



---

OSAVUOSIKATSAUS 2011  
26.10.2011

Q<sup>3</sup>

## Uponorin kasvu kiihtyi Pohjois-Amerikassa mutta hidastui Euroopassa

- Maailmantalouden epävarmuudesta huolimatta liikevaihto on ollut vahvaa Saksassa, Ruotsissa ja Yhdysvalloissa, kannattavuuskehityksessä yhä haasteita
- Heinä-syyskuun liikevaihto 213,6 (205,5) milj. euroa, muutos 3,9 %
- Heinä-syyskuun liikevoitto 19,7 (23,5) milj. euroa, muutos -3,8 milj. euroa
- Tammi-syyskuun liikevaihto 609,4 (567,5) milj. euroa, muutos 7,4 %
- Tammi-syyskuun liikevoitto 38,4 (43,8) milj. euroa, muutos -5,4 milj. euroa
- Tammi-syyskuun osakekohtainen tulos 0,32 (0,32) euroa
- Tammi-syyskuun sijoitetun pääoman tuotto 15,3 % (15,5 %) ja nettovelkaantumisasaste 53,7 % (40,9 %)
- Tammi-syyskuun liiketoiminnan rahavirta heikkeni -4,9 (7,9) milj. euroon
- Koko vuoden ohjeistus säilyy 27.9.2011 annetun ilmoituksen mukaisena

(Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti eikä sitä ole tilintarkastettu. Katsauksen luvut koskevat jatkuvia liiketoimintoja, ellei toisin ole mainittu. Katsauskausi tarkoittaa jaksoa tammi-syyskuu.)

### Toimitusjohtaja Jyri Luomakoski kommentoi kauden kehitystä:

- Maailmantalouden epävarmuudesta huolimatta liikevaihtomme kasvoi voimakkaasti avainmarkkinoillamme, kuten Yhdysvalloissa, Ruotsissa ja Saksassa. Asiakkaat ovat kiinnostuneita Uponorin tarjonnasta, kuten energiatehokkaista lämmitys- ja viilennysjärjestelmistä. Esimerkiksi Pyreneiden niemimaalla onnistuimme joissakin tuoteryhmissä kasvattamaan myyntiä kaksinumeroisilla luvuilla.
- Uponorin bruttokate on laskenut selvästi, johtuen pääosin kustannusten nousun hitaasta siirtymisestä myyntihintoihin Euroopassa. Liikevaihdon kasvun jäätyä vaatimattomaksi myös kasvun skaalaetujen vaikutus kannattavuuteen jäi vähäiseksi.
- Olemme käynnistäneet toimia organisaation tehostamiseksi, kustannusten säästämiseksi ja tehokkuuden parantamiseksi. Aiomme nopeuttaa toimitusketjuun liittyviä hankkeita, kuten Euroopan varastotoimintojen keskittämistä. Nämä toimet eivät kuitenkaan vaaranna pitkäaikaisten strategisten hankkeiden toteuttamista.

### Esitysaineisto ja webcast-esitys:

Osavuositarkastukseen liittyvä aineisto on esillä osoitteessa [www.uponor.fi](http://www.uponor.fi) > Sijoittajat > IR-aineisto ja uutiset.

Englanninkielinen webcast-esitys on tänään klo 10.00. Sen yhteydessä on puhelinkonferenssi kysymyksiä varten. Lisätietoja puhelinkonferenssista löytyy verkkosivuiltamme, [www.uponor.fi](http://www.uponor.fi) > Sijoittajat > Q3/2011 webcast. Kysymyksiä voi lähettää sähköpostitse ennen esitystä tai sen aikana osoitteeseen [ir@uponor.com](mailto:ir@uponor.com). Esityksen tallenne on katsottavissa tulosjulkistuksen jälkeen samassa osoitteessa. Uponor Oyj julkaisee vuoden 2011 tilinpäätöstiedotteen perjantaina 10.2.2012. Suljetun ikkunan aikana 1.1.–10.2.2012 yhtiö ei kommentoi markkinanäkymiä tai liiketoimintaan tai tuloskehitykseen liittyviä seikkoja.

## Markkinat

Vuoden 2011 toisen neljänneksen katsauksessa Uponor kertoi alkuvuoden toiveikkuuden muuttuneen monilla markkinoilla varovaisuudeksi, ja kasvun heikenneen Saksaa lukuunottamatta. Kehitys jatkui samansuuntaisena myös kolmannen vuosineljänneksen aikana, ja syyskuun loppupuolella yhtiö muuttikin koko vuoden ohjeistusta ja ilmoitti vuoden 2011 tuloksen jäävän aiemmasta arviosta.

Vaikka kysyntä joillakin markkina-alueilla, kuten Saksassa, kehittyi vakaasti ja jopa kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä, huoli maailmantaloutta mahdollisesti uhkaavasta toisesta taantumasta ja siitä johtuva epävarmuus on alkanut vaikuttaa kielteisesti yrityksiin ja loppukäyttäjiin useilla markkinoilla, mikä on heikentänyt talo- ja yhdyskuntateknisten ratkaisujen kysyntää. Ilmiö on näkynyt voimakkaimmin projektiliiketoiminnassa, missä suunnitteluvaiheessa olevien suurten liike- ja teollisuuskohteiden rakennusprojekteissa on esiintynyt odotettua useammin lykkäyksiä. Näin on tapahtunut esimerkiksi eräissä Lounais-Euroopan maissa. Asuinrakentamisen markkinoilla kysyntä on sen sijaan säilynyt kohtuullisen hyvänä, erityisesti Keski-Euroopassa, Ruotsissa, Tanskassa ja Venäjällä, joskin merkkejä markkinoiden hiljenemisestä oli katsauskauden loppupuolella havaittavissa myös näillä alueilla. Pohjois-Amerikassa asuinrakennusmarkkinat ovat pysyneet heikkoina ja myös kuluttajien usko on laskenut siitäkin huolimatta, että rakennuslupien määrä kasvoi hienokseltaan Yhdysvalloissa.

Yhdyskuntatekniikan markkinoilla toisen vuosineljänneksen aikana havaittu piristyminen hiipui, ja markkinat jäivät vuoden 2010 vahvaa vertailukautta heikommiksi. Katsauskauden loppua kohti oli havaittavissa hienoista heikkenemistä erityisesti asuinrakennussektorille suuntautuvassa jälleenmyyntiportaassa, kun yritykset tehostivat varastonhallintaansa.

Kilpailutilanne niin taloteknisillä kuin yhdyskuntateknisilläkin markkinoilla jatkui kireänä ja hintakeskeisenä.

## Liikevaihto

Uponorin liikevaihdon kasvu jatkui heinä-syyskuussa, joskin hitaampana kuin kahden edeltävän katsauskauden aikana. Konzernin liikevaihto oli 213,6 (205,5) milj. euroa, joka on 3,9 prosenttia enemmän kuin vertailukaudella. Konzernin orgaaninen kasvu pysähtyi ja liikevaihto kasvoi lähinnä aikaisemmin tänä vuonna hankitun saksalaisen Zent-Frenger-yhtiön ansiosta.

Suurinta kasvu oli Pohjois-Amerikan taloteknisessä liiketoiminnassa, jossa euromääräinen kasvu oli 11,2 prosenttia ja Yhdysvaltain dollareissa mitattuna 19,6 prosenttia. Kasvu perustuu systemaattisiin ja pitkäjänteisiin panostuksiin sekä myynnissä että uusien tuotteiden kehitystyössä, jotka tuottavat tulosta haastavasta markkinatilanteesta huolimatta.

Euroopassa Zent-Frenger-yhtiön hankinta kasvatti Talotekniikan liikevaihtoa, ja kasvua tuki lisäksi vahva kysyntä joidenkin maiden asuinrakennusmarkkinoilla. Joillakin alueilla, kuten Lounais-Euroopassa, liikevaihdon kasvu on ollut heikkoa tai laskevaa.

Yhdyskuntatekniikan liikevaihto kasvoi hieman. Liikevaihdon kasvua tuki inflaation vaikutus hintoihin ja Skandinavian maiden aikaisempaa vireämpi liikevaihto.

### Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin, heinä-syyskuu:

M€	7-9/2011	7-9/2010	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	140,9	137,9	2,0 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	33,2	29,9	11,2 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, USD	46,8	39,2	19,6 %)
Yhdyskuntatekniikka	42,1	40,4	4,2 %
Eliminoinnit	-2,6	-2,7	
Yhteensä	213,6	205,5	3,9 %

Tammi-syyskuun liikevaihto oli 609,4 (567,5) milj. euroa, eli 7,4 prosenttia enemmän kuin vertailukaudella. Valuuttakurssien vaikutus liikevaihdon muutokseen edellisvuodesta oli 1,4 milj. euroa. Suurimmat vaikutukset tulivat Yhdysvaltain dollarista.

Kasvun selvä hidastuminen vuoden alusta heijastaa liiketoimintaympäristön asteittaista heikkenemistä. Makrotalouden lisääntyneestä epävarmuudesta huolimatta Uponorin myönteistä kasvukehitystä tukee kaksi keskeistä pitkän aikavälin trendiä, eli kestävän kehityksen merkityksen kasvaminen päätöksenteossa ja kokonaisratkaisuiden tarjoaminen, jotka ovat tärkeitä Uponorin asiakkaille.

### Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin, tammi-syyskuu:

M€	1-9/2011	1-9/2010	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	411,0	380,8	7,9 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	89,4	87,9	1,8 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, USD	126,9	115,3	10,1 %)
Yhdyskuntatekniikka	115,4	104,9	10,0 %
Eliminoinnit	-6,4	-6,1	
Yhteensä	609,4	567,5	7,4 %

### Tulos ja kannattavuus

Uponor-konsernin liikevoitto kolmannella vuosineljänneksellä oli 19,7 (23,5) milj. euroa eli 16,2 prosenttia vähemmän kuin vertailukaudella. Prosentuaalinen lasku on hieman tasoittunut toisesta vuosineljänneksestä. Kannattavuus eli liikevoittomarginaali heikkeni vertailukauden 11,4 prosentista 9,2 prosenttiin.

Euroopassa liikevoitto heikkeni selvästi molemmissa liiketoimintaryhmissä. Pohjois-Amerikan taloteknisessä liiketoiminnassa liikevoitto sen sijaan parani voimakkaasti. Euroopan toimintoja rasittivat kohonneet myynti- ja markkinointikustannukset sekä se, etteivät myyntihintojen korotukset ehtineet vielä vaikuttaa koko vuosineljänneksen tulokseen. Joillakin markkinoilla tuotevalikoimaan ja asiakaskuntaan liittyvät seikat ovat vaikuttaneet heikentävästi kannattavuuden kehitykseen. Pohjois-Amerikassa Uponor on pystynyt edelleen vahvistamaan markkina-asemaansa onnistuneilla markkinointikampanjoilla ja hinnankorotusten tehokkaalla toteutuksella. Sen kannattavuuden myönteiseen kehitykseen on vaikuttanut myös tuotannon tehostaminen. Yhdyskuntatekniikan liikevoitto ei hintojen korotuksista huolimatta yltänyt edellisvuoden tasolle. Tuloskehitykseen vaikutti katteiden heikkeneminen etenkin tukkukauppa- ja

projektikanavissa, joissa hinnankorotuksia ei varsinkaan Suomessa saatu täysin vietyä läpi.

Heinä-syyskuun tulos ennen veroja oli 18,4 (22,0) milj. euroa. Verojen tulosvaikutus oli 6,1 milj. euroa, kun vastaava verojen määrä vertailukaudella oli 6,6 milj. euroa. Kolmannen neljänneksen voitto oli 12,3 (15,4) milj. euroa.

#### Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin, heinä-syyskuu:

M€	7-9/2011	7-9/2010	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	13,4	21,5	-37,7 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	4,9	1,9	+156,2 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, USD	7,0	2,5	+177,1%)
Yhdyskuntatekniikka	1,4	2,2	-41,0 %
Muut	0,1	-1,7	
Eliminoinnit	-0,1	-0,4	
Yhteensä	19,7	23,5	-16,1 %

Tammi-syyskuun liikevoitto oli 38,4 (43,8) milj. euroa, eli 5,4 milj. euroa tai 12,2 prosenttia vähemmän kuin vertailukaudella. Liikevoiton laskuun vaikutti lähinnä Euroopan taloteknisen liiketoiminnan heikko kehitys, eikä Pohjois-Amerikan taloteknisen liiketoimintaryhmän voimakas myönteinen kehitys riittänyt tasaamaan muissa liiketoimintaryhmissä tapahtunutta laskua. Euroopan edellisvuotta heikompaan tulokseen vaikuttivat pääasiassa orgaanisen kasvun pysähtyminen sekä kohonneet materiaalikustannukset, joita ei pystytty kokonaisuudessaan siirtämään myyntihintoihin.

Kannattavuus eli liikevoittomarginaali oli 6,3 prosenttia, kun se vertailukaudella oli 7,7 prosenttia. Tammi-syyskuun osakekohtainen tulos oli 0,32 (0,32) euroa, myös laimennettuna. Oma pääoma osaketta kohti oli 3,18 (3,40) euroa, myös laimennettuna.

#### Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin, tammi-syyskuu:

M€	1-9/2011	1-9/2010	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	33,9	46,9	-27,7 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	8,3	2,1	+298,1 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, USD	11,8	2,7	+331,2 %)
Yhdyskuntatekniikka	-0,9	1,3	-167,4 %
Muut	-3,6	-6,3	
Eliminoinnit	0,7	-0,2	
Yhteensä	38,4	43,8	-12,2 %

#### Investoinnit ja rahoitus

Katsauskauden investointivarat suunnattiin lähinnä ylläpitoon ja parannuksiin. Tammi-syyskuun bruttoinvestoinnit olivat yhteensä 12,8 (9,4) milj. euroa, mikä alittaa selvästi kauden poistot 20,8 (22,4) milj. euroa. Suurin yksittäinen hanke oli 50,3 prosentin osake-enemmistön osto saksalaisesta Zent-Frenger Gesellschaft für Gebäudetechnik mbH -yhtiöstä huhtikuussa.

Liiketoiminnan rahavirta jäi -4,9 (7,9) milj. euroon, johtuen maksettujen verojen kasvusta ja kohonneista myyntisaatavista ja varastoarvoista.

Konsernissa kiinnitetään edelleen erityistä huomiota hyvän maksuvalmiuden säilyttämiseen. Myös myyntisaamisten seurantaa ja muita toimenpiteitä luottotappioiden välttämiseksi jatketaan.

Uponor laski kesäkuussa liikkeelle kaksi yhteensä 100 milj. euron joukkovelkakirjalainaa. Ensimmäisen vaihtuvakorkoisen lainan määrä on 20 milj. euroa ja laina erääntyy kesäkuussa 2016. Toisen lainan määrä on 80 milj. euroa ja se erääntyy kesäkuussa 2018. Samassa yhteydessä tehtiin koronvaihtosopimus, jolla osa joukkovelkakirjalainan korosta muutettiin kiinteäksi koroksi neljäksi vuodeksi. Korkosuojaukset otettiin suojauslaskennan piiriin koronvaihtosopimuksen tekopäivästä lähtien. Niin ikään kesäkuussa yhtiö maksoi pois suomalaiselta eläkevakuutusyhtiöltä ottamansa 80 milj. euron takaisinlainan. Maksuhetkellä sitä oli jäljellä 40 milj. euroa.

Yhtiöllä on käytettävissään kahdenvälisiä luottolimiittejä 190 milj. euron arvosta; niistä ei kauden päättyessä ollut nostettuna yhtään. Kotimaisesta 150 milj. euron yrittäjärahoituksesta oli kauden lopussa käytössä 25,0 milj. euroa.

Konsernin vakavaraisuus säilyi vakaana 41,9 (45,8) prosentissa. Korolliset nettovelat nousivat 126,8 (101,5) milj. euroon, ja ne rahoitettiin uusilla joukkovelkakirjalainoilla. Kassavarat kauden lopussa olivat 9,9 (4,1) milj. euroa. Nettovelkaantuminen eli gearing nousi 53,7 (40,9) prosenttiin, joka on yhä linjassa konsernin tavoitteiden kanssa.

### Katsauskauden tapahtumia

Uponor perusti yhteistyöyhtiön Libanonin pääkaupunkiin Beirutiin hyödyntääkseen Lähi-idän kasvavien talouksien tarjoamia mahdollisuuksia. Samalla kaksi uutta myyntitoimistoa avattiin Dubaissa ja Saudi-Arabiassa.

Uponor päätti lakkauttaa Euroopan liiketoiminnan kehitysyksikön, joka on pitkälti vastannut uusien markkinoiden avaamisesta. Sen tehtävä on pitkälti jo suoritettu, ja tulevaisuudessa liiketoiminnan kehitys kohdistuu pääosin Aasiaan. Myös Turkin myyntitoimisto suljettiin ja Kroatian toimistoa supistettiin, jolloin maat ovat nyt Uponorin vientimarkkinoita.

Uponor jatkaa Euroopan toimitusketjun varasto- ja logistiikkatoimintojen kehittämistä keskittämällä jakelutoiminnot suuriin yksiköihin Ruotsissa ja Saksassa.

Kasvustrategiansa mukaisesti Uponor on jatkanut hiljattain lanseerattujen uusien tuotteiden aktiivista markkinointia. Uponorin uutuuksiin kuuluvat mm. RTM-liittimet, PEXa-putkiliitostyökalut ja itsekiinnittyvä lattialämmitysjärjestelmä. Uusien tuotteiden ja vielä kehitysvaiheessa olevien innovaatioiden ansiosta Uponor pystyy hyödyntämään PEXa-putkien ja monikerroksisten komposiittiputkien lisääntyvää käyttöä käyttövesijärjestelmissä.

Pohjois-Amerikassa Uponor on käynnistänyt yhteistyön kahden johtavan kestävän kehityksen organisaation kanssa. Yhteistyön tavoitteena on kehittää malliomakotitalo, jonka energiankulutus vastaa passiivi- ja nollaenergiataloille asetettuja standardeja. Uponor on myös valittu johtavien yhdysvaltalaisen innovaatioyhtiön muodostamaan



Emerald Circle -ryhmään, johon kuuluvat yritykset ovat sitoutuneet tukemaan kestävästä kehitystä.

Yhdyskuntatekniikassa jatkettiin markkinoilla hyvän vastaanoton saaneiden IQ-hulevesiputkien markkinointia ja samalla valikoimaa laajennettiin. Käytetty teknologia edustaa aivan uudenlaista konseptia. Nyt samoja liittimiä ja kaivoja voidaan käyttää myös Uponorin uudessa, kaksinkertaisten Ultra Double -viemäriputkien muodostamassa järjestelmässä. Tämän kehitystyön rinnalla on kehitetty myös uusi kolmikerroksinen viemäriputki, jonka hiilijalanjälki on selvästi aiempaa parempi.

## Henkilöstö ja hallinto

Yhtiön jatkuvien toimintojen palveluksessa oli katsauskauden aikana täysipäiväiseksi muutettuna keskimäärin 3 300 (3 221) työntekijää, mikä on 79 enemmän kuin vastaavalla jaksolla vuonna 2010. Vastaavasti katsauskauden lopussa palveluksessa oli 3 292 (3 233) työntekijää, mikä on 59 enemmän kuin vertailukauden lopussa. Saksalaisyrityksen hankinta vuoden toisella neljänneksellä lisäsi työntekijöiden määrää noin sadalla.

Kolmannella vuosineljänneksellä Uponor ryhtyi tehostamaan toimintaansa Euroopassa, minkä seurauksena muun muassa määräaikaistuuksia vähennettiin voimakkaasti kesäkauden lopussa. Suomessa sovittiin syksyllä vapaaehtoisia palkattomia lomiamia, jotka tasoittavat kausivaihteluita ja pienentävät kustannuksia heikentämättä silti palvelutasoa.

Maaliskuussa 2011 varsinainen yhtiökokous perusti osakkeenomistajista ja osakkeenomistajien edustajista koostuvan nimitystoimikunnan, jonka tehtävänä on hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista koskevien ehdotusten valmistelu. Toimikuntaan nimitettiin syyskuun alussa seuraavat henkilöt: Pekka Paasikivi (Oras Invest Oy), Risto Murto (Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma), Timo Ritakallio (Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen) ja Jari Paasikivi (asiantuntijajäsen).

## Osakepääoma ja osakkeet

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

Kolmannella vuosineljänneksellä Uponorin osakevaihto NASDAQ OMX:n Helsingin pörssissä oli 12,8 (8,6) miljoonaa osaketta, arvoltaan 98,3 (100,7) miljoonaa euroa. Osakekannan markkina-arvo kauden päättyessä oli 0,5 (0,9) miljardia euroa ja osakkeenomistajien määrä 20 445 (23 410).

Yhtiön hallussa on 160 000 omaa osaketta, jotka hankittiin vuoden 2008 viimeisellä neljänneksellä. Ne on hankittu käytettäväksi yhtiön osakesidonnaisissa kannustinohjelmissa.

Hallitus ei käyttänyt varsinaisen yhtiökokouksen sille myöntämiä valtuutuksia katsauskaudella. Varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 3,5 miljoonan oman osakkeen hankkimisesta vapaaseen omaan pääomaan kuuluvilla varoilla. Se vastaa noin 4,8 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti ja enintään 18 kuukautta yhtiökokouksesta. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään myös enintään 7,2

miljoonan osakkeen osakeannista; määrä vastaa noin 9,8 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Hallitus päättää osakeannin ehdoista. Osakkeita voidaan antaa myös suunnattuna antina osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen. Valtuutus sisältää mahdollisuuden päättää maksuttomasta osakeannista yhtiölle itselleen. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti. Hallituksella ei ole muita voimassaolevia valtuutuksia yhtiökokoukselta.

### Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

### Lähiajan näkymät

Makrotalouden kehityksen epävarmuus alkoi näkyä toisen vuosineljänneksen aikana ja voimistui kolmannen vuosineljänneksen aikana. Voimakkaimmin vaikutukset ovat luonnollisesti tuntuneet Lounais-Euroopassa, vaikka epävarmuus on koetellut myös pohjoista Eurooppaa. Keski-Euroopan suuret markkinat ovat olleet niille vastustuskykyisiä, ainakin Uponorille merkittävillä liiketoiminta-alueilla. Pohjois-Amerikassa Yhdysvaltojen rakennusmarkkinat ovat olleet kaikkien aikojen pohjalukemissa, ja maan sisäiset talousvaikeudet ovat pitkälti tukahduttaneet piristymisen yritykset. Kanadassa kehitys on ollut tasaista ja osittain myönteistäkin.

Uponorille tärkeiden rakennusmarkkinoiden kysynnän kehitykseen vaikuttavat sekä maailmantalouden suunta että maiden bruttokansantuotteiden kehitys, jotka molemmat ovat tällä hetkellä vaikeita ennustaa. Niiden lisäksi on myös pidemmän aikavälin tekijöitä, jotka vaikuttavat kysyntään myönteisesti juuri Uponorin liiketoiminta-alueilla. Näitä ovat nousevat maailmanlaajuiset trendit, kuten energian säästön kasvava merkitys; rakentajien, rakennusten omistajien ja loppukäyttäjien vaatimukset kestävä kehityksen periaatteiden mukaisesta rakentamisesta; sekä rakennusprosessia nopeuttavat ja lopputuloksen laatua merkittävästi parantavat kokonaisratkaisut.

Uponor on viime kuukausien aikana tuonut markkinoille uusia innovaatioita ja lisää on kehitteillä. Näiden avulla yritys voi hyödyntää edellä mainittuja maailmanlaajuisia trendejä kysynnän palatessa normaaliksi.

Uponorin taloudellinen tulos on kuitenkin alttiina monille strategisille, operatiivisille, taloudellisille ja vahinkoriskeille. Tarkempi riskianalyysi löytyy yhtiön vuosikertomuksesta.

Uponorin johto on käynnistänyt toimia, joiden tavoitteena on kohdentaa strategisia panostuksia paremmin, pienentää kuluja ja parantaa kassavirtaa. Uponor vetäytyy heikosti tuottavilta markkinoilta ja pyrkii pienentämään kiinteitä ja henkilökustannuksia eri tavoin. Tuotannon supistamisella ennakoitua kysyntää vastaavaksi pyritään pienentämään varastoja ja tukemaan tämän vuoden kassavirtaa.

Uponor säilyttää pörssitiedotteessa 27.9.2011 annetun ohjeistuksen vuodelle 2011:

Uponorin liikevaihdon odotetaan kasvavan vuoden 2010 tasolta, mutta liikevoiton arvioidaan jäävän jonkin verran viime vuoden raportoidusta liikevoitosta. Konsernin käyttöomaisuusinvestointien määrään ei odoteta ylittävän poistojen määrää.



Nettokäyttöpääoman parannusohjelman tulosten ennustaminen on siinä määrin haasteellista, ettei Uponor julkaise ohjeistusta koko vuoden 2011 rahavirrasta.

Uponor Oyj  
Hallitus

Lisätietoja:

Jyri Luomakoski, toimitusjohtaja, puh. 020 129 2824

Riitta Palomäki, talousjohtaja, puh. 020 129 2822

Tarmo Anttila  
viestintäjohtaja  
puh. 020 129 2852

JAKELU:

NASDAQ OMX - Helsinki

Tiedotusvälineet

[www.uponor.fi](http://www.uponor.fi)

## OSAVUOSIKATSAUS 1-9/2011: Taulukko-osa

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti eikä sitä ole tilintarkastettu. Pörssitiedotteen suluissa olevat luvut ovat vuoden 2010 vastaavan jakson lukuja. Osavuositarkastuksen muutosprosentit on laskettu tarkoista luvuista eikä katsauksessa julkaistuista pyöristetyistä luvuista.

### LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

M€	1-9/2011	1-9/2010	7-9/2011	7-9/2010	1-12/2010
<b>Jatkuvat toiminnot</b>					
Liikevaihto	609,4	567,5	213,6	205,5	749,2
Hankinnan ja valmistuksen kulut	386,5	347,5	135,7	125,0	461,1
Bruttokate	222,9	220,0	77,9	80,5	288,1
Muut liiketoiminnan tuotot	0,4	1,8	0,3	0,7	2,2
Varastointimenot	23,3	22,7	7,9	7,8	30,1
Myyntin ja markkinoinnin kulut	117,9	109,2	37,9	35,2	145,1
Hallinnon kulut	32,0	34,5	8,8	10,9	45,0
Liiketoiminnan muut kulut	11,7	11,6	3,9	3,8	17,7
Liikevoitto	38,4	43,8	19,7	23,5	52,4
Rahoituskulut, netto	4,4	8,9	1,3	1,5	10,7
Tulos ennen veroja	34,0	34,9	18,4	22,0	41,7
Tuloverot	11,2	10,5	6,1	6,6	14,7
Tulos jatkuvista toiminnoista	22,8	24,4	12,3	15,4	27,0
<b>Lopetetut toiminnot</b>					
Lopetettujen toimintojen tulos	0,0	-1,3	0,0	-0,4	-2,3
Kauden tulos	22,8	23,1	12,3	15,0	24,7
<b>Laaja tuloslaskelma</b>					
Muuntoeron muutos	-3,5	9,8	2,8	-7,3	12,6
Rahavirran suojaus	-2,1	0,5	-1,4	0,1	1,6
Nettoinvestoinnin suojaus	2,7	-6,5	-0,7	-0,2	-8,4
Kaudelle kirjatut laajan tuloksen erät	-2,9	3,8	0,7	-7,4	5,8
Kauden laaja tulos	19,9	26,9	13,0	7,6	30,5
Kauden tuloksen jakaminen					
- Emoyrityksen omistajille	23,3	23,1	12,5	15,0	24,7
- Määräysvallattomille omistajille	-0,5	-	-0,2	-	-
Laajan tuloksen jakaminen					
- Emoyrityksen omistajille	20,4	26,9	13,2	7,6	30,5
- Määräysvallattomille omistajille	-0,5	-	-0,2	-	-
Osakekohtainen tulos, €	0,32	0,32	0,17	0,21	0,34
- Jatkuvat toiminnot	0,32	0,34	0,17	0,22	0,37
- Lopetetut toiminnot	0,00	-0,02	0,00	-0,01	-0,03

Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,32	0,32	0,17	0,21	0,34
- Jatkuvat toiminnot	0,32	0,34	0,17	0,22	0,37
- Lopetetut toiminnot	0,00	-0,02	0,00	-0,01	-0,03

## LYHENNETTY KONSERNITASE

M€	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
<b>Varat</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	165,2	169,1	171,3
Aineettomat hyödykkeet	98,6	98,8	96,9
Arvopaperit ja pitkäaikaiset sijoitukset	8,5	8,0	8,4
Laskennalliset verosaamiset	12,6	15,2	13,9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	284,9	291,1	290,5
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	96,2	89,5	84,4
Myyntisaamiset	152,5	141,0	93,1
Muut saamiset	19,4	16,6	17,3
Rahavarat	9,9	4,1	11,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	278,0	251,2	206,7
<b>Varat yhteensä</b>	562,9	542,3	497,2
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma	232,4	248,4	252,1
Määräysvallattomien omistajien osuus	3,6	-	-
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	236,0	248,4	252,1
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	111,2	53,4	43,5
Laskennalliset verovelat	9,6	10,0	9,5
Varaukset	4,1	5,9	5,6
Eläkevelvoitteet ja muut velat	22,5	21,8	21,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	147,4	91,1	80,2
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Korolliset velat	25,5	52,2	35,2
Varaukset	6,1	5,9	6,4
Ostovelat	51,1	50,4	51,0
Muut velat	96,8	94,3	72,3
Lyhytaikaiset velat yhteensä	179,5	202,8	164,9
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	562,9	542,3	497,2

## LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

M€	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tulorahoitus	58,7	57,9	74,9
Käyttöpääoman muutos	-48,9	-44,9	-22,6
Maksetut verot	-14,1	-3,0	1,1
Maksetut korot	-4,0	-2,6	-4,7
Saadut korot	3,4	0,5	0,5
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>-4,9</b>	<b>7,9</b>	<b>49,2</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Tytäryritysten hankinnat	-6,4	-	-
Osakemyynnit	0,1	-	0,2
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-12,8	-9,4	-19,0
Käyttöomaisuuden myyntituotot	0,6	3,1	5,0
Saadut osingot	0,0	0,0	0,1
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,2	0,1	0,1
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>-18,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-13,6</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Lainojen nostot	162,7	67,6	67,6
Lainojen takaisinmaksut	-102,7	-65,0	-84,0
Lyhytaikaisten lainojen muutokset	2,7	24,3	18,0
Osingonjako	-40,2	-36,5	-36,5
Rahoitusleasingmaksut	-1,4	-1,2	-2,1
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>21,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>-37,0</b>
Rahavarojen muuntoerot	0,1	0,0	-0,1
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>-2,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1,3</b>
Rahavarat 1. tammikuuta	11,9	13,2	13,2
Rahavarat kauden lopussa	9,9	4,1	11,9
<b>Muutos taseen mukaan</b>	<b>-2,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1,3</b>

## LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

M€	A	B	C*	D	E	F	G	H	I
Oma pääoma									
1.1.2011	146,4	50,2	-5,5	-1,4	-1,2	63,6	252,1	0,0	252,1
Tilikauden laaja tulos			0,6	-3,5		23,3	20,4	-0,5	19,9
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	-	4,1	4,1
Oma pääoma 30.9.2011	146,4	50,2	-4,9	-4,9	-1,2	46,8	232,4	3,6	236,0
Oma pääoma 1.1.2010	146,4	50,2	1,3	-14,0	-1,2	75,3	258,0		258,0
Tilikauden laaja tulos			-6,0	9,8		23,1	26,9		26,9
Maksetut osingot (0,50 euroa/osake)						-36,5	-36,5		-36,5
Osakepalkkio-ohjelma						0,0	0,0		0,0
Muut oikaisut			0,0			0,0	-		-
Oma pääoma 30.9.2010	146,4	50,2	-4,7	-4,2	-1,2	61,9	248,4		248,4

\*) Sisältää -5,8 (-6,5) M€ nettoinvestoinnin suojauslaskennan tehokkaan osuuden

\*\*\*) Sisältää tytäryhtiöosakkeiden hankinnat

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. Noudatettavat laadintaperiaatteet ovat yhtenevät konsernin vuoden 2010 tilinpäätöksessä noudattamien periaatteiden kanssa lukuun ottamatta alla listattuja muutoksia. Valmiusaste: Konsernin kirjaa Zent-Frengerin keskeneräiset pitkäaikaisprojektit valmiusasteen perusteella.

### AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Bruttoinvestoinnit	12,8	9,4	19,0
- % liikevaihdosta	2,1	1,7	2,5
Poistot	20,8	22,4	29,1
Arvon alentumiset	-	-	1,4
Myydyn käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo	0,5	2,8	5,4

### HENKILÖSTÖ

Kokopäiväiseksi muutettuna	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Keskimäärin	3 300	3 221	3 219
Kauden lopussa	3 292	3 233	3 197

### OMAT OSAKKEET

	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
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€	1-9/2011			1-9/2010		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
<b>Segmentin tuotot, jatkuvat toiminnot</b>						
Talotekniikka - Eurooppa	410,5	0,5	411,0	380,1	0,7	380,8
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	89,4	-	89,4	87,9	-	87,9
Yhdyskuntatekniikka	109,5	5,9	115,4	99,5	5,4	104,9
Eliminoinnit	-	-6,4	-6,4	-	-6,1	-6,1
Yhteensä	609,4	-	609,4	567,5	-	567,5

M€	7-9/2011			7-9/2010		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
<b>Segmentin tuotot, jatkuvat toiminnot</b>						
Talotekniikka - Eurooppa	140,6	0,3	140,9	137,6	0,3	137,9
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	33,2	-	33,2	29,9	-	29,9
Yhdyskuntatekniikka	39,8	2,3	42,1	38,0	2,4	40,4
Eliminoinnit	-	-2,6	-2,6	-	-2,7	-2,7
Yhteensä	213,6	-	213,6	205,5	-	205,5



M€	1-12/2010		
	Ulkoinen	Sisäinen	Yhteensä
<b>Segmentin tuotot, jatkuvat toiminnot</b>			
Talotekniikka - Eurooppa	503,6	0,8	504,4
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	114,6	-	114,6
Yhdyskuntatekniikka	131,0	7,3	138,3
Eliminoinnit	-	-8,1	-8,1
Yhteensä	749,2	-	749,2

M€	1-9/2011	1-9/2010	7-9/2011	7-9/2010	1-12/2010
<b>Segmentin tulos, jatkuvat toiminnot</b>					
Talotekniikka - Eurooppa	33,9	46,9	13,4	21,5	55,7
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	8,3	2,1	4,9	1,9	3,1
Yhdyskuntatekniikka	-0,9	1,3	1,4	2,2	0,4
Muut	-3,6	-6,3	0,1	-1,7	-6,8
Eliminoinnit	0,7	-0,2	-0,1	-0,4	0,0
Yhteensä	38,4	43,8	19,7	23,5	52,4

M€	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
<b>Segmentin poistot ja arvonalentumiset, jatkuvat toiminnot</b>			
Talotekniikka - Eurooppa	9,7	9,6	13,2
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	3,0	5,0	8,0
Yhdyskuntatekniikka	4,6	4,2	5,6
Muut	3,1	3,2	4,3
Eliminoinnit	0,4	0,4	-0,5
Yhteensä	20,8	22,4	30,6

<b>Segmentin investoinnit, jatkuvat toiminnot</b>			
Talotekniikka - Eurooppa	7,1	3,8	8,0
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	2,0	3,1	4,3
Yhdyskuntatekniikka	2,7	2,2	6,2
Muut	1,0	0,3	0,5
Yhteensä	12,8	9,4	19,0

M€	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
<b>Segmentin varat</b>			
Talotekniikka - Eurooppa	435,6	426,9	414,9
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	195,4	126,5	126,8
Yhdyskuntatekniikka	98,4	96,7	88,9
Muut	497,8	458,0	534,2
Eliminoinnit	-664,3	-565,8	-667,6
Yhteensä	562,9	542,3	497,2

**Segmentin velat**

Talotekniikka - Eurooppa	306,4	288,1	303,1
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	69,6	74,3	72,8
Yhdyskuntatekniikka	66,6	70,1	64,2
Muut	484,0	449,5	496,0
Eliminoinnit	-599,7	-588,1	-691,0
Yhteensä	326,9	293,9	245,1
	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010

**Segmentin henkilöstö, keskimäärin**

Talotekniikka - Eurooppa	2 305	2 224	2 222
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	409	430	427
Yhdyskuntatekniikka	528	506	509
Muut	58	61	61
Yhteensä	3 300	3 221	3 219

**Täsmäytyslaskelma**

M€	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
<b>Segmentin tulos, jatkuvat toiminnot</b>			
Segmenttien tulos yhteensä	38,4	43,8	52,4
Rahoituskulut, netto	4,4	8,9	10,7
Konsernin tulos ennen veroja	34,0	34,9	41,7

**VASTUUSITOUMUKSET**

M€	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Konserni:			
Pantit			
- omasta velasta	6,2	0,0	0,0
Takaukset			
- omasta velasta	0,3	0,1	0,1
- muiden puolesta	7,1	7,1	7,0
Emoyhtiö:			
Takaukset			
- konserniyhtiön puolesta	17,8	11,0	11,2
- muiden puolesta	6,9	6,9	6,9
<b>MUUT VUOKRASOPIMUKSET</b>	28,1	31,3	29,3

## JOUKKOVELKAKIRJAT

Konsernin rahoitusrakennetta uudistettiin laskemalla 21. kesäkuuta liikkeelle kaksi yhteensä sadan miljoonan euron määräistä joukkovelkakirjaa, jotka suunnattiin pääosin suomalaisille institutionaalisille sijoittajille. Vaihtuvakorkoisen viiden vuoden lainan määrä on 20 miljoonaa euroa ja korko kuuden kuukauden Euribor + 1,75 prosenttia. Vaihtuvakorkoisen seitsemän vuoden lainan määrä on 80 miljoonaa euroa ja korko kuuden kuukauden Euribor + 2,05 prosenttia. Lainojen korkomuutoksia suojaa 50 miljoonan euron nimellisarvoiset koronvaihtosopimukset.

## JOHDANNAISSOPIMUKSET

M€	Nimellis-	Käypä	Nimellis-	Käypä	Nimellis-	Käypä
	arvo	arvo	arvo	arvo	arvo	arvo
	30.9.2011	30.9.2011	30.9.2010	30.9.2010	31.12.2010	31.12.2010
Valuuttajohdannaiset						
- Termiinisopimukset	149,7	1,2	162,0	-1,0	175,1	4,0
- Ostetut valuuttaoptiot	13,6	0,0	24,7	0,6	21,6	0,0
- Myytyt valuuttaoptiot	14,4	0,0	26,9	0,0	21,6	-0,3
Korkojohdannaiset						
-Koronvaihtosopimukset	50,0	-1,4				
Hyödykejohdannaiset						
- Termiinisopimukset	5,7	0,1	5,5	0,1	6,0	1,6

## LIIKETOIMINTOJEN YHDISTÄMINEN

Alla olevassa Zent-Frengerin alustavassa hankintamenolaskelmassa kauppahinta kohdistuu pääosin vaihtomaisuuteen. Hankintamenolaskelma tehtiin alustavana 1. huhtikuuta 2011 ja se voi muuttua.

Suoritettu käteisvastike	6,4
Hankintoihin liittyvät menot (kirjattu kuluiksi)	0,9

### Hankittu nettovarallisuus ja liikearvo, alustava laskelma

Rahavarat	0,0
Pitkäaikaiset varat	3,8
Vaihto-omaisuus	1,6
Myynti- ja muut saamiset	5,9
Ostovelat ja muut korottomat velat	-5,1
<b>Yksilöitävissä oleva nettovarallisuus yhteensä</b>	<b>6,2</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	4,0
Liikearvo	2,4
Kokonaisarvo	12,6

## LOPETETUT TOIMINNOT

Vuonna 2011 ja 2010 konsernin lopetetuissa toiminnoissa esitetään kulut, jotka liittyvät vuonna 2008 myydyin Irlannin kunnallisteknisen liiketoiminnan käytössä olleen kiinteistön maaperän puhdistamiseen, joka aloitettiin vuonna 2008

M€	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Kulut	0,0	1,3	2,3
Tulos ennen veroja	0,0	-1,3	-2,3
Tuloverot	0,0	0,0	0,0
Tulos verojen jälkeen	0,0	-1,3	-2,3
Kauden tulos lopetetuista toiminnoista	-0,0	-1,3	-2,3
Rahavirta lopetetuista toiminnoista			
Liiketoiminnan rahavirta	-0,2	-1,5	-1,6

## LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

M€	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Jatkuvat toiminnot			
Ostot osakkuusyhtiöiltä	1,3	1,0	1,4
Saamiset ja velat kauden lopussa			
Ostovelat ja muut velat	0,0	0,1	0,0

## TUNNUSLUVUT

	1-9/2011	1-9/2010	1-12/2010
Osakekohtainen tulos, €	0,32	0,32	0,34
- jatkuvat toiminnot	0,32	0,34	0,37
- lopetetut toiminnot	0,00	-0,02	-0,03
Liikevoitto (jatkuvat toiminnot), %	6,3	7,7	7,0
Oman pääoman tuotto, % (p,a,)	12,5	12,1	9,7
Sijoitetun pääoman tuotto, % (p,a,)	15,3	15,5	14,4
Omavaraisuusaste, %	41,9	45,8	50,8
Nettovelkaantumisaste, %	53,7	40,9	26,5
Korolliset nettovelat	126,8	101,5	66,8
Oma pääoma / osake, €	3,18	3,40	3,45
- laimennusvaikutuksella oikaistu	3,18	3,40	3,45
Osakkeen kurssikehitys			
- alin, €	6,07	10,58	10,58
- ylin, €	14,25	15,66	15,66
- keskimurssi, €	11,02	12,78	12,88
Osakevaihto			
- 1 000 kpl	29 706	28 332	37 389
- M€	307	362	482

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto (ROE), %

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

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %

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

Omavaraisuusaste, %

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

Nettovelkaantumisaste, %

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

Korolliset nettovelat

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

Tulos/osake (EPS)

$$= \frac{\text{Kauden tulos, emoyhtiön omistajille kuuluva osuus}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakemäärä ilman omia osakkeita}}$$

Oma pääoma/osake

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

Osinko tuloksesta prosentteina

$$= \frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$$

Hinta/voittosuhte

$$= \frac{\text{(Tili)kauden päätöskurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$$

Osakkeen keskikurssi

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