	96,9	83,1	88,7
Lyhytaikaiset velat yhteensä	215,7	239,1	154,0
Oma pääoma ja velat yhteensä	542,0	528,0	515,2

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

ME	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Liiketoiminnan rahavirta			
Tulorahoitus	16,4	12,9	66,8
Käyttöpääoman muutos	-18,6	-29,4	12,4
Maksetut verot	-15,6	-5,5	-16,5
Maksetut korot	-3,9	-0,3	-6,3
Saadut korot	0,3	0,4	2,0
Liiketoiminnan rahavirta	-21,4	-21,9	58,4
Investointien rahavirta			
Tytäryritysten ja liiketoimintojen myynnit *	-3,8	-	-
Tytäryritysten hankinnat	-6,2	-	-6,4
Osakemyynnit	-	-	0,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-3,8	-2,9	-24,0
Käyttöomaisuuden myyntituotot	0,0	0,1	1,1
Saadut osingot	-	-	0,0
Lainasaamisten takaisinmaksut	-	0,0	0,1
Investointien rahavirta	-13,8	-2,8	-29,1
Rahoituksen rahavirta			
Lainojen nostot	46,0	42,7	162,1
Lainojen takaisinmaksut	-1,0	-	-113,7
Lyhytaikaisten lainojen muutokset	-0,9	18,9	-18,3
Osingonjako	-25,6	-40,2	-40,2
Rahoitusleasingmaksut	-0,4	-0,1	-2,0
Rahoituksen rahavirta	18,1	21,3	-12,1
Rahavarojen muuntoerot	0,0	0,0	0,0
Rahavarojen muutos	-17,1	-3,4	17,2
Rahavarat 1. tammikuuta	29,1	11,9	11,9
Rahavarat kauden lopussa	12,0	8,5	29,1
Muutos taseen mukaan	-17,1	-3,4	17,2

*) Yllä tytäryritysten liiketoimintojen myynneissä on esitetty myyntihetken rahavarojen vähennys. Kauppahintasaatava kirjattiin muihin lyhytaikaisiin saamisiin katsauskauden lopussa. Kassavirtavaikutus tytäryhtiön myynnistä kokonaisuudessaan realisoituu toisella vuosineljänneksellä.

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

M€	A	B	C	D*	E	F	G	H	I
Oma pääoma									
1.1.2012	146,4	50,2	0,2	-12,5	-1,2	26,1	209,2	2,9	212,1
Tilikauden laaja tulos			-0,2	-1,1		4,5	3,2		3,2
Maksetut osingot (0,35 euroa/osake)						-25,6	-25,6		-25,6
Osakepalkkio-ohjelma						0,0	0,0		0,0
Määräysvallattomien omistajien osuuden hankinta						-3,3	-3,3	-2,9	-6,2
Muut oikaisut			0,0			0,0	-		-
Oma pääoma 31.3.2012	146,4	50,2	0,0	-13,6	-1,2	1,7	183,5	-	183,5
Oma pääoma 1.1.2011	146,4	50,2	2,9	-9,8	-1,2	63,6	252,1	-	252,1
Tilikauden laaja tulos			-0,5	-3,0		1,5	-2,0		-2,0
Maksetut osingot (0,55 euroa/osake)						-40,2	-40,2		-40,2
Osakepalkkio-ohjelmat						0,1	0,1		0,1
Muut oikaisut			0,0			0,0	0,0		0,0
Oma pääoma 31.3.2011	146,4	50,2	2,4	-12,8	-1,2	25,0	210,0	-	210,0

*) Sisältää -12,8 (-7,4) miljoonan euron nettoinvestoinnin suojauslaskennan tehokkaan osuuden.

Esitystavan muutos Q4/2011: ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehtyjä nettosijoituksia suojaavien valuuttatermiinien kurssivoitot/ -tappiot on siirretty suojausrahastosta kertyneisiin muuntoeroihin. Vertailutiedot Q1/2011 on muutettu vastaaviksi.

A – Osakepääoma

B – Ylikurssirahasto

C – Muut rahastot

D* – Kertyneet muuntoerot

E – Omat osakkeet

F – Edellisten tilikausien voitto

G – Emoyhtiön omistajien osuus

H – Määräysvallattomien osuus

I – Oma pääoma

OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

LAADINTAPERIAATTEET

Osavuositarkastus on laadittu EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) ja IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen. Noudatetut laadintaperiaatteet ovat yhtenevät konsernin vuoden 2011 tilinpäätöksessä noudattamien periaatteiden kanssa.

AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Bruttoinvestoinnit	3,8	2,9	24,0
- % liikevaihdosta	2,0	1,7	3,0
Poistot	7,3	6,9	29,4
Arvonalentumiset	-	-	10,5
Myydyn käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo	0,9	0,1	1,8

HENKILÖSTÖ

Kokopäiväiseksi muutettuna	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Keskimäärin	3 165	3 197	3 288
Kauden lopussa	3 022	3 227	3 228

OMAT OSAKKEET

	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Omat osakkeet, kpl	160 000	160 000	160 000
- osakepääomasta, %	0,2%	0,2%	0,2%
- äänimäärästä, %	0,2%	0,2%	0,2%
Omien osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo, M€	0,3	0,3	0,3

SEGMENTTI -INFORMAATIO

M€	1-3/2012			1-3/2011		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Segmentin tuotot, jatkuvat toiminnot						
Talotekniikka -						
Eurooppa	132,8	0,2	133,0	122,2	0,1	122,3
Talotekniikka -						
Pohjois-Amerikka	31,0	-	31,0	26,7	-	26,7
Yhdyskuntatekniikka	28,7	1,0	29,7	24,3	1,7	26,0
Eliminoinnit	-	-1,2	-1,2	-	-1,8	-1,8
Yhteensä	192,5	-	192,5	173,2	-	173,2

M€	1-12/2011		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Segmentin tuotot, jatkuvat toiminnot			
Talotekniikka - Eurooppa	543,2	0,7	543,9
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	121,5	-	121,5
Yhdyskuntatekniikka	141,7	8,0	149,7
Eliminoinnit	-	-8,7	-8,7
Yhteensä	806,4	-	806,4

M€	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Segmentin tulos, jatkuvat toiminnot			
Talotekniikka - Eurooppa	11,7	6,6	41,7
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	2,7	0,7	10,1
Yhdyskuntatekniikka	-1,9	-4,0	-2,4
Muut	-2,4	-1,1	-14,0
Eliminoinnit	-0,8	1,0	0,0
Yhteensä	9,3	3,2	35,4

Segmentin poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot			
Talotekniikka - Eurooppa	3,2	3,2	13,0
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	1,4	1,0	5,5
Yhdyskuntatekniikka	1,5	1,5	6,2
Muut	1,1	1,0	14,7
Eliminoinnit	0,1	0,2	0,5
Yhteensä	7,3	6,9	39,9

Segmentin investoinnit, jatkuvat toiminnot			
Talotekniikka - Eurooppa	2,1	1,6	13,6
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	0,8	0,5	3,6
Yhdyskuntatekniikka	0,6	0,7	5,4
Muut	0,3	0,1	1,4
Yhteensä	3,8	2,9	24,0

M€	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Segmentin varat			
Talotekniikka - Eurooppa	417,7	409,8	433,9
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	124,1	120,7	130,0
Yhdyskuntatekniikka	95,6	91,4	83,0
Muut	278,7	272,3	283,7
Eliminoinnit	-374,1	-366,2	-415,4
Yhteensä	542,0	528,0	515,2

Segmentin velat			
Talotekniikka - Eurooppa	300,1	302,1	296,7
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	83,5	69,4	89,6
Yhdyskuntatekniikka	72,7	65,9	60,2
Muut	300,0	275,6	285,8
Eliminoinnit	-397,8	-395,0	-429,2
Yhteensä	358,5	318,0	303,1

Segmentin varojen ja velkojen esittämistapa on muuttunut Muut-segmentin ja eliminointien välillä sisäisten saamisten ja velkojen eliminointilogiikan muutoksen seurauksena. Vertailutiedot on muutettu vastaavasti.

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Segmentin henkilöstö, keskimäärin			
Talotekniikka - Eurooppa	2 225	2 211	2 305
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	408	411	409
Yhdyskuntatekniikka	475	517	516

Muut	57	58	58
Yhteensä	3 165	3 197	3 288

Täsmäytyslaskelma

M€	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Segmentin tulos, jatkuvat toiminnot			
Segmenttien tulos yhteensä	9,3	3,2	35,4
Rahoituskulut, netto	2,3	1,1	17,7
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	0,1	-	-
Konsernin tulos ennen veroja	7,1	2,1	17,7

Segmenttien tuloksella tarkoitetaan liikevoittoa konsernin laajassa tuloslaskelmassa.

VASTUUSITOUMUKSET

M€	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
Konserni:			
Ostositoumukset	0,8	-	0,6
Pantit			
- omasta velasta	0,0	0,0	0,0
Kiinnitykset			
- omasta velasta	0,1	-	0,1
Takaukset			
- omasta velasta	-	0,1	-
- muiden puolesta	5,7	7,0	5,9
Emoyhtiö:			
Takaukset			
- konserniyhtiön puolesta	20,1	12,0	19,8
- muiden puolesta	-	6,9	-
MUUT VUOKRASOPIMUKSET	31,3	27,6	35,6

JOHDANNAISSOPIMUKSET

M€	Nimellis- arvo 31.3.2012	Käypä arvo 31.3.2012	Nimellis- arvo 31.3.2011	Käypä arvo 31.3.2011	Nimellis- arvo 31.12.2011	Käypä arvo 31.12.2011
Valuuttajohdannaiset						
- Terminiisopimukset	292,9	-2,0	167,5	-1,2	212,8	-2,5
- Ostetut valuuttaoptiot	-	-	13,6	0,0	14,2	0,0
- Myydyt valuuttaoptiot	-	-	14,3	0,0	14,2	0,0
Korkojohdannaiset						
- Koronvaihtosopimukset	50,0	-2,0	-	-	50,0	-1,8
Hyödykejohdannaiset						
- Terminiisopimukset	6,1	-0,7	5,8	0,9	5,8	-0,5

LIIKETOIMINTOJEN YHDISTÄMINEN

Lopullinen hankintamenolaskelma Zent-Frenger Gesellschaft für Gebäudetechnik mbH:n enemmistöosuuden (50,3%) hankinnasta on esitetty alla.

M€

Hankittu nettovarallisuus ja liikearvo	
Pitkäaikaiset varat	3,8
Vaihto-omaisuus	1,0
Myynti- ja muut saamiset	5,9
Rahavarat	6,4
Varat yhteensä	17,1
Pitkäaikaiset korolliset velat	4,2
Laskennalliset verovelat	0,1
Ostovelat ja muut korottomat velat	5,1
Velat yhteensä	9,4
Nettovarat	7,7
Hankintameno	6,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	3,8
Liikearvo	2,6

MÄÄRÄYSVALLATTOMIEN OMI STAJIEN OSUUDEN HANKINTA

Uponor hankki omistukseensa loput 49,7% Zent-Frenger Gesellschaft für Gebäudetechnik mbH:n osakekannasta 12. maaliskuuta 2012. Käteisenä maksettiin 6,2 miljoonaa euroa. Määräysvallattomien omistajien osuuden hankinta kirjattiin omaan pääomaan IAS 27:n mukaisesti ja sen vaikutus voittovaroihin oli -3.3 miljoonaa euroa.

TYTÄRYHTIÖIDEN MYYNIT

Uponor sai päätökseen Hewing GmbH:n myynnin katsauskauden lopussa. Kauppahintasaatava kirjattiin muihin lyhytaikaisiin saamisiin perustuen alustavaan kaupantekopäivän taseeseen. Kaupan nettovaikutus tulokseen oli merkityksetön.

LOPETETUT TOIMINNOT

Vuonna 2012 ja 2011 konsernin lopetetuissa toiminnoissa esitetään kulut, jotka liittyvät vuonna 2008 myydyn Irlannin kunnallisteknisen liiketoiminnan käytössä olleen kiinteistön hallinto- ja ylläpitokustannuksiin.

M€	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Kulut	0,0	0,0	0,3
Tulos ennen veroja	0,0	0,0	-0,3
Tuloverot	-	-	-
Tulos verojen jälkeen	0,0	0,0	-0,3
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista	0,0	0,0	-0,3
Rahavirta lopetetuista toiminnoista			
Liiketoiminnan rahavirta	-0,2	-0,2	-0,3

LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

M€	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Jatkuvat toiminnot			
Ostot osakkuusyhtiöiltä	0,4	0,4	1,7
Saamiset ja velat kauden lopussa			
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,0	-	0,0
Ostovelat ja muut velat	0,2	0,1	0,2

TUNNUSLUVUT

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Osakekohtainen tulos, €	0,06	0,02	0,03
- jatkuvat toiminnot	0,06	0,02	0,03
- lopetetut toiminnot	0,00	0,00	0,00
Liikevoitto (jatkuvat toiminnot), %	4,8	1,8	4,4
Oman pääoman tuotto, % (p.a.)	9,0	2,6	0,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % (p.a.)	11,1	4,7	11,0
Omavaraisuusaste, %	33,9	39,8	41,2
Nettovelkaantumisaste, %	79,2	62,3	39,3
Korolliset nettovelat	145,3	130,8	84,1
Oma pääoma / osake, €	2,51	2,87	2,86
- laimennusvaikutuksella oikaistu	2,51	2,87	2,86
Osakkeen kurssikehitys			
- alin, €	6,82	11,01	6,03
- ylin, €	9,40	14,25	14,25
- keskipurssi, €	8,50	12,47	9,57
Osakevaihto			
- 1 000 kpl	7 811	9 619	38 155
- M€	66	120	366

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto (ROE), %

$$= \frac{\text{Tulos ennen veroja} - \text{tuloverot}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus, keskiarvo}} \times 100$$

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %

$$= \frac{\text{Tulos ennen veroja} + \text{korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{korottomat velat, keskiarvo}} \times 100$$

Omavaraisuusaste, %

$$= \frac{\text{Oma pääoma} \pm \text{vähemmistöosuus}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot}} \times 100$$

Nettovelkaantumisaste, %

$$= \frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääoma} + \text{vähemmistöosuus}} \times 100$$

Korolliset nettovelat

$$= \text{Korolliset velat} - \text{rahat, pankkisaamiset ja rahoitusomaisuusarvopaperit}$$

Tulos/osake (EPS)

$$= \frac{\text{Kauden tulos}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Oma pääoma/osake

$$= \frac{\text{Oma pääoma}}{\text{Osakeantioikaistu osakemäärä vuoden lopussa}}$$

Osakkeen keskikurssi

$$= \frac{\text{Osakkeiden euro-määräinen vaihto}}{\text{Osakkeiden kpl-määräinen vaihto}}$$