

# TIKKURILA



Osavuosisikatsaus | Q1  
Tammi–maaliskuu 2012

**Tikkurila Oyj**  
**Osavuositarkastus**  
 26.4.2012 klo 9.00 (CET+1)

## **Tikkurilan osavuositarkastus tammi-maaliskuulta 2012** **– Liikevaihto kasvussa, liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä parani selvästi**

### **Tammi-maaliskuu 2012 lyhyesti**

- Liikevaihto nousi ensimmäisellä neljänneksellä 10,7 prosenttia 148,9 miljoonaan euroon (1–3/2011: 134,5).
- Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä oli 10,1 (6,5) miljoonaa euroa eli 6,8 (4,9) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto (EBIT) oli 5,8 (6,5) miljoonaa euroa eli 3,9 (4,9) prosenttia liikevaihdosta.
- Osakekohtainen tulos oli -0,01 (0,03) euroa.

### **Tilikauden 2012 näkymät pysyvät ennallaan**

- Tikkurila arvioi liikevaihdon kasvun ylittävän konsernin keskeisten markkina-alueiden keskimääräisen bruttokansantuotteen kasvun vuonna 2012, ja euromääräisen liikevoiton arvioidaan säilyvän vuoden 2011 tasolla.

### **Avainluvut**

<b>(Milj. euroa)</b>	<b>1–3/2012</b>	<b>1–3/2011</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1–12/2011</b>
<b>Tuloslaskelma</b>				
Liikevaihto	148,9	134,5	10,7 %	643,7
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	10,1	6,5	54,5 %	62,7
Liikevoitto-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	6,8 %	4,9 %		9,7 %
Liikevoitto (EBIT)	5,8	6,5	-11,6 %	61,2
Liikevoitto-% (EBIT-%)	3,9 %	4,9 %		9,5 %
Tulos ennen veroja	2,0	3,5	-41,4 %	50,7
Tilikauden tulos	-0,5	1,5	-130,9 %	35,5

### **Muita keskeisiä tunnuslukuja**

Tulos per osake, euroa	-0,01	0,03	-130,9 %	0,80
Sidotun pääoman tuotto (ROCE), %, rullaava	19,0 %	19,1 %		19,4 %
Rahavirta investointien jälkeen	-22,8	-27,7	17,6 %	13,3
Korollinen nettovelka kauden lopussa	120,9	106,4	13,6 %	99,4
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	73,2 %	65,8 %		51,9 %
Omavaraisuusaste, %	33,6 %	34,7 %		44,1 %
Henkilöstö kauden lopussa	3 441	3 555	-3,2 %	3 551

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

**Toimitusjohtaja Erkki Järvinen:**

"Vaikka euroalueen velkakriisi odottaa edelleen ratkaisua, oli markkinoilla näkyvissä myönteisiäkin merkkejä alkuvuoden aikana. Kuluttajien luottamus kääntyi nousuun tärkeillä markkinoillamme Ruotsissa ja Suomessa. Venäläisten kuluttajien luottamuksessa ei nähty kehittyvien markkinoiden kaltaista laskua viime vuonna, ja siellä luottamus säilyi edelleen alkuvuoden aikana kohtuullisen hyvällä tasolla.

Myös maalimarkkinoilla näkyi asteittaista elpymistä, ja liikevaihtomme oli selvässä kasvussa. Merkittävin liikevaihdon kasvua selittävä tekijä oli edelleen hinnankorotukset, joita tehtiin viime vuonna raaka-ainekustannusinflaation kompensoimiseksi. Keskeisistä markkinoistamme etenkin Venäjän kehitys jatkui hyvänä, minkä lisäksi Skandinavian volyymikehitys osoitti piristymisen merkkejä pääosin hyvin käynnistyneiden kesäsesongin ennakkotoimitusten johdosta. Suomessa ja Keskeisessä Itä-Euroopassa liikevaihdon kasvu oli hinnankorotusten varassa.

Operatiivinen liikevoittomme vahvistui selvästi vertailukaudesta hinnankorotusten ja myönteisen volyymikehityksen tukemana. Raaka-ainehintojen kohoaminen hidastui alkuvuoden aikana, mutta muuttuvien kustannustemme taso oli selvästi vertailukautta korkeammalla. Viime vuoden lopulla päivitetyn strategian toteuttaminen ja joustavampaan kustannusrakenteeseen tähtäävä tehostamisohjelma ovat edenneet suunnitellusti. Tehostamisohjelmasta aiheutui odotetusti kertaluonteisia kuluja, jotka rasittivat alkuvuoden liiketulosta. Strategian mukaisia toimenpiteitä jatketaan kuluvan vuoden aikana, mutta niistä ei arvioida aiheutuvan merkittäviä kustannuksia.

Ensimmäisen vuosineljänneksen merkitys on meille suhteellisen pieni, sillä merkittävin osa koko vuoden myynnistä ja tuloksesta muodostuu käynnistymässä olevalla ulkomaalauskaudella. Vaikka alkuvuoden kehitys oli rohkaisevaa, liittyy makrotalouden kehitykseen edelleen suurta epävarmuutta. Seuraamme jatkossakin tarkasti kaikkia kulueriä marginaalien säilyttämiseksi."

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

**Tiedotustilaisuus tänään klo 12.00**

Tiedotustilaisuus Tikkurilan tammi-maaliskuun 2012 osavuositarkastuksesta järjestetään tiedotusvälineille ja analyytikoille hotelli Kämpin Akseli Gallén-Kallela -salissa (Pohjoisesplanadi 29, 00100 Helsinki) tänään 26.4.2012 klo 12.00. Tilaisuus on suomenkielinen. Tiedotustilaisuuteen osallistujille on tarjolla lounas samoissa tiloissa alkaen klo 11.30. Osavuositarkastusta esittelevät toimitusjohtaja **Erkki Järvinen** ja CFO **Jukka Havia**.

Pörssitiedote ja esitysmateriaali ovat ladattavissa ennen tilaisuuden alkua osoitteesta [www.tikkurilagroup.com/fi/sijoittajat](http://www.tikkurilagroup.com/fi/sijoittajat).

Tikkurila julkaisee osavuositarkastuksen tammi-kesäkuulta 2012 torstaina 2.8.2012 noin klo 9.00.

**Tikkurila Oyj**

Erkki Järvinen, toimitusjohtaja

**Lisätietoja:**

Erkki Järvinen, toimitusjohtaja  
matkapuh. 0400 455 913, [erkki.jarvinen@tikkurila.com](mailto:erkki.jarvinen@tikkurila.com)

Jukka Havia, CFO  
matkapuh. 050 355 3757, [jukka.havia@tikkurila.com](mailto:jukka.havia@tikkurila.com)

Minna Avellan, sijoittajasuhdepäällikkö  
matkapuh. 040 533 7932, [minna.avellan@tikkurila.com](mailto:minna.avellan@tikkurila.com)

Tikkurila on jo 150 vuoden ajan tarjonnut kuluttajille ja ammattilaisille helppokäyttöisiä ja kestäviä ratkaisuja pintojen suojaamiseen ja kaunistamiseen. Tikkurila haluaa olla johtava maaliyhtiö Pohjoismaissa sekä Venäjällä ja muissa valituissa Itä-Euroopan maissa. – Väriä elämäsi Tikkurilasta.

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

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

## Tikkurila Oyj:n osavuositiedot 1.1.–31.3.2012

Tämä osavuositiedot on laadittu IAS 34 -standardin ja muun voimassa olevan sääntelyn mukaisesti, ja siinä esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia paitsi koko tilikauden 2011 tiedot. Osavuositiedot esitetyt luvut ovat itsenäisesti pyöristettyjä lukuja.

Valuuttakurssimuutoksilla tarkoitetaan tässä katsauksessa valuuttakurssien translaatiovaikutusta.

Kaikki tässä katsauksessa esitetyt yritystä tai sen liiketoimintaa koskevat lausumat perustuvat johdon näkemyksiin ja yleistä makrotaloudellista tai toimialan tilannetta käsittelevät kohdat kolmansien osapuolten informaatioon.

Mikäli osavuositiedot kieliversioiden välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen versio on ratkaiseva.

Tikkurilan liiketoiminta on organisoitu neljään raportoitavaan segmenttiin, joista Tikkurila käyttää nimitystä strateginen liiketoimintayksikkö (SBU). Tikkurilan raportoivat liiketoimintayksiköt ovat SBU East, SBU Scandinavia, SBU Finland ja SBU Central Eastern Europe. SBU Eastin toiminta-alueeseen kuuluvat Venäjä, Ukraina, Keski-Aasian maat sekä Valko-Venäjä. SBU Scandinavian toiminta-alueeseen kuuluvat Ruotsi, Tanska ja Norja. SBU Finlandin toiminta-alueena on Suomi. SBU Central Eastern European toiminta-alueeseen kuuluvat seuraavat maat: Viro, Latvia, Liettua, Puola, Kiina, Saksa, Serbia ja Makedonia. Lisäksi kyseinen strateginen liiketoimintayksikkö on vastuussa viennistä noin 25 maahan, jotka eivät kuulu muiden strategisten liiketoimintayksiköiden toiminta-alueeseen.

## Markkinakatsaus

Viime vuoden loppupuolella vallinneen epävarmuuden ja maailmantalouden hidastuneen kasvuvauhdin jälkeen alkuvuoden aikana on ollut näkyvissä joitakin myönteisiä merkkejä talouden kehityksessä. Tikkurilan keskeisillä kehittyneillä markkinoilla Ruotsissa ja Suomessa luottamusindikaattorit ovat vahvistuneet alkuvuoden aikana vuoden 2011 lopun heikolta tasolta. Euroalueen velkakriisi on saatu ainakin väliaikaisesti hallintaan, joskin tiettyjen euromaiden kehitykseen liittyy edelleen suurta epävarmuutta. Maalien kysynnässä näkyy asteittaista elpymistä etenkin Tikkurilan kasvumarkkinoilla Venäjällä ja se lähialueilla, vaikka varsinainen sesonkikausi kesäkaudella ratkaisee koko vuoden kysynnän tason.

Venäjällä kotimainen kysyntä kehittyi heikosti alkuvuonna ja investoinnit olivat alustavien tietojen mukaan viime vuoden lopun tasoa alhaisemmat. Venäläisten kuluttajien luottamus säilyi kuitenkin edelleen kohtuullisen hyvällä tasolla. Myös rakentamisen kasvu jatkui alkuvuonna. Venäjän bruttokansantuote kasvoi yli 4 prosenttia alkuvuonna ja koko vuoden kasvun arvioidaan olevan noin 3,5 prosenttia. Maalien kysyntä kehittyi myönteisesti alkuvuonna kylmästä säästä huolimatta.

Ruotsin bruttokansantuotteen kehityksen odotetaan olevan vaatimatonta etenkin vuoden 2012 ensimmäisen puoliskon aikana, ja työttömyyden arvioidaan lisääntyvän. Koko vuoden bruttokansantuotteen kasvun arvioidaan jäävän alle prosenttiin. Asuinrakentaminen osoitti hiljenemisen merkkejä jo viime vuoden loppupuolella, ja sen arvioidaan hidastuvan entisestään kuluvan vuoden aikana. Ruotsalaisten kuluttajien luottamus on vahvistunut alkuvuoden aikana viime vuoden lopun pohjalukemista.

Suomen bruttokansantuote kasvoi tammikuussa vuoden takaisesta, mutta kokonaistuotannon kasvun arvioidaan jäävän hyvin alhaiseksi vuoden ensimmäisellä puoliskolla etenkin kansainvälisen kysynnän supistumisen seurauksena. Koko vuoden bruttokansantuotteen kasvun ennakoitaan jäävän alle prosenttiin. Rakentamisen kasvu hidastui loppuvuodesta 2011, ja hidastuminen jatkui alustavien arvioiden mukaan myös alkuvuonna. Suomalaisten kuluttajien luottamus on vahvistunut alkuvuoden aikana, mutta on edelleen heikommalla tasolla kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

Puolan talouden kehitys säilyi vahvana edellisissä laskusuhdanteissa, sillä alhaisesta ulkomaan kaupan osuudesta johtuen kansainvälisen kysynnän heilahtelut vaikuttavat Puolan talouden kehitykseen vähemmän kuin alueella keskimäärin. Kasvun arvioidaan kuitenkin olevan maltillisempaa kuin aiemmin muun muassa tiukemmasta finanssipolitiikasta johtuen. Puolan bruttokansantuotteen kasvun arvioidaan hidastuvan noin 2,6 prosenttiin vuonna 2012 viime vuoden reilusta 4 prosentista. Rakentaminen jatkoi selvää kasvua myös alkuvuonna. Puolalaisten kuluttajien luottamus laski alkuvuoden aikana. Puolan zloty heikkeni katsauskaudella.

Raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien hinnoissa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia alkuvuoden aikana vuoden 2011 loppuun verrattuna, mutta Tikkurilan raaka-ainekustannusten taso oli kuitenkin selvästi korkeampi kuin vuoden 2011 ensimmäisellä neljänneksellä.

## Taloudellinen kehitys tammi-maaliskuussa 2012

Alla on esitetty tammi-maaliskuun segmenttikohtainen liikevaihto ja -tulos.

### Tammi-maaliskuu (Milj. euroa)

	Liikevaihto		Liiketulos (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	
	1–3/2012	1–3/2011	1–3/2012	1–3/2011
SBU East	40,3	32,8	0,2	-1,5
SBU Scandinavia	49,9	46,7	5,1	4,8
SBU Finland	31,4	29,6	5,3	3,7
SBU Central Eastern Europe	27,4	25,4	0,0	0,4
Konserni yhteinen ja eliminoinnit	0,0	0,0	-0,6	-0,9
Konserni yhteensä	148,9	134,5	10,1	6,5

Tikkurila-konsernin **liikevaihto** tammi-maaliskuussa 2012 oli 148,9 (134,5) miljoonaa euroa, mikä on 10,7 prosenttia enemmän kuin vastaavana ajanjaksona vuotta aiemmin. Liikevaihto kasvoi kaikissa liiketoimintayksiköissä, mutta selvästi eniten idässä SBU Eastin alueella. Kokonaiskasvusta 11,8 miljoonaa euroa johtui myyntihintojen ja -mixin muutoksista. Katsauskaudella myyntihintoja nostettiin lähinnä SBU Eastin ja SBU Central Eastern European alueilla, ja näiden hinnankorotusten vaikutus tulee valtaosin näkymään vasta ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen. Korkeammat myyntivolyymit kasvattivat liikevaihtoa 3,0 miljoonaa euroa. Valuuttakurssien vaikutus oli 1,1 miljoonaa euroa negatiivinen. Serbialaisen Zorka Colorin hankinta heinäkuussa 2011 kasvatti tilikauden 2012 ensimmäisen vuosineljänneksen liikevaihtoa 2,4 miljoonaa euroa. Luopuminen kahdesta vähittäismyymälästä Ruotsissa vuoden 2011 lopussa pienensi ensimmäisen neljänneksen liikevaihtoa 1,3 miljoonaa euroa. Helmikuun 2012 lopussa toteutetun Unkarin, Tshekin, Slovakian ja Romanian tytäryhtiöiden divestoinnin vaikutus alkuvuoden liikevaihtoon oli 0,4 miljoonaa euroa negatiivinen.

**Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä** tammi-maaliskuussa 2012 oli 10,1 (6,5) miljoonaa euroa, mikä vastaa 6,8 (4,9) prosenttia liikevaihdosta.

**Liikevoitto (EBIT)** tammi-maaliskuussa 2012 oli 5,8 (6,5) miljoonaa euroa, mikä vastaa 3,9 (4,9) prosenttia liikevaihdosta. Katsauskauden kertaluonteiset erät olivat -4,3 (0,0) miljoonaa euroa, ja ne liittyivät konsernissa käynnissä olevan tehostamisohjelman toimeenpanoon sekä divestointeihin. Muuttuvien kustannusten taso nousi vertailukaudesta etenkin kohonneiden raaka-ainekustannusten johdosta. Tikkurila on onnistunut kaiken kaikkiaan hyvin kompensoimaan kohonneita raaka-ainekustannuksia myyntihintojen korotuksilla ja oman toiminnan tehostamisella. Vertailukautta korkeammat myyntivolyymit ja alemmat kiinteät kustannukset paransivat liikevoittoa. Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevoittoon. Liikevoittoa heikensivät tehostamisohjelmaan ja rakennejärjestelyihin liittyneet kertaluonteiset kustannukset.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

Tammi-maaliskuun 2012 nettorahoituskulut olivat 3,7 (3,2) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 2,0 (3,5) miljoonaa euroa. Verot olivat yhteensä 2,5 (1,9) miljoonaa euroa, mikä vastaa 123,2 (55,9) prosentin efektiivistä veroastetta. Konsernin korkea efektiivinen veroaste johtuu pääasiassa katsauskaudella toteutetun konserniyhtiöiden välisen osingonjaon aiheuttamista tulo- ja lähdevero vaikutuksista. Lisäksi kaikista tappiollisten tytäryhtiöiden tuloksista ei ole katsauskaudella kirjattu laskennallista verosaamista. Katsauskaudella toimeenpannut tytäryhtiöosakkeiden myynnit aiheuttivat verotuksessa vähennyskelvottomia myyntitappioita, mikä myös nostaa veroastetta.

Katsauskauden osakekohtainen tulos oli -0,01 (0,03) euroa.

## Taloudellinen kehitys liiketoimintayksiköittäin

### SBU East

<b>(Milj. euroa)</b>	<b>1-3/2012</b>	<b>1-3/2011</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1-12/2011</b>
Liikevaihto	40,3	32,8	22,7 %	220,0
Liiketulos (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	0,2	-1,5	114,1 %	25,3
Liiketulos-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	0,5 %	-4,5 %		11,5 %
Liiketulos (EBIT)	-0,3	-1,5	80,0 %	25,3
Liiketulos-% (EBIT-%)	-0,7 %	-4,5 %		11,5 %
Investoinnit ilman yritysostoja	1,2	0,6	117,6 %	3,9

SBU Eastin vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 22,7 prosenttia vertailukaudesta. Liikevaihdon kasvusta 5,9 miljoonaa euroa johtui myyntihintojen korotuksista ja myyntimixin muutoksista. Vertailukautta korkeammat myyntivolyymit kasvattivat liikevaihtoa 1,4 miljoonaa euroa. Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevaihtoon.

SBU Eastin vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi 0,2 (-1,5) miljoonaan euroon ja suhteellinen kannattavuus parani. Katsauskauden kertaluonteiset erät olivat -0,5 miljoonaa euroa, ja ne liittyivät konsernissa käynnissä olevaan tehostamisohjelmaan. Kannattavuutta paransivat myyntihintojen korotukset ja myyntimixin muutokset sekä vertailukautta korkeammat myyntivolyymit. Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevoittoon.

### SBU Scandinavia

<b>(Milj. euroa)</b>	<b>1-3/2012</b>	<b>1-3/2011</b>	<b>Muutos-%</b>	<b>1-12/2011</b>
Liikevaihto	49,9	46,7	6,7 %	192,3
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	5,1	4,8	7,9 %	24,3
Liikevoitto-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	10,3 %	10,2 %		12,6 %
Liikevoitto (EBIT)	4,9	4,8	3,8 %	24,2
Liikevoitto-% (EBIT-%)	9,9 %	10,2 %		12,6 %
Investoinnit ilman yritysostoja	0,7	0,2	239,7 %	3,5

SBU Scandinavian vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 6,7 prosenttia vertailukaudesta. Maalien kesäsesongin ennakkotoimitukset kehittyivät suotuisasti. Liikevaihdon kasvusta

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™



3,4 miljoonaa euroa johtui korkeammista myyntivolyyymeista ja 0,9 miljoonaa euroa myyntihintojen korotuksista. Valuuttakurssimuutosten vaikutus oli 0,2 miljoonaa euroa positiivinen. Joulukuun 2011 lopussa toteutettu vähittäismyymälöiden divestointi pienensi SBU Scandinavian alkuvuoden liikevaihtoa 1,3 miljoonaa euroa.

SBU Scandinavian vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi ja suhteellinen kannattavuus säilyi vertailukauden tasolla. Liikevoittoa nosti etenkin korkeammat myyntivolyymit. Liikevoittoa heikensi etenkin korkeammista raaka-ainehinnoista johtunut kohonnut muuttuvien kustannusten taso, jota ei saatu täysin kompensoitua myyntihintojen korotuksilla. Katsauskauden kertaluonteiset erät olivat -0,2 miljoonaa euroa, ja ne liittyivät konsernissa käynnissä olevaan tehostamisohjelmaan. Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevoittoon.

## SBU Finland

(Milj. euroa)	1-3/2012	1-3/2011	Muutos-%	1-12/2011
Liikevaihto	31,4	29,6	6,1 %	109,2
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	5,3	3,7	43,1 %	10,9
Liikevoitto-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	16,9 %	12,6 %		10,0 %
Liikevoitto (EBIT)	3,4	3,7	-9,0 %	10,8
Liikevoitto-% (EBIT-%)	10,8 %	12,6 %		9,9 %
Investoinnit ilman yritysostoja	1,9	0,8	143,2 %	4,1

SBU Finlandin vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 6,1 prosenttia vertailukaudesta. Liikevaihdon kasvu johtui myyntihintojen korotuksista.

SBU Finlandin vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä nousi selvästi vertailukaudesta ja suhteellinen kannattavuus parani. Kannattavuutta paransivat etenkin tilikauden 2011 puolella tehdyt myyntihintojen korotukset. Myös kiinteiden kustannusten taso oli jonkin verran vertailukautta alhaisempi. Katsauskauden kertaluonteiset erät olivat -1,9 miljoonaa euroa, ja ne liittyivät konsernissa käynnissä olevaan tehostamisohjelmaan.

## SBU Central Eastern Europe (CEE)

(Milj. euroa)	1-3/2012	1-3/2011	Muutos-%	1-12/2011
Liikevaihto	27,4	25,4	8,0 %	122,2
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	0,0	0,4	-89,1 %	4,4
Liikevoitto-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	0,2 %	1,7 %		3,6 %
Liikevoitto (EBIT)	-1,5	0,4		3,2
Liikevoitto-% (EBIT-%)	-5,5 %	1,7 %		2,6 %
Investoinnit ilman yritysostoja	0,8	0,4	103,0 %	3,3

SBU Central Eastern Europeanin vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevaihto kasvoi 8,0 prosenttia vertailukaudesta. Liikevaihdon kasvu johtui myyntihintojen korotuksista, joiden vaikutus oli 3,1 miljoonaa euroa. Myyntivolyymit laskivat alueella ilman Zorka Colorin hankinnan vaikutusta. Matalammat myyntivolyymit pienensivät liikevaihtoa 1,8 miljoonaa euroa. Valuuttakurssimuutosten vaikutus oli 1,3 miljoonaa euroa negatiivinen. Serbialaisen Zorka Colorin yhdistely konsernin tilinpäätökseen heinäkuun 2011 alusta alkaen kasvatti SBU Central Eastern Europeanin alkuvuoden liikevaihtoa 2,4 miljoonaa euroa.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™



Helmikuun 2012 lopussa toteutetun Unkarin, Tshekin, Slovakian ja Romanian tytäryhtiöiden divestoinnin vaikutus alkuvuoden liikevaihtoon oli 0,4 miljoonaa euroa negatiivinen.

SBU Central Eastern Europeanin vuoden 2012 ensimmäisen neljänneksen liikevoitto ilman kertaluonteisia eräiä laski vertailukaudesta. Liikevoittoa heikensi vertailukautta pienemmät myyntivolyymit. Valuuttakurssimuutoksilla ei ollut merkittävää vaikutusta liikevoittoon. Katsauskauden kertaluonteiset erät olivat -1,6 miljoonaa euroa, ja liittyvät konsernissa käynnissä olevaan rakennemuutokseen.

## Rahavirta, rahoitus ja rahoitusriskien hallinta

Tikkurilan rahoitusasema ja maksuvalmius säilyivät katsauskaudella hyvänä.

Liiketoiminnan rahavirta tammi-maaliskuussa oli -16,6 (-27,0) miljoonaa euroa. Liiketoiminnan rahavirran parantuminen aiheutui erityisesti vertailukautta paremmasta nettokäyttöpääoman muutoksesta vuosineljänneksen aikana, mitä tuki konsernissa täytäntöön pannut tehostamistoimet. Nettokäyttöpääoman määrä oli katsauskauden lopussa 117,1 (106,6) miljoonaa euroa. Investointien nettorahavirta oli yhteensä -6,3 (-0,7) miljoonaa euroa, kun otetaan huomioon yrityshankintojen sekä liiketoimintojen myyntien vaikutukset. Rahavirta investointien jälkeen oli katsauskaudella yhteensä -22,8 (-27,7) miljoonaa euroa.

Korollisten velkojen määrä oli 134,4 (128,0) miljoonaa euroa tilikauden lopussa. Konsernin nettovelka oli 120,9 (106,4) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa. Rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 13,5 (21,6) miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset korolliset velat katsauskauden lopussa olivat yhteensä 73,7 (8,6) miljoonaa euroa, sisältäen liikkeeseen lasketut yritystodistukset, joiden nimellisarvo oli yhteensä 16,0 (0,0) miljoonaa euroa, ja vastaavasti pitkäaikaisia korollisia velkoja oli 31,3. yhteensä 60,7 (119,4) miljoonaa euroa. Maaliskuun lopussa konsernilla oli yhteensä 96,5 (86,0) miljoonaa euroa myönnettyjä nostamattomia lainoja tai luottolimiittejä.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 3,7 (3,2) miljoonaa euroa, josta korko- ja vastaavia kuluja oli nettomääräisesti 1,5 (1,9) miljoonaa. Katsauskauden korollisten velkojen pääomapainotettu keskimääräinen korko oli 3,5 (6,1) prosenttia. Realisoituneiden ja realisoitumattomien valuuttakurssierojen vaikutus nettorahoituskuluihin oli tilikaudella yhteensä 2,2 (1,3) miljoonaa euroa nettotulosta heikentävä.

Omavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 33,6 (34,7) prosenttia, ja nettovelkaantuneisuusaste oli 73,2 (65,8) prosenttia.

Katsauskauden lopussa Tikkurilan valuuttatermiinien nimellisarvo oli 68,2 (130,3) miljoonaa euroa ja markkina-arvo -2,4 (-1,2) miljoonaa euroa. Katsauskauden lopussa valuuttariskien nimellinen keskimääräinen suojausaste oli noin 48 prosenttia.

Tikkurila Oyj:n varsinainen yhtiökokous päätti 28.3.2012 yhteensä noin 32,2 miljoonan euron osinkojen jakamisesta tilikauden 2011 tuloksen perusteella, mikä vaikuttaa konsernin rahoitusasemaan ja nostaa nettovelkaantuneisuutta osinkojen maksuhetkestä eli huhtikuusta 2012 alkaen.

## Investoinnit

Tammi-maaliskuun 2012 bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat 4,6 (2,0) miljoonaa euroa. Katsauskaudella ei tehty merkittäviä yksittäisiä investointeja. Katsauskauden investoinnit liittyvät muun muassa Suomen tehtaiden pakkaus- ja etiketöintilinjojen modernisointiin, Venäjän vesiohenteisia maaleja valmistavan tehtaan automatisointiin, alkydisideainetuotannon keskittämiseen Puolan tehtaalle, nostolaitteiden modernisointiin Ruotsissa sekä ERP-järjestelmän (enterprise resource planning) uudistamiseen Venäjällä.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

Konsernin poistot ja arvonalentumiset olivat tammi-maaliskuussa 5,4 (5,2) miljoonaa euroa. Konserni tekee arvonalentumistestauksia IAS 36 -standardin mukaisesti.

## Tutkimus ja tuotekehitys

Tikkurilan tutkimus- ja tuotekehitystoiminnan kulut tammi-maaliskuussa 2012 olivat 2,8 (2,6) miljoonaa euroa eli 1,8 (1,9) prosenttia liikevaihdosta.

Tikkurilan tutkimus- ja kehitystoiminta keskittyi alkuvuonna tuotevalikoiman harmonisointiin sekä vaihtoehtoisten raaka-ainelähteiden kartoittamiseen. Toimilla pyritään selviin kustannussäästöihin. Myös uusien tuotteiden kehitys jatkui aktiivisena. Konsernin ekomerkityjen tuotteiden määrä kasvoi, kun Baltiassa Vivacolor-tuotemerkille myönnettiin ensimmäiset Joutsenmerkit.

## Henkilöstö

Tikkurila-konsernin palveluksessa oli maaliskuun 2012 lopussa 3 441 (3 555) henkilöä. Henkilöstömäärä oli tammi-maaliskuussa 2012 keskimäärin 3 462 (3 513).

Alla on esitetty Tikkurila-konsernin henkilöstömäärä kunkin vuosineljänneksen lopussa liiketoimintayksiköittäin vuoden 2011 alusta alkaen.

	Q1/2011	Q2/2011	Q3/2011	Q4/2011	Q1/2012
SBU East	1 558	1 642	1 576	1 527	<b>1 522</b>
SBU Scandinavia	468	514	464	422	<b>413</b>
SBU Finland	743	825	705	688	<b>624</b>
SBU CEE	750	777	940	877	<b>848</b>
Konsernitoiminnot	36	36	36	37	<b>34</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>3 555</b>	<b>3 794</b>	<b>3 721</b>	<b>3 551</b>	<b>3 441</b>

Tikkurila sai tammikuussa 2012 päätökseen Tikkurila Oyj:n koko henkilöstöä koskeneet yhteistoimintaneuvottelut Suomessa. Neuvottelujen lopputuloksena irtisanottiin yhteensä 62 henkilöä yhtiön eri toiminnoista. Lisäksi Tikkurila Oyj ulkoisti Vantaan toimipaikan tukitoimintoja helmikuun 2012 alusta alkaen ISS Palvelut Oy:lle.

Konsernin eri liiketoimintasegmenttien alueilla toteutetuista irtisanomisista ja niihin liittyvistä tukitoiminnoista ja muista henkilöstöjärjestelyistä aiheutui tilikauden 2012 ensimmäisellä vuosineljänneksellä yhteensä noin 3,3 miljoonan euron kertaluonteiset kustannukset.

## Muutoksia johdossa

Claes Mittjas nimitettiin Tikkurilan ruotsalaisen tytäryhtiön Alcro-Beckers AB:n toimitusjohtajaksi ja Tikkurilan Skandinavian-liiketoimintojen johtajaksi 5.3.2012 alkaen. Mittjas on työskennellyt aiemmin pohjoismaisten kulutustavarayritysten johdossa sekä myynnin ja markkinoinnin tehtävissä. Mittjas raportoi Tikkurilan kaupalliselle johtajalle Janno Pajulle.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

## Osakeperusteinen sitouttamis- ja kannustinjärjestelmä

Tikkurila Oyj:n hallitus päätti helmikuussa 2012 uudesta osakeperusteisesta järjestelmästä avainhenkilöiden sitouttamiseksi ja kannustamiseksi. Uudessa osakeperusteisessa järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa. Yhtiön hallitus päättää järjestelmän ansaintakriteerit ja niille asetettavat tavoitteet kunkin ansaintajakson alussa. Järjestelmään osallistuminen ja palkkion saaminen edellyttää, että avainhenkilö ostaa markkinoilta Tikkurilan osakkeita järjestelmän ehtojen mukaisesti.

Ansaintajakson 2012–2014 mahdollinen palkkio perustuu Tikkurila-konsernin operatiiviseen käyttökatteeseen (EBITDA) ja nettovelkaan. Lisäksi avainhenkilöillä on mahdollisuus ansaita palkkiota, joka on sidottu työ- tai toimisuhteen voimassaoloon. Palkkioiden määrä riippuu ostettujen osakkeiden määrästä ja ansaintakriteerien toteutumisesta. Palkkiot maksetaan vuonna 2015 osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Palkkioita ei makseta, mikäli avainhenkilön työ- tai toimisuus päättyy ennen palkkioiden maksamista.

Osakeperusteisen järjestelmän kohderyhmään kuuluu hallituksen valitsevat kymmenen konsernin tai sen merkittävien liiketoiminta-alueiden johtoon kuuluvaa henkilöä. Yhtiö tulee kirjaamaan tästä järjestelystä henkilöstökuluja IFRS 2 -standardin mukaisesti toisesta vuosineljänneksestä alkaen kunkin järjestelmään kuuluvan henkilön tekemien osakeostojen mukaisesti.

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

Tikkurilan osakepääoma oli maaliskuun 2012 lopussa 35,0 miljoonaa euroa, ja osakkeiden rekisteröity kokonaismäärä oli 44 108 252 kappaletta. Tikkurilan hallussa ei ollut maaliskuun 2012 lopussa omia osakkeita.

Euroclear Finland Oy:n rekisterin mukaan Tikkurilalla oli 31.3.2012 yhteensä noin 22 700 osakkeenomistajaa. Luettelo arvo-osuustilijärjestelmään rekisteröidyistä suurimmista osakkeenomistajista pidetään säännöllisesti päivitettyinä Tikkurilan internetsivuilla osoitteessa [www.tikkurilagroup.com/fi/sijoittajat/osaketieto/osakkeenomistajat](http://www.tikkurilagroup.com/fi/sijoittajat/osaketieto/osakkeenomistajat).

Tikkurilan osakkeen maaliskuun päätöskurssi oli 14,21 euroa. Kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi tammi-maaliskuussa oli 14,60 euroa, korkein kurssi 15,40 euroa ja alin kurssi 12,89 euroa. Maaliskuun lopussa Tikkurila Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 626,8 miljoonaa euroa. Osaketta vaihdettiin tammi-maaliskuussa NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä 2,1 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 4,8 prosenttia rekisteröityjen osakkeiden määrästä. Osakevaihdon arvo oli 31,0 miljoonaa euroa.

## Yritysjärjestelyt

Tikkurila sai päätökseen Unkarin, Tshekin ja Slovakian tytäryhtiöidensä myynnin. Yhtiöt siirtyivät Tikkurilan paikallisen johdon perustamalle Dejmark Group -nimiselle yhtiölle 29.2.2012. Lisäksi Tikkurila on myynyt myös Romanian tytäryhtiönsä samalle ostajalle. Dejmark Group jatkaa Tikkurilan tuotteiden jälleenmyyntiä kaikissa neljässä maassa. Myytyjen neljän tytäryhtiön yhteenlaskettu liikevaihto vuonna 2011 oli noin 12,8 miljoonaa euroa ja henkilöstömäärä tilikauden 2011 lopussa 65.

Yhteenlaskettu osakkeiden käteiskauppahinta on 0,6 miljoonaa euroa, ja lisäksi kauppaan liittyy seuraavien viiden vuoden aikana Tikkurilalle maksettava 3,7 miljoonan euron korollinen laina. Kaupoista realisoitui Tikkurila-konsernin tilikauden 2012 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseen noin 0,9 miljoonan euron kertaluonteinen myyntitappio.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

## Varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

Tikkurila Oyj:n varsinainen yhtiökokous 28.3.2012 vahvisti tilikauden 2011 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokouksessa valittiin hallitukseen uudelleen sen nykyiset jäsenet Eeva Ahdekivi, Riitta Mynttinen, Jari Paasikivi, Pia Rudengren ja Petteri Waldén sekä uusina jäseninä Harri Kerminen ja Aleksey Vlasov. Yhtiökokous hyväksyi kaikki hallituksen ehdotukset.

Yhtiökokous vahvisti tilikaudelta 2011 osingoksi 0,73 euroa osakkeelta. Jäljelle jäävät voittovarot jätetään vapaaseen omaan pääomaan. Osinko maksettiin osakkeenomistajalle, joka oli osingonmaksun täsmäytyspäivänä 2.4.2012 merkitty Euroclear Finland Oy:n ylläpitämään yhtiön osakasluetteloon. Osinko maksettiin 11.4.2012.

Yhtiökokous päätti, että hallituksen jäsenille maksettavat palkkiot ovat: puheenjohtaja 57 000 euroa, varapuheenjohtaja 37 000 euroa ja muut hallituksen jäsenet 31 000 euroa vuodessa. Vuosipalkkiosta noin 40 prosenttia maksetaan markkinoilta hankittavina Tikkurila Oyj:n osakkeina ja loput käteisenä. Osakkeet hankitaan suoraan hallituksen jäsenten lukuun kahden viikon kuluessa siitä, kun osavuositarkastus ajalta 1.1.–31.3.2012 on julkistettu. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan kultakin hallituksen ja sen valiokuntien varsinaiselta kokoukselta (pois lukien päätökset ilman kokousta) palkkiona: jäsenen kotimaassa pidettävät kokoukset 600 euroa sekä jäsenen kotimaan ulkopuolella pidettävät kokoukset 1 200 euroa. Puhelinkokousten osalta maksetaan 600 euron kokouspalkkio. Matkustuskustannukset korvataan yhtiön matkustussäännön mukaan.

Yhtiökokous päätti, että tilintarkastajalle maksetaan palkkio yhtiön hyväksymän tilintarkastajan laskun mukaan. Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka yhtiön nykyisen tilintarkastajan KPMG Oy Ab:n, päävastuullisena tilintarkastajana KHT Toni Aaltonen.

Yhtiökokous päätti poistaa yhtiöjärjestyksestä kohdan 3, jossa määrättiin yhtiön osakepääoman sekä osakkeiden vähimmäis- ja enimmäismäärät. Yhtiöjärjestyksen kohtaa 9 päätettiin muuttaa siten, että kutsu yhtiökokoukseen julkaistaan yhtiön internetsivuilla. Tämän lisäksi hallitus voi päättää kokouskutsun julkaisemisesta sanomalehdessä. Kohtaan päätettiin lisätä maininta siitä, että mikäli yhtiökokouksessa suoritetaan äänestys, äänestystavan määrää yhtiökokouksen puheenjohtaja.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 4 400 000 yhtiön oman osakkeen hankkimisesta. Osakkeita hankitaan käytettäväksi mahdollisten yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittamiseksi tai toteuttamiseksi, yhtiön oman pääoman rakenteen kehittämiseksi, osakkeen likviditeetin parantamiseksi, käytettäväksi yhtiön hallituksen jäsenten vuosipalkkioiden maksamiseen tai yhtiön osakeperusteisten palkkiojärjestelmien toteuttamiseen. Hankkimisvaltuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2013 saakka.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 8 800 000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman osakkeen luovuttamisesta tai uuden osakkeen antamisesta. Yhtiön hallussa olevat omat osakkeet voidaan luovuttaa ja uudet osakkeet voidaan antaa joko maksua vastaan tai maksutta. Uudet osakkeet voidaan antaa ja yhtiöllä olevat omat osakkeet luovuttaa yhtiön osakkeenomistajille siinä suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita tai osakkeenomistajan etuoikeudesta poiketen suunnatulla osakeannilla, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy, kuten yrityskauppojen tai -järjestelyjen rahoittaminen tai toteuttaminen, yhtiön oman pääoman rakenteen kehittäminen, osakkeen likviditeetin parantaminen tai yhtiön hallituksen vuosipalkkioiden maksaminen. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen saakka, kuitenkin enintään 30.6.2013 saakka.

Yhtiökokous valtuutti hallituksen lisäksi päättämään yhteensä enintään 440 000 yhtiön hallussa olevan oman osakkeen luovuttamisesta tai uuden osakkeen antamisesta yhdessä tai useammassa erässä osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen yhtiön avainhenkilöille osana 16.2.2012 tiedotettua

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

osakeperusteista sitouttamis- ja kannustinjärjestelmää. Valtuutus on voimassa viisi vuotta päätöksestä lukien.

Yhtiökokous päätti perustaa osakkeenomistajista tai osakkeenomistajien edustajista koostuvan nimitystoimikunnan, jonka tehtävänä on vuosittain valmistella ja esitellä seuraavalle varsinaiselle yhtiökokoukselle tehtävät ehdotukset hallituksen jäseniksi ja hallituksen jäsenten palkkioiksi. Nimitystoimikuntaan valitaan kolmen suurimman osakkeenomistajan edustajat, minkä lisäksi yhtiön hallituksen puheenjohtaja toimii nimitystoimikunnan asiantuntijajäsenenä.

### **Hallituksen puheenjohtaja ja valiokuntien kokoonpanot**

Tikkurilan hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Jari Paasikiven ja varapuheenjohtajaksi Petteri Walldénin.

Tarkastusvaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Eeva Ahdekivi ja jäseniksi Riitta Mynttinen ja Pia Rudengren. Lisäksi hallitus päätti perustaa uutena valiokuntana palkitsemisvaliokunnan, jonka puheenjohtajaksi valittiin Jari Paasikivi ja jäseniksi Harri Kerminen ja Petteri Walldén.

### **Lähiajan riskit ja epävarmuustekijät**

Tikkurilan liiketoimintaan vaikuttavat erilaiset strategiset, operatiiviset, taloudelliset ja vahinkoriskit. Tikkurila pyrkii tunnistamaan ja arvioimaan riskit sekä reagoimaan niihin mahdollisimman ennakoivasti sekä rajoittamaan niiden mahdollisia haitallisia vaikutuksia.

Tikkurilan tilikauden 2011 tilinpäätöstiedotteessa on kuvattu keskeiset lyhyen aikavälin riskialueet, joissa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia tilinpäätöstiedotteessa esitettyyn verrattuna:

- Taloudelliseen kasvuun ja Tikkurilan keskeisiin liiketoimintamaihin liittyvät riskit
- Täsmennetyt strategian toimeenpanoon liittyvät riskit
- Tuote- ja asiakasjakautuman, asiakaskysynnän ja jakelukanavien muutoksiin liittyvät riskit

Raaka-ainemarkkinoiden kehitykseen liittyvät epävarmuudet ovat edelleen keskeinen operatiivinen lähiajan riski Tikkurilalle. Lisäksi sääolosuhteet ulkomaalauskaudella vaikuttavat oleellisesti kauppa- ja rakennusmaalien kysyntään.

Tilikauden 2011 vuosikertomuksessa on kuvattu konsernin riskienhallintaperiaatteita ja kuvattu tarkemmin muun muassa rahoitusriskeihin liittyviä tekijöitä. Lisäksi Tikkurilan hallinnointiselvityksessä on kuvattu konsernille keskeisiä riskejä tarkemmin myös pidemmän aikavälin näkökulmasta. Hallinnointiselvitys ja vuosikertomus löytyvät Tikkurilan internetsivuilta osoitteesta [www.tikkurilagroup.fi](http://www.tikkurilagroup.fi).

### **Näkymät vuodelle 2012**

Tikkurila pitää tilikauden 2012 näkymät ennallaan.

Bruttokansantuotteen arvioidaan jäävän lähelle vuoden 2011 tasoa tai sen kasvun arvioidaan olevan vähäistä Tikkurilan keskeisillä markkinoilla vuonna 2012. Raaka-ainekustannusten kasvun ennakoidaan jatkuvan, mutta raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien hintojen nousun odotetaan olevan selvästi alhaisempaa kuin vuonna 2011.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

Tikkurila arvioi liikevaihdon kasvun ylittävän konsernin keskeisten markkina-alueiden keskimääräisen bruttokansantuotteen kasvun vuonna 2012, ja euromääräisen liikevoiton arvioidaan säilyvän vuoden 2011 tasolla.

Edellä esitetyt arviot perustuvat Tikkurilan johdon tuoreimpiin koko vuoden 2012 taloudellista kehitystä koskeviin ennusteisiin. Arviot perustuvat olettamukselle, että valuuttakurssit pysyvät 31.12.2011 valuuttakurssien tasolla. Arviot perustuvat myös Tikkurilan nykyiseen jakeluverkosto- ja liiketoimintarakenteeseen. Yllä mainituilla keskeisillä markkina-alueilla tarkoitetaan Venäjää, Ruotsia, Suomea ja Puolaa. Vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä ilmoitetun mukaisesti vuonna 2011 käynnistettiin koko konsernia koskeva tehostamisohjelma kilpailukyvyn parantamiseksi, ja sitä jatketaan vuonna 2012. Tehostamisohjelman toimeenpanoon tai muihin mahdollisiin merkittäviin uudelleenjärjestelyihin liittyvien kertaluonteisten kulujen vaikutusta ei niiden ajoituksesta riippumatta oteta huomioon ohjeistuksessa.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

## Tilinpäätöslyhennelmä ja liitetiedot

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset standardin mukaisesti. Osavuositarkastuksen laatimisessa on sovellettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2011 lukuun ottamatta alla kuvattuja vuonna 2012 käyttöönotettuja uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja. Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Pyörityseroista johtuen taulukoiden luvut eivät yhteenlaskettuina välttämättä täsmää taulukoiden loppusummiin.

Tikkurila on soveltanut vuoden 2012 alusta lähtien seuraavia muutettuja tai uusia standardeja ja tulkintoja:

- Muutos IFRS 7:ään Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot - rahoitusvarojen siirrot
- Muutos IFRS 1:een Ensimmäinen IFRS-standardien käyttöönotto
- Muutos IAS 12:een Tuloverot – muutos on voimassa, muttei vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa. Konserni noudattaa muutosta EU:n hyväksynnän jälkeen.

Johdon käsityksen mukaan edellä mainittujen standardien ja tulkintojen käyttöönotolla ei ole ollut merkittävää vaikutusta katsauskaudelta esitettyihin lukuihin.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™



KONSERNIN TULOSLASKELMA 1 000 euroa	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
<b>Liikevaihto</b>	<b>148 928</b>	134 483	643 729
Liiketoiminnan muut tuotot	430	396	1 793
Kulut	-138 169	-123 194	-562 645
Poistot ja arvonalentumiset	-5 414	-5 154	-21 666
<b>Liikevoitto</b>	<b>5 775</b>	6 531	61 211
Nettorahoituskulut	-3 702	-3 200	-10 832
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-48	125	294
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>2 025</b>	3 456	50 673
Tuloverot	-2 495	-1 933	-15 186
<b>Tilikauden tulos</b>	<b>-470</b>	1 523	35 487
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Myytävässä olevat rahoitusvarat	222	294	342
Muuntoerot	6 250	829	-4 261
Muihin laajan tuloksen eriin liittyvät verot	-84	-82	54
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>5 918</b>	2 564	31 622
<b>Tilikauden tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille	-470	1 523	35 487
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
<b>Tilikauden tulos yhteensä</b>	<b>-470</b>	1 523	35 487
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille	5 918	2 564	31 622
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>5 918</b>	2 564	31 622
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos</b>			
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	-0,01	0,03	0,80
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa)	-0,01	0,03	0,80

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

**KONSERNIN TASE**  
**1 000 euroa**

<b>VARAT</b>	<b>31.3.2012</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Liikearvo	68 958	68 447	68 696
Muut aineettomat hyödykkeet	30 752	30 008	30 155
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	114 316	112 463	112 570
Osuudet osakkuusyrityksissä	929	795	971
Myytavissä olevat rahoitusvarat	3 262	3 008	3 028
Pitkäaikaiset saamiset	11 496	6 725	7 564
Saamiset etuusperusteisista eläkejärjestelyistä	431	351	491
Laskennalliset verosaamiset	5 900	4 300	4 932
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>	<b>236 044</b>	<b>226 097</b>	<b>228 407</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	100 937	92 814	94 690
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	624	139	63
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	140 739	126 141	96 023
Rahavarat	13 472	21 564	10 426
Myytäväinä olevat varat	-	-	4 894
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>	<b>255 772</b>	<b>240 658</b>	<b>206 096</b>
<b>Varat yhteensä</b>	<b>491 816</b>	<b>466 755</b>	<b>434 503</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>	<b>31.3.2012</b>	<b>31.3.2011</b>	<b>31.12.2011</b>
Osakepääoma	35 000	35 000	35 000
Muut rahastot	359	359	359
Käyvän arvon rahasto	1 804	1 568	1 636
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40 000	40 000	40 000
Muuntoerot	-10 061	-11 307	-16 281
Kertyneet voittovarot	98 004	96 106	130 786
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	<b>165 106</b>	<b>161 726</b>	<b>191 500</b>
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-	-
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>165 106</b>	<b>161 726</b>	<b>191 500</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Pitkäaikaiset korolliset velat	60 659	119 379	60 345
Muut pitkäaikaiset velat	1 160	-	2 382
Eläkevelvoitteet	16 999	16 731	16 743
Varaukset	960	245	534
Laskennalliset verovelat	11 154	11 204	10 980
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>	<b>90 932</b>	<b>147 559</b>	<b>90 984</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Lyhytaikaiset korolliset velat	73 700	8 586	49 504
Lyhytaikaiset korottomat velat	161 837	148 635	101 675
Varaukset	241	249	222
Myytäväinä oleviin varoihin liittyvät velat	-	-	618
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>	<b>235 778</b>	<b>157 470</b>	<b>152 019</b>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<b>491 816</b>	<b>466 755</b>	<b>434 503</b>

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA 1 000 euroa	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>			
Kauden tulos	-470	1 523	35 487
Oikaisut			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	8 566	5 895	25 437
Korkokulut ja muut rahoituskulut	3 986	3 573	12 051
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	-284	-374	-1 219
Verot	2 495	1 933	15 185
<b>Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta</b>	<b>14 293</b>	<b>12 550</b>	<b>86 941</b>
Käyttöpääoman muutos	-20 073	-33 755	-25 421
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-1 787	-3 653	-12 700
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	906	374	1 070
Maksetut tuloverot	-9 894	-2 524	-12 790
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	<b>-16 555</b>	<b>-27 008</b>	<b>37 100</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	-11 930
Muut investoinnit	-6 287	-2 450	-15 600
Luovutustulot	165	1 714	3 335
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys (+), lisäys (-)	-134	62	263
Saadut osingot	-	-	120
<b>Investointien nettorahavirta</b>	<b>-6 256</b>	<b>-674</b>	<b>-23 812</b>
<b>Rahavirta ennen rahoitusta</b>	<b>-22 811</b>	<b>-27 682</b>	<b>13 288</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	-	-20 087	-80 000
Lyhytaikaisen rahoituksen lisäys (+), vähennys (-)	23 948	116	40 008
Osingonjako	-	-	-30 876
Muut erät	1 879	264	-1 264
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	<b>25 827</b>	<b>-19 707</b>	<b>-72 132</b>
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>3 016</b>	<b>-47 389</b>	<b>-58 844</b>
Rahavarat kauden alussa	10 426	69 328	69 328
Rahavarojen kurssimuutos	306	375	-278
Rahavarat, jotka on esitetty myytävänä olevina varoina	-336	-	336
Rahavarat kauden lopussa	13 472	21 564	10 426
<b>Rahavarojen nettomuutos</b>	<b>3 016</b>	<b>-47 389</b>	<b>-58 844</b>

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

**KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA**  
**1 000**  
**euroa**

	Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys- vallatto- mille omista- jille kuuluva oma pääoma	Oma pääoma yhteensä	
	Osake- pääoma	Muut rahastot	Käyvän arvon rahasto	Svop - rahasto	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot			Yhteensä
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	35 000	359	1 350	40 000	-12 130	125 459	190 038	-	190 038
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	218	-	823	1 523	2 564	-	2 564
Osingon- jako	-	-	-	-	-	-30 876	-30 876	-	-30 876
<b>Oma pääoma 31.3.2011</b>	35 000	359	1 568	40 000	-11 307	96 106	161 726	-	161 726
<b>Oma pääoma 1.1.2012</b>	35 000	359	1 636	40 000	-16 281	130 786	191 500	-	191 500
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	168	-	6 220	-470	5 918	-	5 918
Inflaatio- laskennas- ta tuleva oikaisu	-	-	-	-	-	-113	-113	-	-113
Osingon- jako	-	-	-	-	-	-32 199	-32 199	-	-32 199
<b>Oma pääoma 31.3.2012</b>	35 000	359	1 804	40 000	-10 061	98 004	165 106	-	165 106

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

## TOIMINTASEGMENTIT

Tikkurilan liiketoiminta on organisoitu neljään raportoitavaan toimintasegmenttiin. Segmentit perustuvat konsernijohtoon strategiaan olla johtava kuluttajille ja ammattilaisille suunnattujen maalaamiseen liittyvien ratkaisujen tarjoaja Pohjoismaissa sekä Venäjällä ja muissa valituissa Itä-Euroopan maissa. Jako perustuu näiden toimintaympäristöjen erilaisuuteen ja siihen, miten konsernin toimintaa alueilla johdetaan. Segmenttien tuotot muodostuvat erilaisten maalien ja niihin liittyvien oheistuotteiden myynnistä kauppiaille, teollisuuteen sekä ammattikäyttöön. Segmentit saavat tuottoja vähäisessä määrin myös maaleihin liittyvien oheispalvelujen myynnistä. Tikkurila yhteinen -erässä on esitetty konsernihallintoon liittyvät erät.

Tikkurila-konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat segmenttien liikevoittoon. Segmentin varat ovat erä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka ovat järkevällä perusteella kohdennettavissa segmenteille. Segmenttien tuotot esitetään asiakkaiden sijaintimaan mukaisesti ja segmenttien varat esitetään varojen sijainnin mukaisesti. Segmenttien välinen hinnoittelu perustuu markkinahintoihin. Konsernin ulkoiset tuotot kertyvät laajasta asiakaskunnasta.

<b>Liikevaihto segmenteittäin</b>	<b>1-3/2012</b>	1-3/2011	1-12/2011
<b>1 000 euroa</b>			
SBU East	40 254	32 803	220 041
SBU Scandinavia	49 865	46 713	192 347
SBU Finland	31 378	29 572	109 182
SBU Central Eastern Europe	27 432	25 396	122 158
<b>Yhteensä</b>	<b>148 928</b>	134 483	643 729

<b>Liikevoitto segmenteittäin</b>	<b>1-3/2012</b>	1-3/2011	1-12/2011
<b>1 000 euroa</b>			
SBU East	-296	-1 478	25 343
SBU Scandinavia	4 948	4 766	24 237
SBU Finland	3 383	3 716	10 804
SBU Central Eastern Europe	-1 517	423	3 166
Tikkurila yhteinen	-744	-896	-2 340
Eliminoinnit	0	0	0
<b>Yhteensä</b>	<b>5 775</b>	6 531	61 211

Segmenteille kohdistamattomat erät:

Nettorahoituskulut	-3 702	-3 200	-10 832
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	-48	125	294
<b>Voitto ennen veroja</b>	<b>2 025</b>	3 456	50 673

<b>Varat segmenteittäin</b>	<b>31.3.2012</b>	31.3.2011	31.12.2011
<b>1 000 euroa</b>			
SBU East	137 800	125 682	125 048
SBU Scandinavia	165 299	167 683	163 710
SBU Finland	92 392	94 612	78 708
SBU Central Eastern Europe	96 104	79 429	88 872
Segmenteille kohdistamattomat erät	88 232	69 638	41 280
Eliminoinnit	-88 012	-70 289	-63 115
<b>Varat yhteensä</b>	<b>491 816</b>	466 755	434 503

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

**Kertaluonteiset erät segmenteittäin**

1 000 euroa	SBU East	SBU Scandinavia	SBU Finland	SBU Central Eastern Europe	Tikkurila yhteinen	Yhteensä 1-3/2012
Henkilöstöön liittyvät	-505	-193	-1 933	-524	-124	<b>-3 279</b>
Divestoinnit	-	-	-	-1 039	-	<b>-1 039</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>-505</b>	<b>-193</b>	<b>-1 933</b>	<b>-1 563</b>	<b>-124</b>	<b>-4 318</b>

**KONSERNIYRITYSTEN MYYNIT****1 000 euroa**

Marraskuussa 2011 solmitun aiesopimuksen mukaisesti Tikkurila sai päätökseen Unkarin, Tsekin ja Slovakian tytäryhtiöidensä myynin Tikkurilan paikallisen johdon perustamalle Dejmek Group -nimiselle yhtiölle 29.2.2012. Näiden yhtiöiden varat ja velat oli tilinpäätöksessä 2011 luokiteltu myytävänä oleviin omaisuuseriin. Lisäksi Tikkurila myi Romanian tytäryhtiönsä samalle ostajalle. Kaikki luovutetut neljä myyntiyhtiötä yhdisteltiin konserniin 29.2.2012 saakka.

Yhteenlaskettu kauppahinta on 0,6 miljoonaa euroa, josta 0,2 miljoonaa euroa suoritettiin käteisellä kaupantekohetkellä. Kauppahinnan loppuosa 0,4 miljoonaa saadaan seuraavan viiden vuoden aikana. Lisäksi kauppaan liittyy seuraavan viiden vuoden aikana Tikkurilalle maksettava 3,7 miljoonan euron korollinen laina. Tämän lainasaamisen vakuutena on myytyjen Unkarin, Tsekin ja Slovakian yhtiöiden osakkeet.

**Luovutustulot tytäryhtiöiden myynneistä**

Luovutustulot yhteensä	511
Saamiseksi kirjattu osuus myyntihinnasta myyntihetkellä *	-311
Myytyjen yhtiöiden rahavarat	-299
<b>Rahavirtavaikutus</b>	<b>-99</b>

\* Saatavan diskonttaamaton arvo on 400 tuhatta euroa. Diskontatun koron osuus 89 tuhatta euroa tuloutetaan korkotuotona ajan kulumisen perusteella.

**Myytyjen tytäryhtiöiden varat ja velat**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja aineettomat hyödykkeet	969
Laskennalliset verosaamiset	107
Korolliset saamiset	1
Vaihto-omaisuus	1 452
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	2 747
Rahavarat	299
<b>Varat yhteensä</b>	<b>5 575</b>
Laskennalliset verovelat	69
Korolliset velat	3 104
Ostovelat ja muut korottomat velat	987
<b>Velat yhteensä</b>	<b>4 160</b>
<b>Myytyjen tytäryhtiöiden nettovarot yhteensä</b>	<b>1 415</b>
Myyntitappio	-904
<b>Yhteensä</b>	<b>511</b>

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

**AINEELLISTEN KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET**

<b>1 000 euroa</b>	<b>1-3/2012</b>	<b>1-3/2011</b>	<b>1-12/2011</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	<b>112 570</b>	114 736	114 736
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	3 273
Lisäykset	<b>3 556</b>	1 549	13 422
Liiketoimintojen myyminen	<b>- 112</b>	-	- 145
Vähennykset	<b>-224</b>	-65	-604
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-4 134</b>	-3 909	-15 389
Kurssierot ja muut muutokset	<b>2 660</b>	152	-2 723
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>114 316</b>	112 463	112 570

Hankintasitoumukset aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat katsauskauden lopussa 2,4 (2,7) miljoonaa euroa.

**AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET**

<b>1 000 euroa</b>	<b>1-3/2012</b>	<b>1-3/2011</b>	<b>1-12/2011</b>
Kirjanpitoarvo kauden alussa	<b>98 850</b>	98 930	98 930
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	-	7 787
Lisäykset	<b>1 090</b>	379	1 460
Liiketoimintojen myyminen	<b>-1</b>	-	-2 440
Vähennykset	<b>-3</b>	-	-
Poistot ja arvonalentumiset	<b>-1 280</b>	-1 245	-6 278
Kurssierot ja muut muutokset	<b>1 054</b>	391	-609
<b>Kirjanpitoarvo kauden lopussa</b>	<b>99 710</b>	98 455	98 850

**VAIHTO-OMAISUUS**

Katsauskaudella on tulokseen kirjattu vaihto-omaisuudesta arvonalentumistappiota 0,8 (0,4) miljoonaa euroa.

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™



**LÄHIPIIRITAPAHTUMAT**

Tikkurila-konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyhtiö, tytär-, osakkuus- ja yhteisyritykset. Lähipiiriin kuuluvat myös hallituksen ja johtoryhmän jäsenet, mukaan lukien toimitusjohtaja.

**Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketapahtumat:  
1 000 euroa**

<b>Yhteisyritykset</b>	<b>1-3/2012</b>	<b>1-3/2011</b>	<b>1-12/2011</b>
Myynnit	<b>498</b>	489	2 248
Saamiset	<b>171</b>	247	125
Velat	<b>20</b>	22	13
<b>Osakkuusyritykset</b>			
Myynnit	<b>5 639</b>	5 467	20 229
Ostot	<b>177</b>	312	1 244
Saamiset	<b>7 190</b>	7 661	3 780
Velat	<b>4</b>	1	-

Marraskuussa 2011 solmitun aiesopimuksen mukaisesti Tikkurila sai päätökseen Unkarin, Tsekin ja Slovakian tytäryhtiöidensä myynnin Tikkurilan paikallisen johdon perustamalle Dejmark Group -nimiselle yhtiölle 29.2.2012. Lisäksi Tikkurila myi Romanian tytäryhtiönsä samalle ostajalle. Lisätietoa kohdasta "Konserniyritysten myynnit".

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

**VASTUUSITOUUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT**

1 000 euroa

31.3.2012

31.3.2011

31.12.2011

**Taseen velkojen vakuudeksi annetut kiinnitykset**

Lainat eläkeyhtiöltä	-	20 000	-
Annetut kiinnitykset	-	53 000	-
Muut lainat	-	-	-
Annetut kiinnitykset	102	102	102
<b>Lainat yhteensä</b>	-	20 000	-
<b>Annetut kiinnitykset yhteensä</b>	<b>102</b>	<b>53 102</b>	<b>102</b>

**Vastuusitoumukset**

Takaukset			
Omien sitoumusten puolesta	508	1 408	946
Muiden sitoumusten puolesta	2 957	2 895	2 899
Vuokravastuut	37 483	42 328	39 290
<b>Vastuusitoumukset yhteensä</b>	<b>40 948</b>	<b>46 631</b>	<b>43 135</b>

Tämän lisäksi konsernilla on henkilökunnan palvelusvuosien perusteella ja eläkkeelle siirtymisen yhteydessä maksettavia vapaaehtoisia sitoumuksia, jotka ovat perustuvat vakiintuneisiin toimintatapoihin. Näiden velvoitteiden määrä ei ole ollut määritettävissä riittävän luotettavasti.

**JOHDANNAISSOPIMUKSET**

1 000 euroa

31.3.2012

31.3.2011

31.12.2011

	31.3.2012		31.3.2011		31.12.2011	
	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo
<b>Valuuttajohdannaiset</b>						
Valuuttatermiinit	68 203	-2 444	130 330	-1 217	96 237	351
<b>Korkojohdannaiset</b>						
Koronvaihtosopimukset	-	-	20 000	186	-	-

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

<b>TUNNUSLUVUT</b>	<b>1-3/2012/ 31.3.2012</b>	1-3/2011/ 31.3.2011	1-12/2011/ 31.12.2011
Tulos / osake, perus ja laimennettu, euroa	<b>-0,01</b>	0,03	0,80
Liiketoiminnan rahavirta, 1 000 euroa	<b>-16 555</b>	-27 008	37 100
Liiketoiminnan rahavirta / osake, euroa	<b>-0,38</b>	-0,61	0,84
Investoinnit, 1 000 euroa	<b>6 287</b>	2 450	27 530
Investoinnit / liikevaihto, %	<b>4,2 %</b>	1,8 %	4,3 %
Osakkeita (1 000 kpl), keskimäärin	<b>44 108</b>	44 108	44 108
Osakkeita (1 000 kpl), kauden lopussa	<b>44 108</b>	44 108	44 108
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma / osake, euroa	<b>3,74</b>	3,67	4,34
Omavaraisuusaste, %	<b>33,6 %</b>	34,7 %	44,1 %
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	<b>73,2 %</b>	65,8 %	51,9 %
Korolliset nettorahoitusvelat, 1 000 euroa	<b>120 887</b>	106 401	99 423
Sidotun pääoman tuotto prosentti (ROCE), % p.a.	<b>19,0 %</b>	19,1 %	19,4 %
Henkilökunta keskimäärin	<b>3 462</b>	3 513	3 676

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

## TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

**Osakekohtainen tulos (EPS)**

Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden voitosta

---

Keskimääräinen osakemäärä**Oma pääoma / osake**

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma kauden lopussa

---

Osakkeiden laimentamaton lukumäärä kauden päätöspäivänä**Liiketoiminnan rahavirrat / osake**

Liiketoiminnasta kertynyt rahavirta

---

Keskimääräinen osakemäärä**Omavaraisuusaste, %**

Oma pääoma x 100

---

Taseen loppusumma - saadut ennakot**Nettovelkaantumisaste (gearing), %**

Korolliset nettorahoitusvelat x 100

---

Oma pääoma**Korolliset nettorahoitusvelat**

Korolliset velat - rahamarkkinasijoitukset - rahavarat

**Nettokäyttöpääoma**

Vaihto-omaisuus + korottomat saamiset, pois luettuna kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset, jaksotetut korkotuotot ja muut rahoituseriin liittyvät siirtosaamiset - korottomat velat, pois luettuna kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat, jaksotetut korkokulut ja muut rahoituseriin liittyvät siirtovelat

**Sidotun pääoman tuotto prosentti (ROCE), % p.a.\*\***

Liikevoitto + osuus osakkuusyritysten tuloksista x 100

---

(Nettokäyttöpääoma + valmiit aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet + valmiit aineettomat hyödykkeet + osakkuusyrityssijoitukset)\*

\* keskimäärin kaudella

\*\* toteutunut liikevoitto ja osuus osakkuusyritysten tuloksista otettu huomioon kahdentoista kuukauden ajanjaksolta, joka päättyy katsauskauden lopussa

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™

## SEGMENTTIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

<b>Liikevaihto segmenteittäin</b> <b>1 000 euroa</b>	1-3/2011	4-6/2011	7-9/2011	10-12/2011	1-3/2012
SBU East	32 803	73 542	74 635	39 061	40 254
SBU Scandinavia	46 713	56 821	50 480	38 332	49 865
SBU Finland	29 572	34 916	27 001	17 693	31 378
SBU Central Eastern Europe	25 396	33 030	39 708	24 025	27 432
<b>Yhteensä</b>	<b>134 483</b>	<b>198 310</b>	<b>191 824</b>	<b>119 112</b>	<b>148 928</b>

<b>Liikevoitto / - tappio segmenteittäin</b> <b>1 000 euroa</b>	1-3/2011	4-6/2011	7-9/2011	10-12/2011	1-3/2012
SBU East	-1 478	10 201	14 920	1 700	-296
SBU Scandinavia	4 766	10 205	9 688	-422	4 948
SBU Finland	3 716	5 707	3 221	-1 840	3 383
SBU Central Eastern Europe	423	2 120	3 344	-2 720	-1 517
Tikkurila yhteinen	-896	-757	-182	-505	-744
Eliminoinnit	0	-15	-12	26	0
<b>Yhteensä</b>	<b>6 531</b>	<b>27 461</b>	<b>30 980</b>	<b>-3 761</b>	<b>5 775</b>

Segmenteille kohdistamattomat erät:

Nettorahoituskulut	-3 200	-3 658	-2 287	-1 688	-3 702
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	125	53	-39	156	-48
<b>Voitto / tappio ennen veroja</b>	<b>3 456</b>	<b>23 856</b>	<b>28 654</b>	<b>-5 293</b>	<b>2 025</b>

<b>Varat segmenteittäin</b> <b>1 000 euroa</b>	31.3.2011	30.6.2011	30.9.2011	31.12.2011	31.3.2012
SBU East	125 682	140 422	129 011	125 048	137 800
SBU Scandinavia	167 683	176 674	166 685	163 710	165 299
SBU Finland	94 612	100 896	92 029	78 708	92 392
SBU Central Eastern Europe	79 429	99 498	101 086	88 872	96 104
Segmenteille kohdistamattomat erät	69 638	80 834	40 131	41 280	88 232
Eliminoinnit	-70 289	-78 772	-58 601	-63 115	-88 012
<b>Varat yhteensä</b>	<b>466 755</b>	<b>519 552</b>	<b>470 342</b>	<b>434 503</b>	<b>491 816</b>

Vantaalla, huhtikuun 25. päivänä 2012

TIKKURILA OYJ  
HALLITUS

TIKKURILA INSPIRES YOU TO COLOR YOUR LIFE.™