

Uponor



Osavuosisikatsaus 1–3/2019

3.5.2019

Uudelleenjärjestelyt tukivat kehitystä Euroopassa – kysyntä oli heikompaa Pohjois-Amerikassa

Tammi-maaliskuu 2019

Uponor myi Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoiminnan elokuussa 2018 ja Zent-Frengerin (jonka tulos sisältyi Talotekniikka – Eurooppa -segmentin lukuihin) lokakuussa 2018. Vertailukauden taloudelliset tiedot sisältävät näiden toimintojen luvut. Orgaaninen kasvu tarkoittaa Uponorin toimintaa ilman myytyjä liiketoimintoja.

- Tammi-maaliskuun liikevaihto oli 248,9 (276,9) milj. euroa, laskua 10,1 prosenttia. Valuuttakurssivaikutukset huomioiden orgaaninen kasvu oli -2,2 prosenttia. Vertailukauden liikevaihto ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoimintaa ja Zent-Frengeriä olisi ollut 250,3 milj. euroa.
- Liikevoitto oli 14,3 (17,0) milj. euroa, laskua 16,0 prosenttia. Vertailukauden liikevoitto ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoimintaa ja Zent-Frengeriä olisi ollut 13,2 milj. euroa. Vuosien 2019 ja 2018 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ollut merkittäviä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.
- Osakekohtainen tulos oli 0,10 (0,11) euroa.
- Sijoitetun pääoman tuotto oli 8,0 (9,9) prosenttia ja nettovelkaantumisaste 72,8 (66,3).
- Liiketoiminnan rahavirta oli -31,6 (-25,0) milj. euroa.

Ohjeistus vuodelle 2019:

Uponor pitää ennallaan 13.2.2019 antamansa ohjeistuksen: Ilman valuuttakurssien vaikutusta Uponor odottaa liikevaihdon saavuttavan vuoden 2018 tason ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan ja Zent-Frengerin liiketoimintoja (1 107,7 milj. euroa) ja vertailukelpoisen liikevoiton paranevan vuoden 2018 vertailukelpoisesta liikevoitosta ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan ja Zent-Frengerin liiketoimintoja (83,5 milj. euroa).

Toimitusjohtaja Jyri Luomakoski kommentoi:

”Vuoden 2018 jälkipuoliskolla ilmoittamamme Australiaa, Sveitsiä ja Kiinaa koskevat uudelleenjärjestelyt alkoivat parantaa Talotekniikka – Eurooppa -segmentin kannattavuutta jo tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Mutta kuten helmikuussa arvioimme, jakelijoidemme ostokäyttäytyminen vaikutti liikevaihtoomme ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Maaliskuussa esittelimme Euroopan markkinoille uusia tuotteita ISH-messuilla, jotka ovat maailman suurin sanitaatioon ja lämmitykseen keskittyvä tapahtuma. Asiakkaiden kiinnostus uuden sukupolven S-Press PLUS -puristusliitinnratkaisuun on ollut lupaavaa. S-Press PLUS:n lanseeraus vaikutti negatiivisesti Talotekniikka – Eurooppa -liiketoiminnan liikevaihtoon ja kannattavuuteen, sillä kahta tuotevalikoimaa ja niihin liittyviä varastoja jouduttiin ylläpitämään samanaikaisesti ja asiakkaat lykkäsivät hankintojaan, kunnes uusi liitinnratkaisu oli saatavilla.

Pohjois-Amerikassa asiakkaamme täydensivät varastojaan vuoden lopussa, mikä vaikutti kuluneen vuosineljänneksen taloudelliseen tulokseemme. Valitettavasti kuljetusalan kapasiteettihaasteet jatkuivat edelleen, mikä vaikutti myös kannattavuuteemme. Yleiset odotukset rakennusmarkkinan kasvusta vuodelle 2019 ovat laskeneet, millä on todennäköisesti vaikutusta näkymiimme Pohjois-Amerikan markkinoilla.

Uponor Infra käynnisti kannattavuusohjelman Euroopassa vuonna 2018, ja se tuotti tulosta edelleen, erityisesti Suomessa.”

Konsernin tunnusluvut

M€	1–3 2019	1–3 2018	Muutos	1–3 2018 *)	1–12/2018
Liikevaihto	248,9	276,9	-10,1 %	250,3	1 196,3
Talotekniikka – Eurooppa	123,5	125,2	-1,4 %	120,3	524,4
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	74,7	77,6	-3,7 %	77,6	340,5
Uponor Infra	52,4	75,3	-30,5 %	53,6	337,3
Toiminnan kulut	222,7	250,4	-11,1 %		1 063,6
Poistot ja arvonalentumiset	12,4	9,5	30,7 %		42,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,5	0,1	782,4 %		16,4
Liikevoitto	14,3	17,0	-16,0 %	13,2	106,7
Talotekniikka – Eurooppa	7,2	6,0	+20,3 %	6,4	31,1
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	7,5	10,2	-26,2 %	10,2	46,6
Uponor Infra	0,6	3,3	-82,0 %	-1,0	35,1
Vertailukelpoinen liikevoitto	14,3	17,0	-16,0 %	13,2	99,3
Talotekniikka – Eurooppa	7,2	6,0	+20,3 %	6,4	35,4
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	7,5	10,2	-26,2 %	10,2	46,6
Uponor Infra	0,6	3,3	-82,0 %	-1,0	23,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-3,4	-1,7	101,3 %		-8,5
Tulos ennen veroja	9,8	13,2	-25,2 %		93,5
Tilikauden tulos	7,1	9,2	-22,7 %		63,2
Osakekohtainen tulos	0,10	0,11	-11,6 %		0,72

*) Havainnollistavat luvut ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoimintaa ja Zent-Frengeriä.

M€	31.3. 2019	31.3.2018	Muutos	31.12.2018
Nettokäyttöpääoma	150,5	152,4	-1,3 %	119,3
Korollinen nettovelka	236,0	211,9	11,4 %	139,2
Omavaraisuusaste	38,3	37,6	1,9 %	45,1
Nettovelkaantumisaste	72,8	66,3	9,7 %	39,4
Sijoitetun pääoman tuotto	8,0	9,9	-19,5 %	17,2

Uponor myi Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoiminnan elokuussa 2018 ja Zent-Frengerin (jonka tulos sisältyi Talotekniikka – Eurooppa -segmentin lukuihin) lokakuussa 2018. Vertailukauden taloudelliset tiedot sisältävät näiden toimintojen tunnusluvut.

Siirtyminen IFRS 16 -standardiin lisäsi Uponorin vastuita 1.1.2019 alkaen 44,3 milj. eurolla suurentamalla vuokrasopimusvelkoja. Lisätietoja IFRS 16 -standardin vaikutuksista löytyy sivulta 15.

Webcast-esitys ja esitysaineisto

Englanninkielinen webcast-esitys tulosjulkistustilaisuudesta järjestetään 3.5. klo 10.00. Sitä voi seurata verkkosivuilta osoitteessa sijoittajat.uponor.fi tai Uponorin Investor Relations -mobiilisovelluksesta. Tallenne on katsottavissa pian esityksen jälkeen verkkosivuilta tai mobiilisovelluksesta. Esitysaineisto on luettavissa osoitteessa sijoittajat.uponor.fi > IR-aineisto ja uutiset.

Uponor Oyj:n taloudellinen raportointi vuonna 2019

13.2.2019	Tilinpäätöstiedote 2018
Viikko 8	Vuosikertomus 2018
3.5.2019	Osavuosikatsaus
26.7.2019	Osavuosikatsaus
25.10.2019	Osavuosikatsaus

Lisätietoja:

Jyri Luomakoski, toimitusjohtaja, puh. 020 129 2824

Susanna Inkinen, viestintä- ja yritysvastuujohtaja, puh. 020 129 2081

JAKELU:

Nasdaq Helsinki
Tiedotusvälineet
www.uponor.fi
www.sijoittajat.uponor.fi

Markkinat

Huolimatta makroekonomisen kehityksen kasvavista eroista Euroopan ja Yhdysvaltain välillä rakennusaktiivisuus jatkui vuosineljänneksen aikana kummallakin alueella pääsääntöisesti terveellä tasolla, vaikka joillakin markkina-alueilla oli nähtävissä hiipumisen merkkejä.

Pohjois-Amerikassa Yhdysvaltain asuntojen uudisrakentaminen osoitti heikkenemisen merkkejä huolimatta vahvasta työllisyystasosta ja viime aikaisista asuntolainojen korkotason alennuksista. Liike- ja julkisessa rakentamisessa investoinnit rakentamiseen lisääntyivät edellisen vuoden tilanteeseen verrattuna. Kasvun vetureina toimivat erityisesti majoitus-, toimisto- ja koulurakentaminen. Kanadassa asuntorakentamisen markkinat ovat enimmäkseen vakaat, vaikka tuotanto onkin alle viime vuoden tason.

Euroopan markkinoilla Saksan rakennusaktiivisuutta ylläpiti kertynyt huomattava tilauskanta, ja rakentajien luottamus on säilynyt vahvana huolimatta ventialoilla havaittavissa olevista laajemmista makroekonomisista epävarmuustekijöistä. Muualla Keski-Euroopassa Alankomaissa rakennusaktiivisuus jatkoi kasvuaan. Pohjoismaista Suomessa rakentamisen volyymit jatkoivat kasvuaan huolimatta tiettyjen rakennusmarkkinoiden tulevaisuutta ennakoivien indikaattorien jatkuvasta heikkenemisestä. Ruotsissa kauan odotettua uusien asuntojen rakennusmarkkinoiden hidastumista ovat kompensoineet lisääntyneet investoinnit liike- ja julkisen rakentamisen sekä kunnallistekniikan hankkeisiin. Etelä-Euroopassa rakennusaktiivisuuden paraneminen jatkui Espanjassa.

Liikevaihto

Uponorin liikevaihto oli 248,9 (276,9) milj. euroa, laskua 10,1 prosenttia. Valuuttakurssien positiivinen nettovaikutus oli 4,0 milj. euroa, mikä johtui pääasiassa Yhdysvaltain dollarista. Lasku ilman valuuttakurssien vaikutusta oli 11,6 prosenttia.

Talotekniikka – Euroopan liikevaihto oli 123,5 (125,2) milj. euroa, laskua 1,4 prosenttia. Lasku johtui Zent-Frengerin myynnistä. Sen liikevaihto on mukana vertailukauden liikevaihdossa. Liikevaihto kasvoi Norjassa ja Alankomaissa. Saksassa liikevaihto nousi hieman vertailukauteen verrattuna.

Talotekniikka – Pohjois-Amerikan liikevaihto oli 74,7 (77,6) milj. euroa, joka oli euroina 3,7 prosenttia ja Yhdysvaltain dollareina 11,1 prosenttia vähemmän kuin vertailukaudella. Liikevaihtoon vaikuttivat heikentävästi suurimpien asiakkaittemme ostokäyttäytyminen heidän täydentäessään varastojaan jo vuoden 2018 lopulla.

Uponor Infran liikevaihto oli 52,4 (75,3) milj. euroa, laskua 30,5 prosenttia. Lasku johtui Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoiminnan myynnistä. Sen liikevaihto on mukana vertailukauden liikevaihdossa. Liikevaihto vuoden 2018 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ilman myytyä Pohjois-Amerikan liiketoimintaa olisi ollut 53,6 milj. euroa. Liikevaihdon lievä lasku johtui Ruotsin pienentyneestä liikevaihdosta.

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin, tammi-maaliskuu:

M€	1–3/ 2019	1–3/ 2018	Muutos	1–3/ 2018 *)
Talotekniikka – Eurooppa	123,5	125,2	-1,4 %	120,3
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	74,7	77,6	-3,7 %	77,6
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, (M\$))	85,0	95,7	-11,1 %)	95,7
Uponor Infra	52,4	75,3	-30,5 %	53,6
Eliminoinnit	-1,6	-1,3		-1,3
Yhteensä	248,9	276,9	-10,1 %	250,3

*) Havainnollistavat luvut ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoimintaa ja Zent-Frengerä.

Tulos ja kannattavuus

Uponorin bruttokate oli 86,2 (93,2) milj. euroa, mikä on 7,0 milj. euroa vähemmän kuin vertailukaudella. Bruttokatemarginaali oli 34,6 (33,7) prosenttia.

Liikevoitto oli vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä 14,3 (17,0) milj. euroa, laskua vertailukaudesta 16,0 prosenttia. Liikevoittomarginaali oli 5,7 (6,1) prosenttia. Vuosien 2019 ja 2018 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ei ollut merkittäviä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Talotekniikka – Euroopan liikevoitto oli 7,2 (6,0) milj. euroa, kasvua 20,3 prosenttia. Muutokseen vaikuttivat pääasiassa kannattavuutta vertailukaudella rasittaneiden Aasian toimintojen lopettaminen sekä Australian ja Sveitsin myyntikonttorien sulkeminen.

Talotekniikka – Pohjois-Amerikan liikevoitto oli 7,5 (10,2) milj. euroa, laskua 26,2 prosenttia. Rahtikulujen kasvu yhdessä laskeneen liikevaihdon kanssa vaikutti heikentävästi kannattavuuteen.

Uponor Infran liikevoitto oli 0,6 (3,3) milj. euroa, laskua 82,0 prosenttia. Lasku johtui Pohjois-Amerikan liiketoiminnan myynnistä 2018. Liikevoitto vuoden 2018 ensimmäisellä vuosineljänneksellä ilman myytyä Pohjois-Amerikan liiketoimintaa olisi ollut -1,0 milj. euroa. Uponor Infran kannattavuus parani Suomessa ja erityisesti räätälöityjen ratkaisujen myynnissä.

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin (tammi-maaliskuu):

M€	1–3/ 2019	1–3/ 2018	Muutos	1–3/ 2018 *)
Talotekniikka – Eurooppa	7,2	6,0	+20,3 %	6,4
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	7,5	10,2	-26,2 %	10,2
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, (M\$))	8,5	12,5	-31,9 %	12,5
Uponor Infra	0,6	3,3	-82,0 %	-1,0
Muut	-1,3	-1,0		-1,0
Eliminoinnit	0,2	-1,5		-1,5
Yhteensä	14,3	17,0	-16,0 %	13,2

*) Havainnollistavat luvut ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoimintaa ja Zent-Frengeriä.

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin (tammi-maaliskuu):

M€	1–3/ 2019	1–3/ 2018	Muutos	1–3/ 2018 *)
Talotekniikka – Eurooppa	7,2	6,0	+20,3 %	6,4
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	7,5	10,2	-26,2 %	10,2
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, (M\$))	8,5	12,5	-31,9 %	12,5
Uponor Infra	0,6	3,3	-82,0 %	-1,0
Muut	-1,3	-1,0		-1,0
Eliminoinnit	0,2	-1,5		-1,5
Yhteensä	14,3	17,0	-16,0 %	13,2

*) Havainnollistavat luvut ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoimintaa ja Zent-Frengeriä.

Rahoituskulut olivat 3,4 (1,7) milj. euroa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta, -1,0 (-2,1) milj. euroa, liittyy Uponorin 50 prosentin omistusosuuteen vuonna 2016 perustetussa Phyn-yhteisyrityksessä.

Tammi-maaliskuun tulos ennen veroja oli 9,8 (13,2) milj. euroa. Verojen tulosvaikutus oli 2,7 milj. euroa, kun se vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä oli 4,0 milj. euroa. Koko vuoden 2019 arvioitu veroaste on 27,5 prosenttia. Vuoden 2018 lopussa se oli 32,4 prosenttia.

Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen voitto oli 7,1 (9,2) milj. euroa.

Investoinnit ja rahoitus

Tammi-maaliskuun bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 4,8 (9,9) milj. euroa. Poistot olivat 12,4 (9,5) milj. euroa. Investoinnit kohdistuivat enimmäkseen koneiden ja laitteiden modernisointiin ja niiden tehokkuuden parantamiseen.

Liiketoiminnan rahavirta oli -31,6 (-25,0) milj. euroa. Rahoituksen rahavirtaan ja siten koko tammi-maaliskuun 2019 rahavirtaan vaikutti ensimmäinen osingonmaksun kahdesta erästä, 0,25 euroa osakkeelta, yhteensä 18,2 milj. euroa. Osingonmaksun kahdesta erästä toinen, 0,26 euroa osakkeelta, maksetaan kolmannella vuosineljänneksellä. Vuoden 2019 osingonmaksu on yhteensä 37,2 (35,8) milj. euroa.

Uponorin tärkein pitkäaikaisen rahoituksen lähde 31.3.2019 oli 100 milj. euron suuruinen kahdenvälinen viiden vuoden laina, joka erääntyy kokonaisuudessaan heinäkuussa 2022.

Lisäksi Uponorilla on voimassa kaksi pitkäaikaista, kahdenvälistä lainaa, joista toinen on 50 milj. euroa ja toinen 20 milj. euroa. Molemmat erääntyvät kesällä 2021. Lisäksi voimassa on yhteensä neljä kahdenvälistä 50 milj. euron luottolimiittia yhteisarvoltaan 200 milj. euroa. Nämä varalla olevat rahoitusluotot erääntyvät vuosina 2021–2023. Katsauskauden aikana niistä ei ollut nostettuna yhtään.

Lyhytaikaisen rahoituksen tarpeeseen vastaa kotimainen 150 milj. euron yritystodistusohjelma, josta katsauskauden lopulla oli laskettu liikkeelle 25,0 (0,0) milj. euroa. Uponorin tärkeimpien pankkilaitosten myöntämien ns. cash poolien yhteydessä olevien rahoituslimiittien yhteissumma oli 35,1 milj. euroa, josta oli katsauskauden lopussa käytössä 1,7 milj. euroa. Uponorin rahavarat olivat kauden lopussa yhteensä 10,2 (46,9) milj. euroa.

Siirtyminen IFRS 16 -standardiin lisäsi Uponorin vastuita 1.1.2019 alkaen 44,3 miljoonalla eurolla suurentamalla vuokrasopimusvelkoja.

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt hyvällä 38,3 (37,6) prosentin tasolla. Korolliset nettovelat olivat 236,0 (211,9) milj. euroa. Nettovelkaantumisen eli gearing oli 72,8 (66,3) prosenttia, jolloin rullaava neljän neljänneksen velkaantumisaste oli 54,6 (56,4) prosenttia.

Katsauskauden tapahtumia

Maaliskuussa Uponor toi uusia tuotteita eurooppalaisille markkinoille maailman suurimmilla sanitaatioon ja lämmitykseen keskittyvillä ISH-messuilla: älykäs vedenvälöntäyksikkö Phyn Plus, uuden sukupolven puhdistusliitinratkaisu S-Press PLUS, täysin elektroninen lämmönjakoyksikkö Combi Port E sekä pilvipohjainen älykäs kodinohjausjärjestelmä Smatrix Pulse.

Vuoden 2019 varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Uponorin varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 18.3.2019. Yhtiökokouksessa vahvistettiin tilivuoden 2018 tilinpäätös ja myönnettiin hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle vastuuvapaus. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2018 osingoksi 0,51 euroa osakkeelta. Osinko maksetaan kahdessa erässä. Ensimmäinen erä, 0,25 euroa osakkeelta, maksettiin 27.3.2019. Toinen erä, 0,26 euroa osakkeelta, maksetaan syyskuussa 2019.

Yhtiön hallitukseen valittiin uudelleen Annika Paasikivi (puheenjohtaja), Pia Aaltonen-Forsell, Johan Falk, Markus Lengauer, Casimir Lindholm ja Eva Nygren. Yhtiökokous valitsi hallituksen puheenjohtajaksi Annika Paasikiven.

Yhtiön tilintarkastajana jatkaa tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy.

Lisäksi hallitus valtuutettiin päättämään enintään 3,5 miljoonan oman osakkeen ostamisesta, mikä vastaa noin 4,8 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista yhtiökokouspäivänä. Osakkeet hankitaan vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päivämäärästä lukien.

Lisäksi 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 valtuutettiin päättämään kaikista osakeannin ehdoista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti, kuitenkin enintään 18 kuukautta yhtiökokouksen päivämäärästä lukien.

Lisäksi yhtiökokous päätti tietyistä muutoksista nimitystoimikunnan työjärjestykseen. Muutoksiin kuului, että nimitysvaliokunnan muodostavat kolme suurinta osakkeenomistajaa tai kolmen suurimman osakkeenomistajan edustajat, jotka määräytyvät huhtikuun 30. päivän omistususuuksien mukaisesti.

Tarkemmat tiedot yhtiökokouksesta löytyvät yhtiön sijoittajasivuilta osoitteesta <https://investors.uponor.com/fi/hallinto/yhtiökokous/yhtiökokous-2019>.

Henkilöstö

Yhtiön palveluksessa oli tammi-maaliskuun 2019 aikana täysipäiväiseksi muutettuna keskimäärin 3 866 (4 076) työntekijää. Henkilöstömäärä oli 210 henkilöä pienempi kuin vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä. Katsauskauden lopussa konsernilla oli 3 864 (4 189) työntekijää, mikä oli 325 työntekijää vähemmän kuin vertailukaudella. Suurimmat syyt tähän olivat Uponor Infran Pohjois-Amerikan liiketoiminnan ja Zent-Frengerin myyminen sekä Aasian toimintojen lopettaminen.

Muutoksia Uponorin johtoryhmässä

Richard Windischhofer aloitti Uponor Oyj:n kehitys- ja teknologiajohtajana ja johtoryhmän jäsenenä 1.1.2019.

Karsten Hoppe aloitti Talotekniikka – Eurooppa -segmentin johtajana ja Uponorin johtoryhmän jäsenenä 1.2.2019.

Maija Strandberg, talousjohtaja ja Uponor Oyj:n johtoryhmän jäsen, jätti tehtävänsä johtoryhmässä 15.2.2019.

Osakkeet ja osakkeenomistajat

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

Uponorin osakevaihto Nasdaq Helsinki -arvopaperipörssissä oli katsauskaudella 9,0 (10,1) miljoonaa kappaletta, yhteensä 88,9 (152,4) milj. euroa. Osakekannan markkina-arvo oli kauden päättyessä 0,7 (1,0) mrd. euroa ja osakkeenomistajien määrä 19 969 (19 603).

Uponor Oyj:n hallitus päätti 13.2. yhtiökokouksen 13.3.2018 antaman valtuutuksen nojalla toteuttaa suunnatun 25 229 osakkeen annin yhtiön johdolle osana yhtiön osakesidonnaista kannustinohjelmää vuosille

2016–2018. Ohjelman yhteydessä ei anneta uusia osakkeita, eikä ohjelmalla siten ole laimentavaa vaikutusta.

Vuosineljänneksen lopussa Uponorin hallussa oli 219 527 (44 756) omaa osaketta.

Lyhyen aikavälin riskit ja epävarmuustekijät

Globaalin talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuus saattaa vaikuttaa negatiivisesti Uponorin toimintaan, tulokseen, taloudelliseen asemaan ja rahoituslähteisiin. Epävarmuustekijöitä on edelleen vuonna 2019, esimerkiksi Brexit ja mahdollinen Yhdysvaltojen ja Kiinan välinen kauppasota.

Uponorin tuotteiden kysyntä on riippuvainen rakennusalan suhdanteista. Uponor hallinnoi tätä riskiä jakamalla liiketoimintansa kahdelle maantieteelliselle pääalueelle: Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan. Uponorilla on myös kolme liiketoiminta-aluetta: käyttövesi-, sisäilmasto- ja yhdyskuntatekniikkaratkaisut. Uponorin tuotteita käytetään sekä uusissa rakennushankkeissa että saneeraushankkeissa, ja jälkimmäisessä kysyntä on yleensä vakaampaa kuin syklisemmässä uudisrakentamisessa.

Lisääntyvä kilpailupaine, esimerkiksi private label -tuotteista johtuva, aiheuttaa riskin Uponorille. Lisäksi Uponorin valmistamien ja myymien tuotteiden tuotevastuuseen liittyvä riski.

Digitalisaatiota, uusia teknologioita ja näihin liittyviä valmiuksia tarvitaan Uponorin uusien liiketoimintamahdollisuuksien luomiseen. Avainasemassa Uponorin tulevan menestyksen kannalta on yhtiön kyky houkutella osaajia muutoksen tekijöiksi ja sitouttaa nämä yhtiöön. Uponor hallitsee tätä riskiä rakentamalla työnantajabrändiään ja auttamalla nykyisiä työntekijöitään esimerkiksi kehittämään heidän johtamistaitojaan.

Muoviputkijärjestelmien valmistuksessa käytettävien raaka-aineiden hinnat ovat alttiita muutoksille, joista tärkeimpiä ovat mm. petrokemian tuotteiden ja metallien hinta, toimituskapasiteetti ja markkinoiden kysyntä. Viime vuosina Uponor on kyennyt siirtämään hintavaihteluiden vaikutukset suurelta osin myyntihintoihinsa kohtuullisella viiveellä.

Uponor on astunut IoT-aikakauteen tuomalla markkinoille uusia älykkäitä tuotteita. Näin ollen Uponor seuraa useita kyberriskejä, kuten kyber-, tieto- ja informaatiouhkia.

Uponor noudattaa ISO 9001 -laatuja järjestelmää ja ISO 14001 -ympäristöjohtamisjärjestelmää, mikä takaa jatkuvan laadun, parantaa tuotannon turvallisuutta ja tuottavuutta sekä vähentää ympäristövaikutuksia ja muita toimintaan liittyviä riskejä.

Projekttiliiketoiminnassa Uponorin tavoitteena on myös hallita mm. projektikohtaisia aikataulutukseen ja kustannuksiin liittyviä riskejä.

Yhtiön toiminnan kansainvälisyys altistaa sen eri valuuttojen välisille valuuttariskeille. Uponorin liikevaihdosta 61,4 prosenttia syntyy muussa valuutassa kuin euroissa. Tällöin kuitenkin tyypillisesti myös valtaosa ko. liikevaihtoon kohdistuvista kuluista on kyseisessä paikallisessa valuutassa. Tämä vähentää oleellisesti liiketoiminnan valuuttariskiä.

Tarkempi riskianalyysi löytyy vuoden 2018 vuosikertomuksen kohdasta ”Liiketoimintaan kohdistuvat riskit”.

Lähiajan markkinanäkymät

Uponor odottaa markkinoiden säilyvän verrattain terveellä tasolla toisen vuosineljänneksen aikana, huolimatta siitä, että osa markkinoista on tulossa kasvukauden päätösvaiheeseen:

- Yhdysvalloissa markkinoiden kasvu on hidastunut, mutta hienoisen kasvun odotetaan jatkuvan koko vuoden 2019.
- Saksan markkinat säilyvät vakaalla tasolla.
- Vaikka Ruotsin markkinatilanne heikkenee, markkinat säilyvät silti hyvällä tasolla.
- Myös Suomessa markkinat säilyvät heikkenemisen merkeistä huolimatta hyvällä tasolla.

Ohjeistus vuodelle 2019:

Uponor pitää ennallaan 13.2.2019 antamansa ohjeistuksen: Ilman valuuttakurssien vaikutusta Uponor odottaa liikevaihdon saavuttavan vuoden 2018 tason ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan ja Zent-Frengerin liiketoimintoja (1 107,7 milj. euroa) ja vertailukelpoisen liikevoiton paranevan vuoden 2018 vertailukelpoisesta liikevoitosta ilman myytyjä Uponor Infran Pohjois-Amerikan ja Zent-Frengerin liiketoimintoja (83,5 milj. euroa).

Helsinki, 3.5.2019

Uponor Oyj
Hallitus

Taulukko-osa

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti eikä sitä ole tilintarkastettu. Pörssitiedotteen suluissa olevat luvut ovat vuoden 2018 vastaavan jakson lukuja. Kaikki esitetyt luvut ovat pyöristettyjä, joten yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa voi poiketa esitetystä summaluvusta. Osavuositarkastuksen muutosprosentit on laskettu tarkoista luvuista eikä katsauksessa julkaistuista pyöristetyistä luvuista.

LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

M€	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Liikevaihto	248,9	276,9	1 196,3
Hankinnan ja valmistuksen kulut	162,7	183,7	795,5
Bruttokate	86,2	93,2	400,8
Muut liiketoiminnan tuotot	0,5	0,1	16,4
Varastointimenot	9,1	8,2	33,7
Myyntin ja markkinoinnin kulut	44,5	47,8	191,3
Hallinnon kulut	14,0	14,9	60,0
Liiketoiminnan muut kulut	4,8	5,4	25,5
Liikevoitto	14,3	17,0	106,7
Rahoituskulut, netto	3,4	1,7	8,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1,0	-2,1	-4,7
Tulos ennen veroja	9,8	13,2	93,5
Tuloverot	2,7	4,0	30,3
Kauden tulos	7,1	9,2	63,2
Laaja tuloslaskelma			
Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi			
Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus, verojen jälkeen	-	-	-1,1
Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi			
Muuntoerot	1,7	-4,4	1,2
Rahavirtojen suojaus, verojen jälkeen	-1,0	0,5	1,6
Nettoinvestoinnin suojaus	0,0	0,3	-0,7
Kaudelle kirjatut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen	0,7	-3,6	1,0
Kauden laaja tulos	7,8	5,6	64,2
Kauden tuloksen jakautuminen			
- Emoyrityksen omistajille	7,4	8,4	52,8
- Määräysvallattomille omistajille	-0,3	0,8	10,4
Kauden laajan tuloksen jakautuminen			
- Emoyrityksen omistajille	8,1	5,5	54,0
- Määräysvallattomille omistajille	-0,3	0,1	10,2
Osakekohtainen tulos, €	0,10	0,11	0,72
Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,10	0,11	0,72

LYHENNETTY KONSERNITASE

M€	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	296,4	248,3	258,3
Aineettomat hyödykkeet	99,9	114,7	101,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	12,8	15,2	13,7
Muut arvopaperit ja pitkäaikaiset saamiset	11,9	10,5	12,0
Laskennalliset verosaamiset	9,4	10,2	9,1
Pitkäaikaiset varat yhteensä	430,5	398,9	394,1
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	169,0	151,3	147,9
Myyntisaamiset	207,3	209,8	168,5
Muut saamiset	31,3	48,6	38,0
Rahavarat	10,2	46,9	38,1
Lyhytaikaiset varat yhteensä	417,8	456,6	392,5
Varat yhteensä	848,3	855,5	786,6
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	268,5	251,1	297,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	55,8	68,3	56,0
Oma pääoma yhteensä	324,3	319,4	353,6
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	206,7	174,7	175,6
Laskennalliset verovelat	12,0	7,6	12,3
Varaukset	5,4	7,1	5,2
Eläkeveloitteet ja muut velat	19,5	23,6	19,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	243,6	213,0	212,7
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	39,4	84,0	1,7
Varaukset	25,3	20,2	25,0
Ostovelat	88,9	91,2	72,0
Muut velat	126,9	127,7	121,6
Lyhytaikaiset velat yhteensä	280,4	323,1	220,3
Oma pääoma ja velat yhteensä	848,3	855,5	786,6

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

M€	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Liiketoiminnan rahavirta			
Tulorahoitus	21,2	30,5	122,5
Käyttöpääoman muutos	-43,7	-46,4	-28,1
Maksetut verot	-8,7	-8,7	-12,3
Maksetut korot	-0,5	-0,4	-2,8
Saadut korot	0,2	0,0	0,6
Liiketoiminnan rahavirta	-31,6	-25,0	79,9
Investointien rahavirta			
Tytäryhtiöiden ja liiketoimintojen myynnit	-	-	53,8
Yhteisyritysten hankinta	-	-8,1	-8,1
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-4,8	-9,9	-54,0
Käyttöomaisuuden myyntituotot	2,6	0,4	0,9
Saadut osingot	0,0	0,0	0,2
Investointien rahavirta	-2,2	-17,6	-7,2
Rahoituksen rahavirta			
Lainojen nostot	25,0	0,1	0,2
Lainojen takaisinmaksut	0,0	0,0	-80,1
Lyhytaikaisten lainojen muutokset	1,7	0,4	-0,4
Osingonjako	-18,2	-17,6	-35,8
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-1,9
Pääoman palautus Infra Oyn määräysvallattomille omistajille	-	-	-22,4
Leasingmaksut	-2,7	-0,2	-1,0
Rahoituksen rahavirta	5,7	-17,3	-141,4
Rahavarojen muuntoerot	0,1	-0,2	-0,2
Rahavarojen muutos	-27,8	-60,1	-68,9
Rahavarat 1. tammikuuta	38,1	107,0	107,0
Rahavarat kauden lopussa	10,2	46,9	38,1
Muutos taseen mukaan	-27,8	-60,1	-68,9

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

M€	A	B	C	D*	E	F	G	H	I
Oma pääoma 1.1.2019	146,4	50,2	3,3	-9,7	-2,2	109,6	297,6	56,0	353,6
Tilikauden tulos						7,4	7,4	-0,3	7,1
Kaudelle kirjatut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen			-1,0	1,7			0,7		0,7
Maksetut osingot (0,51 euroa/osake)						-37,2	-37,2		-37,2
Osakepalkkio-ohjelmat					0,2	-0,2	0,0		0,0
Oma pääoma 31.3.2019	146,4	50,2	2,3	-8,1	-2,0	79,7	268,5	55,7	324,3
Oma pääoma 1.1.2018	146,4	50,2	1,7	-10,4	-0,4	92,7	280,2	68,2	348,4
Muutetun IFRS 2:n vaikutus						1,0	1,0		1,0
Oikaistu oma pääoma 1.1.2018	146,4	50,2	1,7	-10,4	-0,4	93,7	281,2	68,2	349,4
Tilikauden tulos						8,4	8,4	0,8	9,2
Kaudelle kirjatut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen			0,5	-3,4			-2,9	-0,7	-3,6
Osingot (0,49 euroa/osake)						-35,8	-35,8		-35,8
Osakepalkkio-ohjelmat					0,1	0,1	0,2		0,2
Oma pääoma 31.3.2018	146,4	50,2	2,1	-13,8	-0,3	66,5	251,1	68,3	319,4

*) Sisältää -14,3 (-13,2) miljoonan euron nettoinvestoinnin suojauslaskennan tehokkaan osuuden.

- 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 2018 tilinpäätöksessä noudattamien periaatteiden kanssa.

Uudet standardit, jotka tulivat voimaan 1.1.2019

IFRS 16 Vuokrasopimukset

IFRS 16 Vuokrasopimukset -standardi astui voimaan 1.1.2019 ja korvaa IAS 17 -standardin ja siihen liittyvät tulkinnat. Standardi sisältää periaatteet vuokrasopimusten kirjaamiselle, arvostamiselle, esittämistavalle ja annettaville tilinpäätöstiedoille.

Uponor soveltaa IFRS 16 -standardia käyttäen yksinkertaistettua siirtymämenetelmää siirtymäpäivällä 1.1.2019. Tätä menetelmää sovellettaessa käyttöäön kumulatiivinen vaikutus näytetään siirtymähetken avaavassa taseessa. Käyttöäön edeltäviä vertailulukuja ei näin ollen ole oikaistu 31.12.2018 päättyneeltä tilikaudelta. Uponor on kirjannut standardin käyttöäön yhteydessä käyttöoikeusomaisuuserän ja vuokrasopimusvelan IAS 17 -standardia sovellettaessa muiksi vuokrasopimuksiksi luokitelluista vuokrasopimuksista. Käyttöoikeusomaisuuseräksi on kirjattu määrä, joka on yhtä suuri kuin vuokrasopimusvelka perustuen 1.1.2019 voimassa olevien vuokrasopimusten jäljellä olevien maksamattomien vuokrien nykyarvoon. Käyttöäön otolla ei ole vaikutusta Uponorin omaan pääomaan.

Ennen IFRS 16 -standardin käyttöäön ottoa vuokrasopimukset on luokiteltu joko rahoitusleasingsopimuksiksi tai muiksi vuokrasopimuksiksi IAS 17 -standardin mukaisesti. Vuokrasopimus on luokiteltu rahoitusleasingsopimukseksi, jos omistamiselle ominaiset riskit ja hyödyt siirtyivät olennaisin osin vuokralle ottajalle. Muussa tapauksessa vuokrasopimus on luokiteltu muuksi vuokrasopimukseksi. Rahoitusleasingsopimukset kirjattiin vuokrasopimuksen alkamisajankohtana vuokratun omaisuuserän käypään arvoon tai vähimmäisvuokrien nykyarvoon, jos tämä arvo oli alempi. Vastaiset vuokrasopimussitoumukset kirjattiin korollisiin velkoihin vähennettynä rahoituskuluilla. Rahoitusleasingsopimukset poistettiin joko niiden taloudellisen vaikutusajan kuluessa tai vuokra-aikana, jos tämä aika oli taloudellista vaikutusaikaa lyhyempi. Korkokulut kirjattiin laajaan tuloslaskelmaan vuokra-ajan kuluessa. IAS 17 mukaisesti vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja hyödyt eivät siirtyneet vuokralle ottajalle olennaisin osin, luokiteltiin muiksi vuokrasopimuksiksi. Muiden vuokrasopimusten vuokramaksut kirjattiin tuloslaskelmaan vuokrakuluiksi tasaerin vuokra-ajan kuluessa. Diskonttaamattomat vuokrasopimussitoumukset esitettiin tilinpäätöksen liitetiedoissa.

IFRS 16 -standardi edellyttää vuokralle ottajilta lähtökohtaisesti kaikkien vuokrasopimusten merkitsemistä taseeseen. Taseeseen merkitään sopimuksen alkamisajankohtana käyttöoikeusomaisuuserä ja vuokrasopimusvelka, joiden arvo on määritetty perustuen tulevien vuokrien nykyarvoon. Aiemmin kirjattujen vuokrakulujen sijaan vuokra-ajalle kirjataan käyttöoikeusomaisuuserien poistot ja vuokrasopimusvelasta aiheutuvat korkokulut.

Vuokrasopimukset, jotka aiemmin luokiteltiin rahoitusleasingsopimuksiksi

Uponor ei oikaissut IAS 17 -standardin mukaisesti rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltujen vuokrasopimusten tasearvoja siirtyessään soveltamaan IFRS 16 -standardia. Uponor on kirjannut nämä vuokrasopimukset aineellisiin hyödykkeisiin ja vuokrasopimusvelkoihin ennen uuden standardin käyttöäön ottoa. IFRS 16 -standardia sovelletaan näihin vuokrasopimuksiin 1.1.2019 alkaen. Siirtymän jälkeen näitä vuokrasopimuksia tullaan käsittelemään samalla tavoin kuin muita vuokrasopimuksia, jotka täyttävät IFRS 16 -standardin aktivointikriteerit.

Vuokrasopimukset, jotka aiemmin luokiteltiin muiksi vuokrasopimuksiksi

Suurin osa Uponorin vuokrasopimuksista on luokiteltu aikaisemmin muiksi vuokrasopimuksiksi. Nämä vuokrasopimukset sisältävät kiinteistö- ja varastosopimuksia (toimisto- ja varastosopimuksia sisältäen maa-alueita), autoja ja trukkeja. IFRS 16 -standardin käyttöäön otto on muuttanut näiden vuokrasopimusten kirjanpitokäsittelyä.

Uponor käyttää IFRS 16 -standardin sallimia helpotuksia liittyen lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin ja vuokrasopimuksiin, joissa kohdeomaisuuserä on arvoltaan vähäinen. Uponor ei kirjaa taseeseen alle 12 kuukauden pituisia eli lyhytaikaisia vuokrasopimuksia eikä vuokrasopimuksia, joiden kohdeomaisuuserän arvo on vähäinen. Uponor ei myöskään sovelleta standardia aineettomia hyödykkeitä koskeviin vuokrasopimuksiin. Uponor soveltaa myös IFRS 16 -standardin yksinkertaistetun siirtymämenetelmän sallimia käytännön apukeinoja eikä kirjaa taseeseen vuokrasopimuksia, jotka päättyvät 12 kuukauden kuluessa standardin käyttöäön otosta eivätkä sisällä osto-optiota.

Uponor on kirjannut aikaisemmin muiksi vuokrasopimuksiksi luokitelluista vuokrasopimuksista vuokrasopimusvelan, joka perustuu 1.1.2019 voimassa olevien vuokrasopimusten jäljellä olevien maksamattomien vuokrien nykyarvoon. Vuokrasopimusvelka on kirjattu muista sopimuksista lukuun ottamatta lyhytaikaisia ja vähäarvoisia kohdeomaisuuseriä sisältäviä vuokrasopimuksia. Nykyarvo on laskettu käyttäen lisäluoton korkoa siirtymähetkellä. Käyttöoikeusomaisuuseräksi kirjattiin määrä, joka on yhtä suuri kuin vuokrasopimusvelka standardin käyttöäön ottohetykellä.

Toistaiseksi voimassa olevien vuokrasopimusten vuokra-aikaa määrittäessä Uponor on käyttänyt arvioitua vuokrasopimusten päättymispäivää. Vuokrasopimusten päättymispäivä on arvioitu ottaen huomioon mm. vuokrasopimuksen päättämiseen liittyvät kulut ja kohdeomaisuuserän merkityksellisyys Uponorin toiminnalle. Uponorilla on toistaiseksi voimassa olevia vuokrasopimuksia pääasiallisesti kiinteistöihin liittyen.

Standardin käyttöäön seurauksena Uponor kirjasi 1.1.2019 taseen varoihin 44,3 miljoonaa euroa käyttöoikeusomaisuuseriin ja 44,3 miljoonaa euroa taseen velkoihin vuokrasopimusvelaksi.

SIIRTYMÄN VAIKUTUS LYHENNETYLLE KONSERNITASEELLE

M€	1.1.2019	IFRS 16	31.12.2018
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet			
Käyttöoikeusomaisuuserät	47,2	47,2	
Aktivoidut rahoitusleasingsopimuksella hankitut hyödykkeet		-2,9	2,9
Pitkäaikaiset korolliset velat			
Vuokrasopimusvelat	37,7	34,1	3,6
Lyhytaikaiset korolliset velat			
Vuokrasopimusvelat	11,0	10,2	0,8

Tämän seurauksena Uponorin omavaraisuusaste heikkeni 2,4 prosenttiyksikköä, nettovelkaantumisaste kasvoi 12,5 prosenttiyksikköä ja korolliset nettovelat kasvoivat 32 prosenttiyksikköä.

Standardin käyttöönotto tulee myös vaikuttamaan Uponorin tuloslaskelmaan. 1.1.2019 alkaen Uponor kirjaa vuokratulujen sijasta käyttöoikeusomaisuuseristä aiheutuvat poistot ja vuokrasopimusvelasta aiheutuvat rahoitusserien korkokulut. Muutoksella on vain vähäinen vaikutus liikevoittoon ja tulos pienenee hieman.

IFRS 16-standardin käyttöönotto vaikuttaa myös kassavirran esittämiseen. Aiemmin vuokranmaksut sisältyivät kokonaisuudessaan liiketoiminnan rahavirtaan, mutta jatkossa liiketoiminnan rahavirrassa esitetään vain vuokrasopimukseen liittyvät korot. Suurin osa vuokranmaksusta esitetään lainan lyhennyksinä rahoituksen rahavirrassa.

Uudet laskentaperiaatteet
Vuokrasopimusvelka

Uponor arvostaa sopimuksen alkamisajankohtana vuokrasopimusvelan maksamattomien vuokrien nykyarvoon. Näihin vuokriin sisällytetään kiinteät maksut, sisältäen tosiasiallisesti kiinteät maksut, vähennettyinä vuokrasopimukseen liittyvillä kannustimilla ja muututtavat vuokrat, jotka riippuvat indeksistä tai hintatasosta ja jotka alun perin määritetään sopimuksen alkamisajankohdan indeksin tai hintatason perusteella. Joihinkin sopimukseen voi liittyä myös vuokrasopimuksen päättämisestä aiheutuvia sanktioita. Uponor sisällyttää päättämisestä aiheutuvat sanktiot vuokramaksuihin, jos Uponor on arvioinut vuokrasopimuksen päättämisen kohtuullisen varmaksi. Vuokrasopimusvelka ei sisällä arvonlisäveroa.

Uponor arvioi vuokra-ajan siten, että se on ajanjakso, jona vuokrasopimus ei ole purettavissa ottaen huomioon myös mahdolliset jatko- tai päättämisoptiot, jos niiden käyttäminen on arvioitu kohtuullisen varmaksi.

Uponor arvostaa vuokrasopimuksen nykyarvoon sopimuksen sisäisellä korolla, jos kyseinen korko on helposti määriteltävissä. Jos vuokrasopimuksen sisäinen korko ei ole helposti määriteltävissä, tulevat vähimmäisvuokrat diskontataan käyttäen lisäluoton korkoa. Lisäluoton korko määritellään IFRS 16 -standardin mukaan koroksi, jota vuokralle ottaja maksaisi lainatessaan vastaavaksi ajaksi ja vastaavanlaisin vakuuksin varat, jotka tarvittaisiin käyttöoikeusomaisuuserän hankintamenoa vastaavan omaisuuserän hankkimiseen vastaavanlaisessa taloudellisessa ympäristössä. Uponor on määrittänyt lisäluoton koron vuokrasopimuksille ottaen huomioon jäljellä olevan vuokra-ajan siirtymähetkellä 31.12.2018 ja vuokrasopimusten taloudellisen ympäristön. Uponor käyttää näiden tekijöiden perusteella muodostamaansa korkomatriisia määritellesään käytettävän lisäluoton koron suuruuden vuokrasopimuksille, joissa sisäinen korko ei ole helposti määriteltävissä.

Käyttöoikeusomaisuuserä

Uponor kirjaa vuokrasopimuksesta aiheutuvan käyttöoikeusomaisuuserän sopimuksen alkamisajankohtana eli päivänä, jolloin kohdeomaisuuserä on Uponorin käytettävissä. Käyttöoikeusomaisuuserä arvostetaan hankintamenoon, josta vähennetään kertyneet poistot ja arvonalentumistappiot ja jota oikaistaan vuokrasopimusvelan uudelleen määrittämisestä johtuvilla erillä. Alkuperäisen arvostuksen mukaiseen hankintamenoon sisällytetään vuokrasopimusvelan alkuperäisen arvostuksen mukainen määrä, alkuvaiheen välittömät menot ja alkamisajankohtaan mennessä maksetut vuokrat vähennettynä saaduilla kannustimilla.

Ellei Uponor ole kohtuullisen varma siitä, että kohdeomaisuuserän omistus siirtyy sille vuokra-ajan päättyessä, Uponor poistaa käyttöoikeusomaisuuserän tasapoistoin käyttäen poistoaikana kohdeomaisuuserän taloudellista vaikutusaikaa tai vuokra-aikaa sen mukaan, kumpi näistä on lyhyempi. Käyttöoikeusomaisuuserät kuuluvat jatkossa arvonalentumistarkastelun piiriin.

Lyhytaikaiset vuokrasopimukset ja vähäarvoiset kohdeomaisuuserät

Uponor käyttää standardin sallimaa helpotusta lyhytaikaisiin vuokrasopimuksiin eikä kirjaa 1.1.2019 taseeseen vuokrasopimuksia, joiden vuokra-aika on sopimuksen alkamisajankohdasta enintään 12 kuukautta. Uponorin arvioidessa täyttääkö sopimus lyhytaikaisen sopimuksen kriteerit, Uponor arvioi vuokra-ajan samalla tavalla kuin muissakin sopimuksissa, eli huomioiden mahdolliset jatko- ja päättämisoptiot ja onko niiden käyttäminen kohtuullisen varmaa. Jos vuokrasopimus sisältää osto-option, Uponor ei käsittele sitä lyhytaikaisena vuokrasopimuksena. Uponor kirjaa lyhytaikaiset vuokrasopimukset ajan kulumisen perusteella tuloslaskelmaan vuokratulukuksi.

Uponor käyttää myös helpotusta koskien IFRS 16-standardin määrittelemiä vähäarvoisia kohdeomaisuuseriä sisältäviä vuokrasopimuksia eikä kirjaa näitä taseeseen, vaan kirjaa nämä sopimukset ajan kulumisen perusteella tuloslaskelmaan vuokratulukuksi. Arvioidessa kohdeomaisuuserän arvon vähäisyyttä, Uponor ottaa huomioon vuokrattavan kohdeomaisuuserän arvon uutena riippumatta erän nykyisestä iästä ja arvosta.

Merkittävät oletukset

IFRS 16 -standardin mukaan vuokralle ottajan on määritettävä vuokra-aika siten, että se on ajanjakso, jona vuokrasopimus ei ole

purettavissa ottaen huomioon myös mahdolliset jatko- tai päättämisoptiot, jos niiden käyttäminen on arvioitu kohtuullisen varmaksi. Uponor on arvioinut vuokrasopimusten vuokra-ajan ottaen huomioon kohtuullisen varmasti käytettävät jatko- tai päättämisoptiot. Uponorin vuokrasopimukset ovat joko määräaikaista tai toistaiseksi voimassa olevia. Uponor arvioi vuokra-aikaa sopimuskohtaisesti. Toistaiseksi voimassa olevia sopimuksia arvioitaessa, Uponor on määrittänyt vuokra-ajan perustuen Uponorin parhaaseen arvioon vuokrasopimuksen päättymisajankohdasta. Uponor ottaa arviossa huomioon sopimuksen voimassaoloaikana vuokrakohteeseen tehdyt merkittävät parannustyöt, vuokrasopimuksen päättämiseen liittyvät menot, kuten neuvottelumenot, muuttomenot, menot uuden omaisuuserän integroimisesta vuokralle ottajan toimintoihin taikka sopimuksen päättämisen aiheuttavat sanktiot ja vastaavanlaiset menot, mukaan lukien menot, jotka liittyvät kohdeomaisuuserään palauttamisesta sopimuksessa määrättyssä kunnossa tai sopimukseen määrättyyn paikkaan. Lisäksi Uponor ottaa huomioon kohdeomaisuuserän tärkeyden vuokralle ottajan toimintojen kannalta huomioiden esimerkiksi kohdeomaisuuserän erityislaatuisuus, sijaintipaikka ja sopivien vaihtoehtojen saatavuus. Uponor oikaisee vuokra-aikaa, jos ajanjakso, jona vuokrasopimus ei ole purettavissa, muuttuu.

AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Bruttoinvestoinnit	4,8	9,9	54,0
- % liikevaihdosta	1,9	3,6	4,5
Myydyn käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo	2,1	0,3	0,7
Poistot ja arvonalentumiset*	12,4	9,5	42,4

*2019 sisältää käyttöoikeusomaisuuserien poistoja 3,2M€

HENKILÖSTÖ

Kokopäiväiseksi muutettuna	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Keskimäärin	3 866	4 076	4 074
Kauden lopussa	3 864	4 189	3 928

OMAT OSAKKEET

	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Omat osakkeet, kpl	219 527	44 756	244 756
- osakepääomasta, %	0,3 %	0,1	0,3
- äänimäärästä, %	0,3 %	0,1	0,3
Omien osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo, M€	0,4	0,1	0,5

SEGMENTTI-INFORMAATIO

M€	1-3/2019			1-3/2018		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Segmentin liikevaihto						
Talotekniikka - Eurooppa	122,7	0,9	123,5	124,7	0,5	125,2
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	74,7	0,0	74,7	77,6	0,0	77,6
Uponor Infra	51,5	0,8	52,4	74,6	0,7	75,3
Eliminoinnit	0,0	-1,7	-1,7	-	-1,2	-1,2
Yhteensä	248,9	-	248,9	276,9	-	276,9

M€	1-12/2018		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
Segmentin liikevaihto			
Talotekniikka - Eurooppa	521,6	2,6	524,2
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	340,5	0,0	340,5
Uponor Infra	334,2	3,1	337,3
Eliminoinnit	0,0	-5,7	-5,7
Yhteensä	1 196,3	-	1 196,3

M€	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Segmentin liikevoitto			
Talotekniikka - Eurooppa	7,2	6,0	31,1
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	7,5	10,2	46,6

Uponor Infra	0,6	3,3	35,1
Muut	-1,3	-1,0	-5,2
Eliminoinnit	0,2	-1,5	-0,9
Yhteensä	14,3	17,0	106,7
M€	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Segmentin poistot ja arvonalentumiset			
Talotekniikka – Eurooppa	4,4	3,4	16,4
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	5,3	3,1	15,1
Uponor Infra	2,3	2,7	9,9
Muut	0,4	0,3	1,0
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	12,4	9,5	42,4
Segmentin investoinnit			
Talotekniikka – Eurooppa	2,1	2,9	15,3
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	1,9	5,4	27,6
Uponor Infra	0,7	1,6	9,5
Muut	0,1	0,0	1,6
Yhteensä	4,8	9,9	54,0
M€	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Segmentin varat			
Talotekniikka – Eurooppa	405,9	389,6	357,0
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	298,1	244,9	286,1
Uponor Infra	180,9	220,5	171,5
Muut	361,4	376,8	358,5
Eliminoinnit	-398,0	-376,3	-386,5
Yhteensä	848,3	855,5	786,6
Segmentin velat			
Talotekniikka – Eurooppa	365,0	333,0	305,0
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	239,3	184,9	232,0
Uponor Infra	68,5	79,6	58,3
Muut	288,2	340,8	261,7
Eliminoinnit	-437,0	-402,1	-424,1
Yhteensä	524,0	536,2	432,9
M€	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Segmentin henkilöstö, keskimäärin			
Talotekniikka – Eurooppa	1 965	2 075	2 073
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	922	887	925
Uponor Infra	901	1 037	999
Muut	79	77	77
Yhteensä	3 866	4 076	4 074
Täsmäytyslaskelma			
M€	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Segmentin tulos			
Raportoitavien segmenttien tulos yhteensä	15,3	19,5	112,8
Muut	-1,3	-1,0	-5,2
Eliminoinnit	0,2	-1,5	-0,8
Liikevoitto	14,3	17,0	106,7
Rahoituskulut, netto	3,4	1,7	8,5
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-1,0	-2,1	-4,7
Konsernin tulos ennen veroja	9,8	13,2	93,5

Myyntituotot asiakassopimuksista

Konserni jaottelee myyntituotot asiakassopimuksista ryhmiin, jotka kuvaavat sitä, kuinka taloudelliset tekijät vaikuttavat myyntituottojen luonteeseen, määrään, ajoittumiseen ja epävarmuuteen. Alla oleva taulukko kuvaa konsernin myyntituottoja asiakassopimuksista, sisältäen myyntituottojen täsmätyksen:

M€	1-3/2019			1-3/2018		
	Tavaroiden myynti	Palvelujen tuottaminen	Yhteensä	Tavaroiden myynti	Palvelujen tuottaminen	Yhteensä
Segmentin myyntituotot asiakassopimuksista						
Talotekniikka – Eurooppa	121,1	1,6	122,7	117,0	7,7	124,7
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	74,7	0,0	74,7	77,6	0,0	77,6
Uponor Infra	47,5	4,0	51,5	72,0	2,6	74,6
Ulkoiset myyntituotot yhteensä	243,2	5,6	248,9	266,6	10,3	276,9
Sisäiset myyntituotot	1,7		1,7	1,2	-	1,2
Yhteensä	245,0	5,6	250,6	267,8	10,3	278,1
Eliminoinnit	-1,7		-1,7	-1,2	-	-1,2
Yhteensä	243,2	5,6	248,9	266,6	10,3	276,9

EHDOLLISET VELAT JA VARAT

M€	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Investointisitoumukset	6,2	20,9	7,4
Muut sitoumukset	0,0	0,6	0,0
Omien velkojen puolesta annetut vakuudet			
Annetut pantit	0,1	0,1	0,1
Kiinnitykset	1,9	2,1	1,9
Takaukset	0,5	6,3	0,6
Tytäryhtiöiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	28,3	26,3	27,3
Lisäksi emoyhtiö on antanut tytäryhtiöidensä puolesta letter of comfort -tyyppisiä sitoumuksia, jotka eivät sisälly edellä mainittuihin lukuihin.			
Annetut pantit	0,1	0,1	0,1
Kiinnitykset	1,9	2,1	1,9
Takaukset	28,7	32,6	27,9
Yhteensä	30,7	34,8	29,9

RAHOITUSVARAT JA -VELAT ARVOSTUSRYHMITTÄIN

M€	IFRS 7 Käyvän arvon hierarkia taso	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat				
Sähköjohdannaiset	1	0,8	0,4	1,0
Jaksotettuun hankintamenuun kirjattavat				
Muut pitkäaikaiset saamiset		10,9	9,9	10,8
Muut osakkeet ja osuudet		0,2	0,2	0,2
Lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat				
Sähköjohdannaiset	1	0,7	0,4	1,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Muut johdannaisopimukset	2	0,3	1,6	2,4

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat

Myyntisaamiset ja muut saamiset	228,6	233,7	192,3
Rahavarat	10,2	46,9	38,1
Rahoitusvarat yhteensä	251,8	293,1	246,3

Pitkäaikaiset rahoitusvelat
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat

Korolliset velat	206,7	174,7	175,6
------------------	-------	-------	-------

Lyhytaikaiset rahoitusvelat
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat

Muut johdannaissopimukset	2	0,8	0,5	0,6
---------------------------	---	-----	-----	-----

Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat

Muut johdannaissopimukset	2	2,8	1,0	0,5
---------------------------	---	-----	-----	-----

Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat

Korolliset velat	39,4	84,0	1,7
Ostovelat ja muut velat	147,3	137,9	98,2
Rahoitusvelat yhteensä	397,0	398,1	276,6

Rahoitusvarojen ja -velkojen kirjanpitoarvon katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa. Rahoitusvarat ja -velat on jaettu IFRS 7 -standardin mukaisiin käyvän arvon hierarkioihin. Uponor soveltaa hierarkiaa seuraavasti:

- Sähkötermiinit on arvostettu pörssin markkinahintaan (Taso 1).
- Valuuttatermiinit ja valuuttavaihtosopimukset on arvostettu yleisiltä markkinoilta saaduista hintatiedoista sekä käyttämällä yleisesti tunnettuja arvostusmalleja (Taso 2).

TUNNUSLUVUT

	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Osakekohtainen tulos, €	0,10	0,11	0,72
Liikevoitto, %	5,7	6,1	8,9
Oman pääoman tuotto, % (p.a.)	8,4	11,1	18,0
Sijoitetun pääoman tuotto, % (p.a.)	8,0	9,9	17,2
Omavaraisuusaste, %	38,3	37,6	45,1
Nettovelkaantumisaste, %	72,8	66,3	39,4
Nettovelkaantumisaste keskimäärin (4 vuosineljänneksen), %	54,6	56,4	53,0
Korolliset nettovelat	236,0	211,9	139,2
Oma pääoma / osake, €	3,68	3,43	4,08
- laimennusvaikutuksella oikaistu	3,68	3,43	4,08
Osakkeen kurssikehitys			
- alin, €	8,52	13,32	8,13
- ylin, €	11,06	17,62	17,62
- keskipurssi, €	9,92	15,11	12,24
Osakevaihto			
- 1 000 kpl	8 962	10 087	40 763
- M€	88,9	152,4	499,0

VUOSINELJÄNNESTIEDOT

	1-3/ 2019	10-12/ 2018	7-9/ 2018	4-6/ 2018	1-3/ 2018
Liikevaihto, M€	248,9	282,6	311,9	324,9	276,9
- Talotekniikka – Eurooppa	123,5	128,5	131,8	138,7	125,2
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	74,7	90,5	88,9	83,5	77,6
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, \$	85,0	103,3	103,8	98,8	95,7
- Uponor Infra	52,4	65,3	92,6	104,1	75,3
Bruttokate, M€	86,2	94,2	106,1	107,3	93,2
- Bruttokate, %	34,6	33,3	34,0	33,0	33,7
Liikevoitto, M€	14,3	17,1	44,6	28,0	17,0
- Talotekniikka – Eurooppa	7,2	5,1	9,0	11,0	6,0
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	7,5	13,7	13,9	8,8	10,2
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, \$	8,5	15,7	16,3	10,4	12,5
- Uponor Infra	0,6	-0,2	21,9	10,1	3,3
- Muut	-1,3	-1,2	-1,7	-1,3	-1,0
Liikevoitto, % liikevaihdosta	5,7	6,1	14,3	8,6	6,1
- Talotekniikka – Eurooppa	5,9	4,0	6,9	7,9	4,8
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	10,0	15,2	15,8	10,5	13,1
- Uponor Infra	1,1	-0,4	23,6	9,8	4,4
Kauden tulos, M€	7,1	6,7	30,0	17,3	9,2
Taseen loppusumma, M€	848,3	786,6	842,8	905,1	855,5
Tulos/osake, €	0,10	0,08	0,34	0,19	0,11
Oma pääoma/osake, €	3,68	4,08	4,02	3,66	3,43
Markkina-arvo, €	746,0	631,0	824,3	1 006,6	993,4
Sijoitetun pääoman tuotto, % (p.a.)	8,0	17,2	19,1	13,5	9,9
Korollinen nettovelka kauden lopussa, M€	236,0	139,2	156,7	218,3	211,9
Nettovelkaantumisaste, %	72,8	39,4	42,2	64,2	66,3
Nettovelkaantumisaste, %, rullaava, neljä vuosineljännestä	54,6	53,0	54,1	55,6	56,4
Bruttoinvestoinnit, M€	4,8	17,8	11,3	15,0	9,9
- % liikevaihdosta	1,9	6,3	3,6	4,6	3,6

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT JA TÄSMÄTYKSET IFRS-TILINPÄÄTÖSLUKUIHIN

Uponor julkistaa vertailukelpoisen liikevoiton ja vertailukelpoisen bruttokatteen, joiden tarkoituksena on tarjota käyttökelpoista ja vertailukelpoista tietoa yhtiön liiketoiminnan operatiivisesta kehityksestä. Vertailukelpoinen liikevoitto ja bruttokate eivät sisällä vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä (IAC). Tällaisia eriä ovat normaaliin liiketoimintaan kuulumattomat poikkeukset, kuten esimerkiksi myyntivoitot ja -tappiot, lisäkustannukset, jotka aiheutuvat toimipisteiden sulkemisesta tai muusta rakennemuutoksesta, ylimääräiset alaskirjaukset tai niiden peruutukset, kustannukset, jotka aiheutuvat onnettomuuksista tai tuhoista, ympäristöasioista, oikeudenkäynneistä tai sääntelyn muutoksista.

	1-3/ 2019	10-12/ 2018	7-9/ 2018	4-6/ 2018	1-3/ 2018
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät					
Rakennejärjestelyt	0,0	-6,9	-1,4	-	-
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot	0,0	3,5	12,2	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	0,0	-3,4	10,8	-	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä	0,0	-3,4	10,8	-	-
Vertailukelpoinen bruttokate					
Bruttokate	86,2	94,2	106,1	107,3	93,2
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät bruttokatteessa	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen bruttokate	86,2	94,2	106,1	107,3	93,2
% liikevaihdosta	34,6	33,3	34,0	33,0	33,7
Vertailukelpoinen liikevoitto					
Liikevoitto	14,3	17,1	44,6	28,0	17,0
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	0,0	-3,4	10,8	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto	14,3	20,5	33,8	28,0	17,0
% liikevaihdosta	5,7	7,2	10,9	8,6	6,1
Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin					
Talotekniikka - Eurooppa					
Liikevoitto	7,2	5,1	9,0	11,0	6,0
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	0,0	-2,9	-1,4	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto	7,2	8,0	10,4	11,0	6,0
% liikevaihdosta	5,9	6,2	7,9	7,9	4,8
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka					
Liikevoitto	7,5	13,7	13,9	8,8	10,2
Vertailukelpoinen liikevoitto	7,5	13,7	13,9	8,8	10,2
% liikevaihdosta	10,0	15,2	15,8	10,5	13,1
Uponor Infra					
Liikevoitto	0,6	-0,2	21,9	10,1	3,3
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-	-0,5	12,2	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto	0,6	0,3	9,7	10,1	3,3
% liikevaihdosta	1,1	0,3	10,4	9,8	4,4
Muut					
Liikevoitto	-1,3	-1,2	-1,7	-1,3	-1,0
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto	-1,3	-1,2	-1,7	-1,3	-1,0
% liikevaihdosta	na	na	na	na	na

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto (ROE), %

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

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %

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

Omavaraisuusaste, %

$$= \frac{\text{Oma pääöma}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$$

Nettovelkaantumisaste, %

$$= \frac{\text{Korollinen nettovelka}}{\text{Oma pääöma}} \times 100$$

Korolliset nettovelat

$$= \text{Korolliset velat} - \text{rahavarat ilman sidottuja rahavaroja}$$

Tulos/osake (EPS)

$$= \frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Oma pääöma/osake

$$= \frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääöma}}{\text{Osakeantioikaistu osakemäärä vuoden lopussa}}$$

Osakkeen keskikurssi

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

Bruttokate %

$$= \frac{\text{Bruttokate}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

Liikevoitto %

$$= \frac{\text{Liikevoitto}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

Vertailukelpoinen bruttokate %

$$= \frac{\text{Bruttokate} - \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$

Vertailukelpoinen liikevoitto %

$$= \frac{\text{Liikevoitto} - \text{vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät}}{\text{Liikevaihto}} \times 100$$