

OLVI-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS 1.1.2012–31.3.2012 (3 KK)

Olvi-konsernin myyntivolyymi ja liikevaihto kasvoivat vuoden ensimmäisellä kvartaalilla. Liikevoitto parani merkittävästi Virossa ja Latviassa.

Tammi-maaliskuu lyhyesti:

- konsernin myyntivolyymi kasvoi 3,1 prosentilla 101,2 (98,1) miljoonaan litraan
- konsernin liikevaihto kasvoi 4,6 prosentilla 58,2 (55,7) miljoonaan euroon
- koko konsernin liikevoitto oli 2,7 (3,4) miljoonaa euroa

KESKEISIMMÄT TUNNUSLUVUT

	1-3/2012	1-3/2011	Muutos %	1-12/2011
Liikevaihto, Meur	58,2	55,7	+4,6	285,2
Liikevoitto, Meur	2,7	3,4	-19,0	26,7
Bruttoinvestoinnit, Meur	14,5	13,2	+10,1	43,2
Tulos/osake, Eur	0,11	0,11*)	-	0,65
Oma pääoma/osake, Eur	6,36	6,06*)	+5,0	6,11
Omavaraisuusaste, %	50,1	53,3		50,6
Velkaantumisaste, %	50,2	37,8		43,2

*)Osakekohtaiset luvut on muutettu vertailukelpoiksi vuoden 2012 lukujen kanssa.

Olvi Oyj:n toimitusjohtaja Lasse Aho tulosjulkistuksen yhteydessä: "Vuosi 2012 käynnistyi Olvi-konsernin eri toiminta-alueilla vaihtelevasti. Valko-Venäjällä ja Liettuassa myyntivolyymi kasvoi hyvin. Kotimaan myynti pienentyi tammi-helmikuussa, kun asiakkaat purkivat vuodenvaihteessa merkittävästi nousseiden valmisteverojen takia joulukuussa hankittuja juomavarastojaan. Tämä hidasti kotimaan vertailukelpoista tulostamamme Virossa ja Latviassa merkittävästi. Valko-Venäjän vertailukelpoista tulosta rasitti devalvaatiosta aiheutunut kurssiero, korkea inflaatio ja IFRS-standardien edellyttämän hyperinflaatiolaskennan vaikutukset. Voimme kuitenkin luottavaisin mielin katsoa toimintavuotta eteenpäin".

OLVI-KONSERNIN MYYNTI, LIIKEVAIHTO JA TULOS TAMMI-MAALISKUUSSA 2012

Vuoden 2012 ensimmäisellä kvartaalilla Olvi-konsernin myynti oli 101,2 (98,1) miljoonaa litraa, kasvua 3,1 miljoonaa litraa, 3,1 prosenttia.

Kotimaan myynti pienentyi 1,3 miljoonalla litralla, Baltian myynti kasvoi yhteensä 2,0 miljoonalla litralla lähinnä Liettuassa hyvän myynnin ansiosta. Valko-Venäjän myynti kasvoi katsauskaudella 4,3 miljoonalla litralla ja konsernin sisäinen myynti 2,0 miljoonalla litralla edellisvuoteen verrattuna.

Konsernin liikevaihto tammi-maaliskuussa oli 58,2 (55,7) miljoonaa euroa. Kasvu oli 2,6 miljoonaa euroa, 4,6 prosenttia. Liikevaihto kasvoi kaikilla konsernin toiminta-alueilla.

Kotimaan liikevaihto oli 23,2 (23,1) miljoonaa euroa, Baltian tytäryhtiöiden liikevaihto yhteensä 29,0 (26,1) ja Valko-Venäjän liikevaihto 9,4 (8,7) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi kotimaassa 0,2 miljoonaa euroa, Baltiassa 3,0 miljoonaa euroa, 11,4 prosenttia ja Valko-Venäjällä 0,7 miljoonaa euroa, 8,0 prosenttia.

Olvi-konsernin liikevoitto tammi-maaliskuussa oli 2,7 (3,4) miljoonaa euroa, 4,7 (6,1) prosenttia liikevaihdosta. Konsernin liikevoitto pienentyi 0,6 miljoonaa euroa. Kotimaan vertailukelpoinen liikevoitto pienentyi 0,3 miljoonalla eurolla. Edellisvuoden liikevoitto sisälsi 1,5 miljoonaa euroa käytöstä poistettujen tuotantokoneiden myynneistä aiheutunutta tuottoa. Baltian liikevoitto kasvoi 0,7 miljoonalla eurolla, kun taas Valko-Venäjän liikevoitto pienentyi 1,0 miljoonalla eurolla korkean inflaation ja hyperinflaatiolaskennan vaikutuksista johtuen.

Olvi-konsernin katsauskauden voitto verojen jälkeen oli 2,2 (2,2) miljoonaa euroa. Emo-yhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu tulos/osake oli tammi-maaliskuussa samalla tasolla kuin edellisellä vuonna 0,11 (0,11) euroa/osake (edellisvuoden luku on muutettu vertailukelpoiseksi).

MAANTIETEELLISTEN SEGMENTTIEN MYYNTI, LIIKEVAIHTO JA TULOS TAMMI-MAALISKUUSSA 2012

Toiminnan kausiluonteisuus

Konsernin liiketoimintojen luonteeseen liittyy kausivaihtelua. Raportoitavien maantieteellisten segmenttien liikevaihto ja liikevoitto eivät kerry tasaisesti, vaan ne vaihtelevat vuodenaikojen kausivaihtelujen mukaan.

EMOYHTIÖ OLVI OYJ (Olvi)

Suomen juomamarkkinat pienenivät tammi-maaliskuussa Panimoteollisuusliiton toimitustilaston mukaan 1,4 prosentilla edellisvuoteen verrattuna. Myynti laski alkoholijuomissa lähes neljä prosenttia, mutta nousi alkoholittomissa juomissa 2,4 prosenttia.

Myyntivolyymi laski oluissa -4,6 ja siidereissä -1,7 prosenttia, sen sijaan lonkeroiden myynti nousi 1,6 prosenttia. Alkoholijuomien myynnin laskuun vaikuttivat vuoden 2012 alussa merkittävästi nousseet juomien valmisteverot, jonka johdosta vähittäiskaupan ja horecan asiakkaat täyttivät juomavarastonsa edellisvuoden puolella.

Virvoitusjuomien myynti nousi tammi-maaliskuussa 3,5 ja kivennäisvesien 2,8 prosenttia.

Olvin myynti oli tammi-maaliskuussa 27,4 (28,7) miljoonaa litraa. Myynti laski 1,3 miljoonalla litralla, 4,5 prosenttia. Kotimaassa Olvin kaikkien muiden tuoteryhmien myynti nousi, mutta oluiden ja virvoitusjuomien myynti laski edellisvuoteen verrattuna. Valmisteverojen nousu vuoden alussa vaikutti eniten oluiden ja virvoitusjuomien myyntiin.

Panimoteollisuusliiton tilaston mukaan Olvin markkinaosuus tammi-maaliskuussa 2012 oli alkoholijuomissa (oluet, siiderit ja lonkerot) 23,3 (24,0) prosenttia.

Olvin vienti ja verovapaa myynti laski hieman 1,0 (1,1) miljoonaan litraan. Viennin ja verovapaan myynnin osuus kokonaismyynnistä oli 3,6 (3,8) prosenttia.

Olvin tammi-maaliskuun liikevaihto oli 23,3 (23,1) miljoonaa euroa, kasvua 0,2 miljoonaa euroa, 0,8 prosenttia.

Liikevoitto oli 1,3 (3,2) miljoonaa euroa, joka on 5,6 (13,7) prosenttia liikevaihdosta. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 1,3 (1,6) miljoonaa euroa. Vertailukelpoinen liikevoitto jäi edellisvuoden tasosta 0,3 miljoonaa euroa, kun edellisvuoden kertaluonteisia myyntivoittoja ei huomioida. Edellisvuoden liikevoittoon sisältyy 1,5 miljoonaa euroa käytöstä poistettujen tuotantokoneiden myynneistä aiheutunutta myyntivoittoa.

AS A. LE COQ (A. Le Coq)

Viron tytäryhtiön A. Le Coqin myynti oli tammi-maaliskuussa 27,2 (26,6) miljoonaa litraa. Myynti kasvoi 0,6 miljoonaa litraa, 2,3 prosenttia.

A. Le Coqin oluiden, lonkeroiden ja siidereiden myynti oli suunnilleen edellisvuoden tasolla, kivennäisvesien myynti nousi, mutta mehujen myynti laski hieman.

A. Le Coq on säilyttänyt hyvät asemansa Viron juomamarkkinoilla. Yhtiö on selkeä markkinajohtaja lonkeroissa ja mehuissa. Oluissa ja siidereissä yhtiö on saavuttanut niukasti johtoaseman ja virvoitusjuomissa yhtiö on selkeä markkinakakkonen. Myös kivennäisvesien markkinaosuus on hiljalleen vahvistunut (Nielsen joulutammikuu 2012).

Yhtiön vienti ja verovapaa myynti laski 6,7 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Viennin ja verovapaan myynnin osuus oli 3,6 (4,0) prosenttia kokonaismyynnistä.

A. Le Coqin liikevaihto vuoden ensimmäisellä kvartaalilla oli 15,8 (14,5) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 1,3 miljoonaa euroa, 9,5 prosenttia liikevaihdon keskihinnan parantumisen johdosta.

Tammi-maaliskuun liikevoitto oli 2,0 (1,6) miljoonaa euroa, 12,4 (10,9) prosenttia liikevaihdosta. Se on A. Le Coqin historian paras ensimmäisen kvartaalin tulos. Liikevoitto kasvoi 0,4 miljoonaa euroa, 23,7 prosenttia edellisvuoteen verrattuna.

A/S CESU ALUS (Cesu Alus)

Latviassa toimivan Cesu Alus -yhtiön myynti vuoden 2012 ensimmäisellä kvartaalilla oli 13,6 (13,9) miljoonaa litraa. Myynti laski 0,3 miljoonalla litralla, 2,4 prosentilla.

Cesu Alus -yhtiön oluiden myynti laski, siiderien, lonkeroiden ja mehujen myynti nousi ja virvoitusjuomien myynti pysyi edellisvuoden tasolla.

Siidereissä Cesu Alus on selkeä markkinajohtaja, oluissa ja lonkeroissa yhtiö kilpailee markkinajohtajuudesta tasavahvasti suurimman kilpailijansa kanssa (Nielsen joulutammikuu 2012).

Cesu Alus -yhtiön liikevaihto tammi-maaliskuussa oli 6,8 (6,1) miljoonaa euroa, kasvua 0,7 miljoonaa euroa, 11,7 prosenttia. Liikevaihto kasvoi myyntivolyymien pienentymisestä huolimatta liikevaihdon keskihinnan parantumisen johdosta.

Vuoden 2012 ensimmäisen kvartaalin liiketulos parani edellisvuoteen verrattuna selvästi 0,4 miljoonalla eurolla.

AB VOLFAS ENGELMAN (Volfas Engelman)

Volfas Engelman -yhtiön kokonaismyynti oli tammi-maaliskuussa 14,5 (12,8) miljoonaa litraa, kasvua 1,7 miljoonaa litraa, 13,3 prosenttia.

Yhtiön oluiden ja lonkeroiden myynti nousi, mutta siiderein myynti laski hieman. Virvoitusjuomien myynti (sisältää kvassin) oli edellisvuoden tasolla.

Volfas Engelman on vahvistanut asemiaan Liettuan juomamarkkinoilla. Lonkeroissa ja kvassissa yhtiö on selkeä markkinajohtaja ja siidereissäkin se on saavuttanut markkinajohtajuuden viimeisimmän vuoden aikana. Myös oluen markkinaosuus on ollut hiljalleen kasvussa (Nielsen joulutammikuu 2012).

Yhtiön liikevaihto ensimmäisellä kvartaalilla oli 6,4 (5,5) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 0,9 miljoonaa euroa, 16,3 prosenttia. Liikevaihdon kasvu oli myyntivolyymien kasvua hieman suurempi parantuneen liikevaihdon keskihinnan johdosta.

Volfas Engelmanin tammi-maaliskuun liiketulos oli edellisvuoden tasolla -0,2 miljoonaa euroa.

OAO LIDSKOE PIVO (Lidskoe Pivo)

Valko-Venäjällä toimivan Lidskoe Pivon myynti oli tammi-maaliskuussa 25,9 (21,6) miljoonaa litraa. Myynti kasvoi 4,3 miljoonalla litralla, 20,1 prosentilla edellisvuoteen verrattuna. Oluen ja virvoitusjuomien (sisältää kvassin) myynti kasvoi selvästi ja kivennäisvesien myynti kaksinkertaistui. Siidereiden myynti oli edellisvuoden tasolla, mutta mehujen myynti laski.

Kvassin myynnissä Lidskoe Pivo on selkeä markkinajohtaja ja siidrimarkkinoilla yhtiö on noussut viimeisimmän vuoden aikana markkinajohtajaksi. Myös oluiden markkinaosuus on ollut jatkuvassa kasvussa. Kivennäisvesissä yhtiö on lisännyt markkinaosuuttaan ja virvoitusjuomissa se on säilynyt ennallaan.

Lidskoe Pivon vienti kasvoi katsauskaudella yli 50 prosenttia. Viennin osuus kokonaismyynnistä oli 7,8 (6,2) prosenttia.

Yhtiön tammi-maaliskuun liikevaihto oli 9,4 (8,7) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 0,7 miljoonaa euroa, 8,0 prosenttia.

Tammi-maaliskuun liiketulos jäi miinukselle -0,3 (0,7) miljoonaa euroa. Tuloksen heikentymiseen vaikuttivat IAS 29 -standardin hyperinflaatiolaskenta sekä maassa vallitseva korkea inflaatio, jonka vaikutuksesta tuotanto- ja raaka-ainekustannukset kohosivat valmiiden tuotteiden hintoja nopeammin.

RAHOITUS JA INVESTOINNIT

Olvi-konsernin taseen loppusumma maaliskuun 2012 lopussa oli 266,1 (239,4) miljoonaa euroa. Oma pääoma per osake oli tammi-maaliskuussa 6,36 (6,06 euroa, edellisen vuoden luku on muutettu vertailukelpoiseksi). Omavaraisuusaste oli 50,1 (53,3) prosenttia. Korollisia velkoja oli 69,4 (57,9) miljoonaa euroa, josta lyhytaikaisten velkojen osuus oli 30,8 (11,6) miljoonaa euroa.

Katsauskaudella Olvi-konsernin bruttoinvestoinnit olivat 14,5 (13,2) miljoonaa euroa. Investoinneista 5,9 miljoonaa euroa kohdistui emoyhtiö Olviin ja 1,7 miljoonaa euroa Baltian tytäryhtiöihin. Lidskoe Pivon bruttoinvestoinnit olivat alkuvuonna 6,9 miljoonaa euroa. Suurimmat investoinnit kotimaassa vuonna 2012 ovat uuden tölkkien täyttölinjan ja tankkikellarin laajennuksen loppuunsaattaminen sekä oluen suodatuksen uusiminen.

Merkittävä osa koko vuoden investoinneista valmistuu vuoden toisen neljänneksen aikana ja koko vuoden investointitaso jää selvästi viime vuotta alhaisemmaksi.

Baltiassa A. Le Coqin suurimmat investoinnit ovat varastotilojen ja painetankkikellarin laajennukset sekä lasipullojen etiketöintikone. Cesu Alus - yhtiön investoinnit ovat lasipullolinjan kuljettimia ja muita pieniä tuotannon koneita ja laitteita. Volfas Engelmanin investoinnit muodostuvat panimon peruskorjauksesta, lasipullouudistuksesta, viinin ja kvassin sekoituslaitteistosta sekä muista pienemmistä kone- ja laitehankinnoista.

Lidskoe Pivon mittavan investointiohjelman ensimmäinen vaihe on pääosiltaan valmis. Siihen sisältyy mm. varasto-, täyttöosasto- ja tankkikellarirakennukset, täyttölinjakoneita ja -laitteita, kvassikellarin laajennus, uusi olutsuodatin ja ilmakompressori.

TUOTEKEHITYS

Tutkimus- ja tuotekehitystoimintaan kuuluvat uusien tuotteiden ja pakkausten sekä prosessien ja valmistusmenetelmien suunnittelu- ja kehittämishankkeet sekä olemassa olevien tuotteiden ja pakkausten edelleen kehittäminen. Tutkimus- ja tuotekehitystoiminnan menot on kirjattu kuluiksi. Olvi-konsernin tuotekehityksen päätavoitteena on tuottaa uutuuksia kannattaviin ja kasvaviin juomasegmentteihin.

UUDET TUOTTEET

Suomi

Olvin kesän 2012 tuoteuutuudet on esitelty 23.2.2012 julkistetussa tilinpäätöstiedotteessa.

Tytäryhtiöt

A. Le Coq lanseerasi Aura-mehusarjaan Viron ensimmäisen vihannespohjaisen tomaatti-porkkana mehun sekä banaani-päärynä nektarin. Lisäksi A. Le Coq avaa ensimmäisenä Virossa luomuoluiden segmentin A. Le Coq Organic -oluellaan. Siidereihiin tuotiin kaksi uutta makua: FIZZ Gold Raspberry ja FIZZ Gold Pear. Vesiin tuotiin hiilihapoton Aura Still Lemon. Virvoitusjuomissa perinteinen Limonaad tuotiin markkinoille long neck -lasipullossa.

Liettuan Volfas Engelman toi tammi-maaliskuussa markkinoille Volfas Engelman Pilzeno -oluen sekä täysin alkoholittoman Volfas Engelman -oluen. Tuontioluiden valikoima laajeni Sandels ja Edelweiss -oluilla, Heinekenin tölkkimonipakkauksella ja Krušovice Černé ja Imperial -oluilla. Siidereissä lanseerattiin Sherwood Pear ja Sherwood Apple, FIZZ Fragolino sekä Fizz Gold Raspbery ja Fizz Gold Pear -siiderit. G:N lonkeroihin tuotiin kaksi uutta makua Cranberry ja Tonic sekä 4 FUN -lonkerosarjaan maut Grapefruit & Juniper ja Melon.

Latvian Cesu Alus ja Valko-Venäjän Lidskoe Pivo eivät lanseeranneet uutuuksia tarkastelujaksolla.

HENKILÖSTÖ

Olvi-konsernin henkilöstömäärä oli tammi-maaliskuussa keskimäärin 1 911 (1 963). Konsernin henkilöstön määrä väheni keskimäärin 52 henkilöllä, 2,6 prosentilla. Maaliskuun lopussa henkilöstön määrä oli yhteensä 1 939 (1 998).

Olvi-konsernin henkilöstömäärät keskimäärin maittain:

Suomi	364	(354)
Viro	305	(309)
Latvia	219	(209)
Liettua	206	(198)
Valko-Venäjä	817	(893)
Yhteensä	1911	(1963)

KONSERNIRAKENNE

A. Le Coq hankki katsauskaudella 49 prosenttia virolaisen AS Karme -yhtiön osakekannasta. Karme omistaa Karksin oluttehtaan, joka tuottaa oluita, siidereitä ja viiniä. A. Le Coq pääsee kaupan ansiosta hyödyntämään Karksin viinintuotantokapasiteettia siidereiden ja muiden käymisteitse valmistettujen juomien valmistuksessa.

Olvi-konsernin omistusosuus maaliskuun 2012 lopussa oli A. Le Coqista 100,0 prosenttia, Cesu Alus -yhtiöstä 99,53 prosenttia, Volfas Engelman -yhtiöstä 99,57 prosenttia ja Lidskoe Pivo -yhtiöstä 91,58 prosenttia.

OLVI A-OSAKE JA OSAKEMARKKINAT

Olvin osakepääoma oli maaliskuun 2012 lopussa 20,8 miljoonaa euroa. Osakkeita oli yhteensä 20 758 808 kappaletta, joista 17 026 552 eli 82,0 prosenttia oli A-osakkeita ja 3 732 256 eli 18,0 prosenttia K-osakkeita. Jokainen A-osake tuottaa yhden (1) äänen ja K-osake kaksikymmentä (20) ääntä. A- ja K-osakkeet tuottavat saman oikeuden osinkoon.

Olvi A-osakkeen pörssikurssi Nasdaq OMX Helsingissä (Helsingin Pörssi) oli maaliskuun 2012 lopussa 17,47 (18,50) euroa. A-osakkeen ylin kurssi tammi-maaliskuussa oli 17,60 (18,73) euroa ja alin 14,75 (15,30) euroa. Keskikurssi oli 16,18 (16,78) euroa.

Olvin A-osakkeita vaihdettiin tammi-maaliskuussa yhteensä 389 199 (839 814) kappaletta eli 2,3 (4,9) prosenttia A-osakkeiden kokonaismäärästä. Vaihdon arvo oli 6,3 (14,1) miljoonaa euroa (kaikki edellisvuoden osakekohtaiset tiedot on muutettu vertailukelpoisiksi).

Maaliskuun 2012 lopussa A-osakkeiden markkina-arvo oli 297,5 (315,0) miljoonaa euroa ja kaikkien osakkeiden markkina-arvo 362,7 (384,0) miljoonaa euroa.

Olvin osakkeenomistajien määrä maaliskuun 2012 lopussa oli 9316 (8352). Ulkomaalaisten sekä ulkomaisten ja kotimaisten hallintarekisteröityjen omistusten määrä arvo-osuuksien kokonaismäärästä oli 16,3 (18,2) prosenttia ja osuus kokonaisuäänimäärästä 5,8 (6,2) prosenttia.

Ulkomaiset ja hallintarekisteröidyt omistukset on selvitetty osavuosikatsaustiedotteen taulukko-osan taulukossa 5, kohdassa 8 ja suurimmat osakkeenomistajat taulukossa 5, kohdassa 9.

OMAT OSAKKEET

Olvin hallussa olleiden omien osakkeiden lukumäärässä ei tapahtunut muutoksia tammi-maaliskuun 2012 aikana. Maaliskuun 2012 lopussa omia A-osakkeita oli Olvin hallussa 1 124 kappaletta. Olvin hallussa olevat omat osakkeet on selvitetty osavuosikatsaustiedotteen taulukko-osan taulukossa 5, kohdassa 5.

OLVI OYJ:N VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinainen yhtiökokous järjestettiin 11.4.2012. Kokouksen tekemistä päätöksistä ja valtuutuksista annettiin samana päivänä erillinen pörssitiedote.

LIIKETOIMINNAN RISKIT JA NIIDEN HALLINTA

Riskienhallinta on osa Olvi-konsernin jokapäiväistä johtamista ja toimintaa. Se lisää yritysturvallisuutta ja tukee omalta osaltaan asetettujen toiminnallisten tavoitteiden saavuttamista. Riskienhallinnan tavoitteena on toimia ennakoivasti ja luoda toiminnalle olosuhteet, joissa liiketoimintaan kohdistuvia riskejä hallitaan kokonaisvaltaisesti ja systemaattisesti kaikissa konserniyhtiöissä ja organisaation kaikilla tasoilla. Riskienhallinnan edunsaajina ovat yrityksen ohella sen henkilöstö, asiakkaat, omistajat sekä muut sidosryhmät.

Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa strategian toteutuminen ja turvata liiketoiminnan jatkuvuus. Olvi-konsernissa keskeisiä riskejä tunnistetaan, arvioidaan, hallitaan ja seurataan säännöllisesti. Tunnistetuista riskeistä arvioidaan riskin toteutumisen vaikutuksia, laajuutta ja todennäköisyyttä sekä keinoja riskin poistamiseen tai pienentämiseen. Tämän lisäksi riskienhallinta pyrkii tunnistamaan ja käyttämään hyväksi liiketoiminnassa esiin tulevia mahdollisuuksia.

Olvi-konsernin strategisilla riskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät sen liiketoiminnan luonteeseen ja strategisiin valintoihin. Konsernin toiminta on sijoittunut useisiin eri valtioihin, joiden yhteiskunnallinen ja kansantaloudellinen tilanne, kehitysvaiheet ja -suunnat poikkeavat merkittävästi toisistaan. Strategiset riskit liittyvät esimerkiksi verolainsäädännön ja muiden säädösten muutoksiin, ympäristöön sekä valuuttamarkkinoihin. Toteutuessaan strategiset riskit voivat heikentää merkittävästi yhtiön toimintaedellytyksiä. Konsernin merkittävimmät tunnistetut strategiset riskit liittyvät Valko-Venäjään ja sen taloudellispoliittiseen tilanteeseen.

Konsernin merkittävimmät tunnistetut operatiiviset riskit liittyvät raaka-aineiden hankintaan ja laatuun, tuotantoprosessiin, markkinoihin ja asiakkaisiin, henkilöstöön, tietoturvaan ja tietojärjestelmiin sekä valuuttakurssien muutokseen.

Raaka-aineet

Yleinen talouskehitys ja vuotuiset satovaihtelut vaikuttavat Olvi-konsernissa käytettävien keskeisten raaka-aineiden hintoihin ja saatavuuteen. Häiriöt raaka-ainetoimituksissa voivat haitata asiakassuhteita ja liiketoimintaa. Keskeisten raaka-aineiden ostoissa hyödynnetään konsernitasolla yhdenmukaistettuja hankintasopimuksia. Kriittisimpien raaka-aineiden ostohintojen ennakoitavuutta lisätään pitkäaikaisilla hankintasopimuksilla sekä mahdollisilla johdannaisilla. Kaikissa yksiköissä painotetaan raaka-aineiden ja muiden tuotantotekijöiden laadun merkitystä koko tuotantoketjussa.

Tuotantoprosessi

Tuotannollisia riskejä pyritään minimoimaan prosessien selkeällä dokumentoinnilla, automaatioasteen lisäämisellä, laatu järjestelmien noudattamisella sekä pyrkimällä selkeisiin päätöksentekoa ja valvontaa ohjaaviin menettelytapoihin. Prosessien ja toimintatapojen tehokkuutta ja soveltuvuutta seurataan sisäisillä mittareilla. Tuotannon tehokkuuden seuraamiseen ja kehittämiseen kuuluvat muun muassa tuotantolaitteiden käyttövarmuus ja käyttöaste, työympäristön kehittäminen sekä henkilöstön työskentelyyn liittyvät tekijät. Konsernissa on käytössä kaikki

toiminta-alueet käsittävä omaisuus- ja keskeytysvakuutusohjelma, jonka kattavuus tarkistetaan vuosittain.

Markkinat ja asiakkaat

Konsernin liiketoimintojen luonteeseen liittyy merkittävää kausivaihtelua. Raportoitavien maantieteellisten segmenttien liikevaihto ja liikevoitto eivät kerry tasaisesti, vaan ne vaihtelevat huomattavasti vuodenaikojen kausivaihtelujen ja sesonkien ominaispiirteiden mukaan.

Taloudessa tapahtuvat negatiiviset muutokset voivat vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen sekä heikentää etenkin hotelli- ja ravintola-asiakkaiden maksuvalmiutta. Luottotappioiden keskeisenä minimointikeinona on kaikissa konserniyhtiöissä tehokas luotonvalvonta.

Lainsäädännölliset ja muut viranomaistoiminnassa tapahtuvat muutokset, kuten valmisteverojen muutokset ja markkinointiin liittyvät rajoitukset, voivat vaikuttaa konsernin valmistamien tuotteiden kysyntään ja niiden suhteelliseen kilpailuasemaan.

Henkilöstö

Henkilöstöön liittyviä riskejä ovat muun muassa työvoiman saatavuuteen liittyvät riskit, työsuhderiskit, avainhenkilöriskit, osaamisriskit sekä puutteellisesta työhyvinvoinnin järjestämisestä sekä työtapaturmista aiheutuvat riskit.

Henkilöstöjohtamisen keskeisiä painopistealueita ovat hyvän työnantajakuvan ylläpito ja kehittäminen sekä henkilöstön saatavuuden ja sitoutumisen varmistaminen. Edelleen painopisteinä ovat työhyvinvoinnin ja -turvallisuuden ylläpito ja kehittäminen, johtamis-, koulutus- ja palkitsemisjärjestelmät sekä varahenkilöjärjestelmien rakentaminen ja ylläpito.

Tietoturva ja tietotekniikka

Olvi-konsernissa on käytössä kaikkia yhtiöitä koskeva tietoturvapolitiikka, joka määrittää tietoturvan toteuttamisen periaatteet sekä linjaa tietoturvan kehittämistä.

Tietotekniikkaan ja -järjestelmiin liittyvät riskit ilmenevät muun muassa toiminnallisina häiriöinä ja puutteellisuuksina. Tiedon käytettävyyttä ja virheettömyyttä pyritään varmentamaan sekä toimintatapavalinnoilla että teknisillä ratkaisulla. Konsernin Suomen ja Baltian maiden toiminnoissa hyödynnetään yhtenäistä toiminnanohjausjärjestelmää. Valko-Venäjällä järjestelmä otetaan käyttöön tilikauden 2012 aikana. Tietoturvaan sekä tietojärjestelmien toimintaan liittyvä riskianalyysi tehdään vuosittain.

Rahoitusriskit

Konserni toimii kansainvälisillä markkinoilla ja on siten alttiina valuuttakurssimuutoksista johtuvalle valuuttariskille. Valuuttariski koostuu ulkomaan valuuttamääräisistä myynneistä, ostoista ja tase-eristä (transaktioriski) sekä sijoituksista ja lainoista ulkomaisiin tytäryhtiöihin (arvostusriski). Valuuttariskiä vähentää se, että suurin osa konsernin tuotteiden myynnistä ja raaka-aineostoista tapahtuu euroissa.

Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on suojata konsernia rahoitusmarkkinoilla tapahtuvilta epäsuotuisilta muutoksilta ja varmistaa omalta osaltaan konsernin tuloskehitys, maksuvalmius ja oma pääoma. Emoyhtiön taloushallinto vastaa keskitetysti konsernihallituksen vahvistamien periaatteiden mukaan konsernin rahoitushuollosta sekä rahoitusriskien hallinnasta. Keskittämisen tavoitteena on rahavirtojen optimointi, kustannussäästöt sekä tehokas riskien hallinta. Rahoitusriskien tarkempi kuvaus on yhtiön internet-sivujen osiossa Sijoittajat/hallinto/Rahoitusriskien hallinta.

LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT LIIKETOIMINNASSA

Eurooppalaista taloustilannetta ja sen tulevaa kehitystä leimaa edelleen epävarmuus. Päivittäistavaramarkkinoiden näkymiä voidaan kuitenkin luonnehtia vakaiksi moniin muihin toimialoihin verrattuna. Viron taloudellinen tilanne on vakaa ja Latvian ja Liettuan taloudetkin näyttävät jo elpymisen merkkejä.

Olvi-konsernin osalta merkittävin liiketoiminnan ennustettavuutta heikentävä tekijä liittyy Valko-Venäjään ja sen lähivuosien taloudellis-poliittisiin näkymiin. IAS 29 standardia "Taloudellinen raportointi hyperinflaatiomaissa" tultaneen soveltamaan ainakin vuoteen 2014 saakka.

LÄHIAJAN NÄKYMÄT

Koko vuoden myyntivolyymien ja liikevaihtotason arvioidaan kehittyvän suotuisasti vuonna 2012. Koko vuoden 2012 liikevoiton arvioidaan olevan samalla tasolla tai hieman parempi kuin edellisvuonna.

Lisätietoja:

toimitusjohtaja Lasse Aho
puh. (017) 838 5200 tai 0400 203 600

OLVI OYJ
Hallitus

TAULUKKO-OSA:

- laaja tuloslaskelma, taulukko 1
- tase, taulukko 2
- laskelma oman pääoman muutoksista, taulukko 3
- rahavirtalaskelma, taulukko 4
- osavuosikatsauksen liitetiedot, taulukko 5

JAKELU

NASDAQ OMX Helsinki Oy
Keskeiset tiedotusvälineet
www.olvi.fi

TULOSLASKELMA

1000 EUR

	1-3/ 2012	1-3/ 2011	1-12/ 2011
Liikevaihto	58239	55679	285174
Liiketoiminnan muut tuotot	13	163	522
Liiketoiminnan kulut	-50659	-47762	-240376
Poistot ja arvonalentumiset	-4849	-4692	-18637
Liikevoitto	2744	3388	26683
Rahoitustuotot	641	404	8352
Rahoituskulut	-743	-1080	-16596
Rahoituskulut - netto	-102	-676	-8244
Tulos ennen veroja	2642	2712	18439
Verot *)	-406	-524	-5485
TILIKAUDEN VOITTO	2236	2188	12954
Muut laajan tuloksen erät:			
Ulkomaisiin tytäryhtiöihin liittyvät muuntoerot	2038	-4646	-15170
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	4274	-2458	-2216
Tilikauden voiton jakautuminen:			
- emoyhtiön omistajille	2258	2148	13506
- määräysvallattomille omistajille	-22	40	-552
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:			
- emoyhtiön omistajille	4278	-2182	-340
- määräysvallattomille omistajille	-4	-276	-1876
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu tulos/osake, EUR			
- laimentamaton	0,11	0,11	0,65
- laimennettu	0,11	0,11	0,65

*) Verot on laskettu tarkastelujakson tuloksesta.

TASE

1000 EUR

	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset hyödykkeet	147070	125889	142443
Liikearvo	17118	16276	16761
Muut aineettomat hyödykkeet	1548	1178	1017
Osuudet osakkuusyhtiöissä	1000	0	0
Myytavissä olevat sijoitukset	552	545	548
Lainasaamiset ja muut pitkäaikaiset saamiset	142	138	141
Laskennalliset verosaamiset	221	1856	196
Pitkäaikaiset varat yhteensä	167651	145882	161106
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	42021	40966	35875
Myyntisaamiset ja muut saamiset	53711	41316	52718
Tuloverosaaminen	252	1218	0
Myytäväinä olevat muut pitkäaikaiset varat	56	0	56
Rahavarat	2458	9728	3836
Lyhytaikaiset varat yhteensä	98498	93228	92485
VARAT YHTEENSÄ	266149	239110	253591
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	20759	20759	20759
Muut rahastot	1092	1092	1092
Omat osakkeet	-8	-222	-8
Muuntoerot	-16228	-8732	-18248
Kertyneet voittovarot	126347	111907	123286
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yht	131962	124804	126881
Määräysvallattomien omistajien osuus	1398	1973	1341
Oma pääoma yhteensä	133360	126777	128222
Pitkäaikaiset velat			
Lainat	36535	44707	29436
Muut velat	1998	1638	1513
Laskennalliset verovelat	2152	1950	2097
Lyhytaikaiset velat			
Lainat	29730	10579	27039
Ostovelat ja muut velat	62374	53416	64953
Tuloverovelka	0	43	331
Velat yhteensä	132789	112333	125369
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	266149	239110	253591

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

	Osake- pääoma	Muut rahastot	Omien osakkeiden rahasto	Muunto- ero	Voitto- varat	Määräys- vallattomien osuus	Yht.
1000 EUR							
Oma pääoma 1.1.2011	20759	1092	-222	-4402	109750	2277	129254
Laaja tulos							
Tilikauden tulos					2148	40	2188
Muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-3436		-316	-3752
Tilikauden laaja tulos yhteensä				-3436	2148	-276	-1564
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset							
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta					9		9
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutos						-28	-28
Oma pääoma 31.3.2011	20759	1092	-222	-7838	111907	1973	127671
1000 EUR							
	Osake- pääoma	Muut rahastot	Omien osakkeiden rahasto	Muunto- ero	Voitto- varat	Määräys- vallattomien osuus	Yht.
1000 EUR							
Oma pääoma 1.1.2012	20759	1092	-8	-18248	123286	1341	128222
Hyperinflaatio-oikaisut Oikaistu oma pääoma 1.1.2012	20759	1092	-8	-18248	124089	1415	129099
Laaja tulos							
Tilikauden tulos					2258	-22	2236
Muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				2020		18	2038
Tilikauden laaja tulos yhteensä				2020	2258	-4	4274
Liiketoimet omistajien kanssa							
Osingonmaksu						-13	-13
Oma pääoma 31.3.2012	20759	1092	-8	-16228	126347	1398	133360

Muut rahastot sisältää ylikurssirahaston, vararahaston ja muut rahastot.

RAHAVIRTALASKELMA

1000 EUR

	1-3/ 2012	1-3/ 2011	1-12/ 2011
Tilikauden voitto	2258	2188	12954
Oikaisut tilikauden tulokseen	4147	4913	32530
Käyttöpääoman muutos	-5848	-7904	-3910
Maksetut korot	-559	-213	-2205
Saadut korot	505	18	151
Maksetut verot	-950	-1336	-5064
Liiketoiminnan rahavirta (A)	-447	-2333	34456
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin	-9827	-8141	-33358
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin	-657	-203	-295
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	32	617	130
Investoinnit muihin sijoituksiin	-508	0	-2980
Investointien rahavirta (B)	-10960	-7727	-36503
Lainojen nostot	19810	13016	30266
Lainojen takaisinmaksut	-9670	-1119	-17103
Lyhytaikaisten korollisten liikesaamisten lis. (-)/väh.(+)	2	0	0
Maksetut osingot	0	0	-10377
Rahoituksen rahavirta (C)	10142	11897	2785
Rahavarojen lisäys (+)/vähennys (-) (A+B+C)	-1265	1837	738
Rahavarat 1.1.	3836	7891	7891
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-113	0	-4793
Rahavarat 31.3./31.12.	2458	9728	3836

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

Tämän osavuositilinpäätöksen laatimisessa on noudatettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2011.

Laskentaperiaatteet on esitetty vuosikertomuksessa 2011, joka julkaistiin 19.3.2012. Osavuositilinpäätöksessä julkistettuja tietoja ei ole tilintarkastettu.

Osavuositilinpäätöksen tiedot esitetään tuhansina (1000) euroina. Esittämistä varten yksittäiset luvut ja loppusummat on pyöristetty täysiksi tuhansiksi, mikä aiheuttaa pyöristyseroja yhteenlaskuissa.

Konserni on ottanut käyttöön vuonna 2012 seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat:

- IFRS 7 (muutos), Rahoitusinstrumentit: Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot - Taseesta pois kirjaaminen
- IAS 12 (muutos), Tuloverot - Laskennalliset verot

1. SEGMENTTI-INFORMAATIO

MAANTIETEELLISTEN SEGMENTTIEN MYYNTI (1000 litraa)

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Olvi-konserni yhteensä	101215	98131	518211
Suomi	27404	28682	149084
Viro	27237	26631	133421
Latvia	13603	13932	75352
Liettua	14519	12810	67540
Valko-Venäjä	25926	21586	128005
- segmenttien välinen myynti	-7474	-5510	-35191

MAANTIETEELLISTEN SEGMENTTIEN LIIKEVAIHTO (1000 EUR)

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Olvi-konserni yhteensä	58239	55679	285175
Suomi	23257	23066	119788
Viro	15835	14464	75964
Latvia	6784	6074	35184
Liettua	6421	5522	29495
Valko-Venäjä	9352	8661	39609
- segmenttien välinen myynti	-3410	-2108	-14866

MAANTIETEELLISTEN SEGMENTTIEN LIIKEVOITTO (1000 EUR)

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Olvi-konserni yhteensä	2744	3388	26683
Suomi	1309	3163	13239
Viro	1958	1583	12973
Latvia	-46	-398	737
Liettua	-199	-185	411
Valko-Venäjä	-271	693	737
- eliminoinnit	-7	-1468	-1414

2. HENKILÖSTÖ KESKIMÄÄRIN	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Suomi	364	354	383
Viro	305	309	311
Latvia	219	209	217
Liettua	206	198	205
Valko-Venäjä	817	893	916
Yhteensä	1911	1963	2032

3. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Johdon työsuhde-etuudet

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet
1000 EUR

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Toimitusjohtajat	401	389	1017
Hallituksen puheenjohtaja	21	86	150
Muut hallituksen jäsenet	31	28	125
Yhteensä	453	503	1292

4. OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

31.12.2012

A-osakkeita, kpl	17 026 552
K-osakkeita, kpl	3 732 256
Yhteensä	20 758 808
A-osakkeiden äänimäärä yhteensä	17 026 552
K-osakkeiden äänimäärä yhteensä	74 645 120
Äänimäärä yhteensä, kpl	91 671 672

Rekisteröity osakepääoma 31.3.2012 oli yhteensä 20 759 tuhatta euroa.

Olvi Oyj:n osakkeille maksettiin osinkoa 0,50 euroa/osake vuodelta 2011 (0,50 euroa/osake vuodelta 2010), yhteensä 10,4 (10,4) miljoonaa euroa. Osingot maksettiin 23.4.2012.

Sekä K- että A-sarjan osakkeilla on sama oikeus osinkoon.
Yhtiöjärjestykseen sisältyy K-sarjan osakkeita koskeva lunastuslauseke.

5. OMAT OSAKKEET

Olvi Oyj:n hallussa oli 1.1.2012 yhteensä 1 124 kappaletta omia A-osakkeita.

Tammi-maaliskuussa 2012 Olvi Oyj ei ole hankkinut lisää eikä luovuttanut pois omia A-osakkeitaan, joten yhtiön hallussa olevien omien A-osakkeiden määrä oli ennallaan 31.3.2012. Yhtiön hallussa olevien A-osakkeiden hankintahinta oli yhteensä 8,5 tuhatta euroa.

Olvi Oyj:n hallussa olevien omien A-osakkeiden osuus osakepääomasta oli 0,005 prosenttia ja osuus kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä 0,001 prosenttia. Hallussa olevien osakkeiden osuus A-osakkeista ja A-osakkeiden äänimäärästä oli 0,007 prosenttia.

Olvi Oyj:n yhtiökokous päätti 11.4.2012, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden hankkimisvaltuudet, valtuuttaa Olvi Oyj:n hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiön omien A-osakkeiden hankkimisesta voitonjakokelpoisilla varoilla enintään 500 000 A-osaketta.

Yhtiökokous myös päätti, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden luovutusvaltuudet, valtuuttaa Olvi Oyj:n hallituksen päättämään enintään 1.000.000 uuden A-osakkeen antamisesta sekä enintään 500.000 yhtiön hallussa olevan yhtiön oman A-osakkeen luovuttamisesta hallituksen ehdotuksen mukaisesti.

6. OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ, kpl *)	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
- keskimäärin	20757684	20734008 **)	20751392
- jakson lopussa	20757684	20734008 **)	20757684

*) Hallussa olevat omat osakkeet on vähennetty.

***) Osakelukumäärät on muutettu vertailukelpoisiksi.

7. A-OSAKKEIDEN VAIHTO HELSINGIN PÖRSSISSÄ

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Olvin A-osakkeiden vaihto, kpl	389199	839814 *)	3208911
Vaihdon arvo yhteensä, 1000 EUR	6298	14148	62299
Vaihdon osuus A-osakkeiden kokonaismäärästä, %	2,3	4,9	18,8
Osakkeiden keskipurssi, EUR	16,18	16,78 *)	16,68

Päätöspäivän kurssi, EUR	17,47	18,50 *)	14,75
Korkein noteeraus, EUR	17,60	18,73 *)	19,86
Alhaisin noteeraus, EUR	14,75	15,30 *)	13,49

*) Osakelukumäärät on muutettu vertailukelpoisiksi.

8. ULKOMAISET JA HALLINTAREKISTERÖIDYT OMISTUKSET 31.3.2012

	Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä		Omistajia	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
Suomalaiset yhteensä	17370772	83,68	86340164	94,18	9265	99,45
Ulkomaiset yhteensä	399179	1,92	2342651	2,56	43	0,46
Hallintarekisteröidyt (ulkom.) yhteensä	593	0,00	593	0,00	2	0,02
Hallintarekisteröidyt (kotim.) yhteensä	2988264	14,40	2988264	3,26	6	0,07
Yhteensä	20758808	100,00	91671672	100,00	9316	100,00

9. SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 31.3.2012

	K-sarja	A-sarja	Yhteensä	%	Äänimäärä	%
1. Olvi-säätiö	2363904	896332	3260236	15,71	48174412	52,55
2. Hortling Heikki Wilhelm *)	901424	155124	1056548	5,09	18183604	19,84
3. Hortling Kalle Einari kuolinpesä	187104	25248	212352	1,02	3767328	4,11
4. Hortling Timo Einari	165824	34608	200432	0,97	3351088	3,66
5. Hortling-Rinne Laila Marit	102288	2100	104388	0,50	2047860	2,23
6. Pohjola Pankki Oyj, hall.rek.		1895700	1895700	9,13	1895700	2,07
7. Ilmarinen Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Oy		1010845	1010845	4,87	1010845	1,10
8. Nordea Pankki Suomi Oyj, hall.rek.		861277	861277	4,15	861277	0,94
9. Oy Autocarrera Ab		460000	460000	2,22	460000	0,50
10. Fondita Nordic Micro Cap Placeringsf		335000	335000	1,61	335000	0,37
Muut	11712	11350318	11362030	54,73	11584558	12,63
Yhteensä	3732256	17026552	20758808	100,00	91671672	100,00

*) Osakkeenomistus sisältää omassa ja määräysvallassa olevien nimissä olevat osakkeet.

10. AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET

1000 EUR

	1-3/2012	1-3/2011	1-12/2011
Lisäykset	33886	13587	42937
Vähennykset	-20085	-578	-6436
Yhteensä	13801	13009	36501

11. VASTUUSITOUKSET	31.3.2012	31.3.2011	31.12.2011
1000 EUR			

Annetut pantit ja vastuusitoumukset

Omasta puolesta	7591	5566	4632
Muiden puolesta	130	809	130

Leasingvastuut:

Alle vuoden sisällä erääntyvät	675	725	644
1-5 vuoden sisällä erääntyvät	597	678	663
yli 5 vuoden päästä erääntyvät	0	0	0
Leasingvastuut yhteensä	1272	1403	1307

Päällystevastuut	3466	3000	4208
Muut vastuut	1980	1980	1980

12. TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERUSTEE

Omavaraisuusaste, % = $100 * (\text{Oma pääoma} + \text{määräysvallattomien osuus} + \text{vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä}) / (\text{Taseen loppusumma} - \text{saadut ennakot})$

Tulos/osake (EPS) = $(\text{Voitto ennen veroja} - \text{verot} +/- \text{määräysvallattomien osuus}) / \text{Tilikauden keskimääräinen, osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}$

Oma pääoma/osake = $(\text{Oma pääoma} + \text{vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla ja määräysvallattomien osuudella vähennettynä}) / \text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa}$

Velkaantumisaste (gearing), % = $100 * (\text{Korolliset velat} + \text{saadut ennakkomaksut} - \text{rahat ja muut likvidit varat}) / (\text{Oma pääoma} + \text{vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä})$