



Puolivuosikatsaus Tammi–kesäkuu 2018

25.7.2018

Liikevaihdon ja liikevoiton kasvu johtui Uponor Infran hyvästä suorituksesta

- Huhti–kesäkuun liikevaihto oli 324,9 (308,4) milj. euroa, kasvua orgaanisesti 5,3 prosenttia, tai 9,6 prosenttia kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna
- Kaikkien segmenttien liikevaihto kasvoi
- Huhti–kesäkuun liikevoitto oli 28,0 (22,9) milj. euroa, kasvua 22,3 % Uponor Infran hyvän tuloksen johdosta; huhti-kesäkuun vertailukelpoinen liikevoitto oli 28,0 (23,8) milj. euroa, kasvua 17,9 %
- Tammi–kesäkuun liikevaihto oli 601,8 (573,5) milj. euroa, kasvua 4,9 %
- Tammi–kesäkuun liikevoitto oli 45,0 (37,5) milj. euroa, kasvua 19,9 %; tammi–kesäkuun vertailukelpoinen liikevoitto 45,0 (38,8) milj. euroa, kasvua 16,0 %
- Tammi–kesäkuun osakekohtainen tulos oli 0,30 (0,29) euroa
- Sijoitetun pääoman tuotto tammi–kesäkuussa oli 13,5 % (13,6 %) ja nettovelkaantumisaste 30.6.2018 oli 64,2 % (67,6 %)
- Liiketoiminnan rahavirta tammi–kesäkuussa oli -16,5 (+1,5) milj. euroa
- Uponor pitää ennallaan 15.2.2018 antamansa ohjeistuksen: Uponorin orgaanisen liikevaihdon ja vertailukelpoisen liikevoiton ilman valuuttakurssien vaikutusta odotetaan paranevan vuodesta 2017

Toimitusjohtaja Jyri Luomakoski kommentoi kauden kehitystä:

- Kaikkien Uponorin segmenttien liikevaihto kasvoi, mutta emme voi olla tyytyväisiä talotekniikka-liiketoimintojen kannattavuuskehitykseen. Uponor on tehnyt hinnankorotuksia Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa lieventääkseen raaka-ainekustannusten ja kuljetusten hintatason nousun vaikutuksia.
- Markkinanäkymät ovat säilyneet myönteisinä, mutta suunnittelu- ja asennuskapasiteetin pullonkaulat erityisesti Euroopassa asettavat haasteita rakentamisen kasvun hyödyntämiselle.
- Talotekniikka – Eurooppa -segmentin liikevaihto kasvoi hieman. Liikevaihto kasvoi useimmilla Euroopan markkinoilla, mutta raaka-ainehintojen nousu rasitti liikevoittoa.
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka -segmentin liikevaihto kasvoi, mutta kuljetusten hintatason nousu sekä Hutchinsonin uuden tuotantolaitoksen käynnistyskustannukset heikensivät liikevoittoa. Myönteisenä asiana oli, että Hutchinsonin käynnistys toisella vuosineljänneksellä sujui hyvin ja aikataulustaan edellä.
- Uponor Infran toinen vuosineljännes oli vahva, ja kehitys Pohjois-Amerikassa jatkui hyvänä. Euroopassa muutosohjelman tuomat hyödyt näkyvät selvästi. Liikevaihto parani Euroopassa, erityisesti Ruotsissa ja Puolassa.
- Odotamme, että markkinanäkymät pysyvät hyvinä vuoden 2018 toisella puolikkaalla. On kuitenkin hyvä huomioda, että vertailukauden kolmas vuosineljännes 2017 oli erityisen vahva Talotekniikka – Pohjois-Amerikan toivuttua huhtikuun 2017 lyhytaikaisesta tuotanto-ongelmasta.

Konsernin taloudelliset tunnusluvut

Konsernitulos (jatkuvat toiminnot), milj. €	1-6 2018	1-6 2017	2017	2016	2015	2014
Liikevaihto	601,8	573,5	1 170,4	1 099,4	1 050,8	1 023,9
Toiminnan kulut	537,9	519,0	1 038,4	991,0	942,7	926,4
Poistot ja arvonalentumiset	19,2	19,6	39,2	41,6	39,1	36,5
Liiketoiminnan muut tuotot	0,3	2,6	3,1	4,2	2,4	2,4
Liikevoitto	45,0	37,5	95,9	71,0	71,4	63,4
Vertailukelpoinen liikevoitto	45,0	38,8	97,2	90,7	75,8	67,7
Rahoitustuotot ja -kulut	-4,4	-4,0	-5,4	-10,0	-8,9	-7,4
Tulos ennen veroja	37,6	32,4	88,2	60,4	62,8	56,3
Tulos jatkuvista toiminnoista	26,5	21,7	65,4	41,5	37,1	36,3
Tilikauden tulos	26,5	21,7	65,4	41,9	36,9	36,0
Osakekohtainen tulos	0,30	0,29	0,83	0,58	0,51	0,50

Uponorin pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet

(julkaistu 12.2.2013)

Vuotuiset tavoitteet ja toteumat	Viimeiset 12 kk	2017	2016	2015	2014	2013
Orgaaninen liikevaihdon kasvu ylittää vuotuisen BKT:n kasvun ¹⁾ kolmella prosenttiyksiköllä (2018E: 5,6 %)	6,4	6,5	2,0	5,2	2,0	-1,5
Vertailukelpoinen ²⁾ liikevoittomarginaali yli 10 %	8,6	8,3	8,2	7,2	6,6	6,1
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) yli 20 % vuodessa	14,8 ³⁾	16,3	14,1	15,5	14,2	12,5
Nettovelkaantumisen 30–70 (neljän viimeisen vuosineljänneksen keskiarvosta mitattuna)	55,6	58,4	56,7	40,4	45,8	57,9
Osingonjako yli 50 % nettotuloksesta	-	59,0	79,3	86,3	84,0	100,0

¹⁾BKT:n kasvu perustuu kymmenen suurimman maan liikevaihdolla mitatun kasvun painotettuun keskiarvoon. ²⁾ Helmikuussa 2013 asetetuissa tavoitteissa viitattiin raportoituun liikevoittomarginaaliin. ³⁾ Neljän neljänneksen keskiarvo.)

Tietoja tästä puolivuosisikastaustiedotteesta

Puolivuosisikastus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti, eikä sitä ole tilintarkastettu. Sulkeissa annetut luvut ovat vertailulukuja edellisen vuoden vastaavalta ajanjaksolta. Muutosprosentit on laskettu tarkoista luvuista eikä tässä tiedotteessa julkaistuja pyöristetyistä luvuista.

Esitysaineisto ja webcast-esitys

Englanninkielinen webcast-esitys tulosjulkistustilaisuudesta järjestetään 25.7. klo 10.00. Esityksen yhteystiedot ovat osoitteessa sijoittajat.uponor.fi. Esityksen tallenne on katsottavissa pian tulosjulkistuksen jälkeen osoitteessa sijoittajat.uponor.fi. Esitysaineisto on luettavissa osoitteessa sijoittajat.uponor.fi > IR-aineisto ja uutiset.

Seuraava osavuositarkastus

Uponor Oyj julkaisee vuoden 2018 kolmannen vuosineljänneksen osavuositarkastuksen 24.10.2018. Hiljaisen jakson aikana 24.9.–24.10. yhtiö ei kommentoi markkinanäkymiä eikä liiketoimintaan tai tuloskehitykseen liittyviä seikkoja.

Markkinat

Suotuisana jatkunut taloustilanne tuki edelleen sekä Euroopassa että Pohjois-Euroopassa hyvällä tasolla säilynyttä rakennusaktiivisuutta toisen vuosineljänneksen aikana. Rakentajien tilauskannat ovat vahvoja ja tuotantotasot hyviä. Usean vuoden jatkuvan kasvun seurauksena kasvuvauhti on kuitenkin tasaantunut useilla päämarkkina-alueilla viime vuosiin verrattuna. Tuntuva ammattitaitoisen työvoiman puute myös rajoittaa edelleen rakentajien mahdollisuuksia ottaa vastaan uusia projekteja.

Uponorin suurimmalla Keski-Euroopan markkinalla Saksassa rakentajien luottamus heikkeni vuosineljänneksen loppua kohti, mutta pysyi edelleen lähellä huippulukemia. Asuin-, liike- ja julkinen rakentaminen ovat säilyneet hyvällä tasolla, ja vaikka asuinrakentamisen rakennuslupien määrän kasvu on hidastunut, ammattitaitoisen työvoimapulan takia tilauskannat lienevät silti huomattavia. Merkittävästi suuremmassa korjausrakentamisen segmentissä kehitys on tasaista. Alankomaissa asuin-, liike- ja julkisen rakentamisen markkinoiden kasvu jatkui.

Etelä-Euroopan markkinat kohenivat kokonaisuutena katsoen hieman, mutta kehitys oli epätasaista. Espanjassa edellisillä vuosineljänneksillä havaittu rakennusaktiivisuuden ripeä kasvu jatkui ja Ranskassa markkinat pysyivät vakaina, kun taas Italian ja Ison-Britannian markkinakehitystä vaikeuttivat taloudellinen ja poliittinen epävarmuus.

Pohjoismaissa rakentajien luottamus säilyi hyvänä. Asuinrakentamisessa on havaittavissa pieniä eroja, sillä Suomi ja Tanska kasvoivat edelleen vertailukauteen nähden, kun taas Ruotsissa ja Norjassa kasvu tasaantui. Sen sijaan liike- ja julkinen rakentaminen koheni kaikissa Pohjoismaissa.

Pohjois-Amerikassa rakennusmarkkinat pysyivät pääosin vireinä. Uponorin suurimmalla markkina-alueella Yhdysvalloissa rakennusaktiivisuus nousi jälleen asuin-, liike- ja julkisen rakentamisen markkinoilla. Jälkimmäistä edistivät todennäköisesti uudet verokannustimet. Pientalorakentajien mielialat olivat edelleen korkealla, mutta laskivat hieman joulukuun lukemista, jolloin mielialat olivat korkeimmat 18 vuoteen. Kielteisinä seikkoina voidaan mainita työvoimapula ja materiaalikustannusten nousu, jotka rajoittivat edelleen kasvua ja ovat rakentajille merkittävä haaste. Kanadan asuinrakentamisen segmentissä oli nähtävissä tietyillä alueilla heikkenemisen merkkejä.

Uponorin infrarakentamisen markkinaaan liittyen kunnallistekniset investoinnit pysyivät Pohjoismaissa vaatimattomina. Suomessa ja Tanskassa tilanne säilyi vakaana, kun taas Norjassa ja Ruotsissa hallitukset ovat lisänneet investointeja selvästi vuoteen 2017 verrattuna. Kanadassa tärkein kysynnän moottori, teollisuuden investoinnit, säilyivät yleisesti ottaen hyvällä tasolla.

Liikevaihto

Uponorin liikevaihto vuoden 2018 toisella neljänneksellä oli 324,9 (308,4) miljoonaa euroa, kasvua orgaanisesti 5,3 prosenttia. Valuuttakurssien – pääasiassa Yhdysvaltain ja Kanadan dollarin sekä Ruotsin kruunun kurssien – negatiivinen vaikutus supisti liikevaihtoa 13,3 miljoonalla eurolla. Kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto kasvoi 9,6 prosenttia.

Talotekniikka – Euroopan liikevaihto oli 138,7 (135,6) miljoonaa euroa, kasvua 2,2 prosenttia. Liikevaihto kasvoi erityisesti Alankomaissa ja Espanjassa. Saksassa liikevaihto säilyi vertailukauteen nähden ennallaan tiukan kilpailutilanteen ja esivalmistettujen tuotteiden valmistuksessa ilmenneiden tilapäisten haasteiden vuoksi. Ruotsissa liikevaihto paikallisessa valuutassa laski hieman edellisvuodesta. Aasiassa, joka raportoidaan osana Talotekniikka – Eurooppa -segmenttiä, liikevaihto kasvoi edellisvuoteen verrattuna, mutta kilpailutilanne jatkuu vaativana

Talotekniikka – Pohjois-Amerikan liikevaihto oli 83,5 (79,3) milj. euroa, mikä vastaa 5,3 prosentin kasvua euroina ja 11,4 prosentin kasvua Yhdysvaltain dollareina laskettuna. Suurimmat asiakkaat olivat

täydentäneet varastojaan jo vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mikä vaikutti toisen neljänneksen liikevaihtoon. Vertailukaudella segmentissä ilmeni tilapäinen tuotanto-ongelma, joka rajoitti kasvua keväällä 2017.

Uponor Infran liikevaihto oli 104,1 (94,3) miljoonaa euroa, kasvua edellisvuoteen oli 10,4 prosenttia. Kasvu jatkui vahvana Pohjois-Amerikassa, Ruotsissa ja Puolassa.

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin (huhti–kesäkuu):

Milj. €	4–6/2018	4–6/2017	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	138,7	135,6	2,2 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	83,5	79,3	5,3 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka (milj. \$))	98,8	88,7	11,4 %
Uponor Infra	104,1	94,3	10,4 %
Eliminoinnit	-1,4	-0,8	
Yhteensä	324,9	308,4	5,3 %

Uponorin tammi–kesäkuun liikevaihto oli 601,8 (573,5) milj. euroa, kasvua 4,9 prosenttia tai kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna 9,4 prosenttia. Kaikki segmentit kasvattivat liikevaihtoaan. Kiinteillä valuuttakursseilla laskettuna liikevaihto olisi ollut 25,4 milj. euroa raportoitua suurempi.

Liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin (tammi–kesäkuu):

Milj. €	1–6/2018	1–6/2017	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	263,9	259,9	1,5 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	161,1	157,5	2,3 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka (milj. \$))	194,5	172,2	13,0 %
Uponor Infra	179,4	157,4	14,0 %
Eliminoinnit	-2,6	-1,3	
Yhteensä	601,8	573,5	4,9 %

Tulos ja kannattavuus

Konsernin bruttokate toisella vuosineljänneksellä oli 107,3 (98,4) milj. euroa, mikä on 8,9 milj. euroa enemmän kuin edellisvuonna. Bruttokatemarginaali nousi 33,0 prosenttiin (31,9 %) pääasiassa Uponor Infran hyvän tuloksen johdosta. Vertailukaudella 2017 korkeammat raaka-ainehinnat ja Talotekniikka – Pohjois-Amerikan tilapäinen tuotanto-ongelma heikensivät bruttokatemarginaalia. Vertailukelpoinen bruttokate oli 107,3 (99,2) milj. euroa eli 33,0 % (32,1 %).

Liikevoitto oli vuoden 2018 toisella neljänneksellä 28,0 (22,9) milj. euroa eli 22,3 prosenttia edellisvuotista suurempi. Kannattavuutta kuvaava liikevoittomarginaali oli 8,6 % (7,4 %). Vertailukelpoinen liikevoitto eli liikevoitto ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä kasvoi 17,9 prosenttia ja oli 28,0 (23,8) milj. euroa. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 8,6 % (7,7 %).

Vuoden 2018 toisella neljänneksellä ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukaudella niiden määrä oli 0,9 milj. euroa, joka muodostui Talotekniikka – Euroopan kustannuksista (2,4 milj. euroa) ja Uponor Infran nettotuotoista (1,5 milj. euroa).

Talotekniikka – Euroopan liikevoitto oli 11,0 (9,1) milj. euroa, kasvua 19,7 prosenttia. Segmentin vertailukelpoinen liikevoitto oli 11,0 (11,5) milj. euroa, eli 4,5 % pienempi. Liikevoittoa heikensivät kohonneet

raaka-ainehinnat sekä tiukasti kilpailtujen markkinoiden edellyttämät myyminen edistämistoimet. Lisäksi Euroopassa pienempikatteisten tuotteiden osuus liikevaihdosta oli suurempi.

Talotekniikka – Pohjois-Amerikan huhti-kesäkuun liikevoitto oli 8,8 (10,5) milj. euroa. Liikevoitto euroissa supistui 15,8 prosenttia ja Yhdysvaltain dollareissa laskettuna 11,4 prosenttia vertailukaudesta. Tämä johtui kohonneista raaka-ainekustannuksista ja kuljetusten hintatason noususta sekä Hutchinsonin tehtaan käynnistyskustannuksista.

Uponor Infran liikevoitto oli 10,1 (4,7) milj. euroa, kasvua 115,3 prosenttia. Segmentin vertailukelpoinen liikevoitto oli 10,1 (3,2) milj. euroa eli kasvua oli 212,1 prosenttia. Tämä johtui parannuksista sekä Pohjois-Amerikassa että Euroopassa, jossa vuonna 2017 päättyneen muutosohjelman hyödyt näkyvät. Lisäksi parempikatteisten tuotteiden osuus Uponor Infran myynnistä kasvoi.

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin (huhti–kesäkuu):

Milj. €	4–6/2018	4–6/2017	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	11,0	9,1	19,7 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	8,8	10,5	-15,8 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka (milj. \$))	10,4	11,7	-11,4 %
Uponor Infra	10,1	4,7	115,3 %
Muut	-1,3	-1,0	
Eliminoinnit	-0,6	-0,4	
Yhteensä	28,0	22,9	22,3 %

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin (huhti–kesäkuu):

Milj. €	4–6/2018	4–6/2017	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	11,0	11,5	-4,5 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	8,8	10,5	-15,8 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka (milj. \$))	10,4	11,7	-11,4 %
Uponor Infra	10,1	3,2	212,1 %
Muut	-1,3	-1,0	
Eliminoinnit	-0,6	-0,4	
Yhteensä	28,0	23,8	17,9 %

Huhti–kesäkuun tulos ennen veroja oli 24,4 (21,1) milj. euroa. Verojen tulosvaikutus oli 7,1 milj. euroa, kun verojen määrä vertailukaudella oli 6,8 milj. euroa. Toisen vuosineljänneksen voitto oli 17,3 (14,3) milj. euroa. Arvioitu veroprosentti koko vuodelle on 29,5 % (33,0 %).

Tammi–kesäkuun bruttokate oli 200,5 milj. euroa (33,3 %), kun se vertailukaudella oli 189,8 milj. euroa (33,1 %). Vertailukelpoinen bruttokate oli 200,5 milj. euroa (33,3 %). Edellisvuonna vertailukelpoinen bruttokate oli 190,8 milj. euroa (33,3 %).

Tammi–kesäkuun liikevoitto oli 45,0 (37,5) milj. euroa, mikä vastasi 19,9 prosentin kasvua vertailukauteen nähden. Vertailukelpoinen liikevoitto oli 45,0 (38,8) milj. euroa, muutos tammi–kesäkuusta 2017 oli 16,0 prosenttia.

Tammi–kesäkuussa 2018 ei ollut vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vuoden 2017 ensimmäisellä puoliskolla niiden määrä oli 1,3 milj. euroa.

Kannattavuutta kuvaava liikevoittomarginaali oli 7,5 prosenttia vuoden ensimmäisellä puoliskolla, kun se edellisvuoden vastaavalla ajanjaksolla oli 6,5 prosenttia. Vertailukelpoinen liikevoittomarginaali oli 7,5 % (6,8 %).

Liikevoiton jakautuminen segmenteittäin (tammi–kesäkuu):

Milj. €	1–6/2018	1–6/2017	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	17,0	15,4	10,0 %
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	19,0	21,1	-10,1 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka (milj. \$))	22,9	23,1	-0,8 %
Uponor Infra	13,4	2,8	379,1 %
Muut	-2,3	-1,9	
Eliminoinnit	-2,1	0,1	
Yhteensä	45,0	37,5	19,9 %

Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin (tammi–kesäkuu):

Milj. €	1–6/2018	1–6/2017	Muutos
Talotekniikka – Eurooppa	17,0	18,2	6,7
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	19,0	21,1	-10,1 %
(Talotekniikka – Pohjois-Amerikka (milj. \$))	22,9	23,1	-0,8 %
Uponor Infra	13,4	1,3	920,7 %
Muut	-2,3	-1,9	
Eliminoinnit	-2,1	0,1	
Yhteensä	45,0	38,8	16,0 %

Rahoituskulut supistuivat 0,4 milj. euroa vertailukaudesta ja olivat 4,4 milj. euroa.

Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta oli -3,0 milj. euroa. Tämä liittyy Uponorin 50 prosentin osuuteen Phyn-yhteisyrityksessä, joka perustettiin 1.7.2016. Uuden, älykkään Phyn Plus - vedenmittaus- ja sulkemisjärjestelmän myynti alkoi vuoden toisella neljänneksellä Yhdysvalloissa.

Tammi–kesäkuun tulos ennen veroja oli 37,6 (32,4) milj. euroa. Verojen tulosvaikutus oli 11,1 (10,7) milj. euroa. Koko vuoden arvioitu veroaste on 29,5 % (33,0 %).

Kauden tulos oli 26,5 (21,7) milj. euroa. Tammi–kesäkuun osakekohtainen tulos, myös laimennettuna, oli 0,30 (0,29) euroa. Oma pääoma osaketta kohti, myös laimennettuna, oli 3,66 (3,35) euroa.

Investoinnit ja rahoitus

Bruttoinvestointien määrä tammi–kesäkuussa oli 24,9 (19,3) milj. euroa. Poistojen ja arvonalentumisten yhteismäärä oli 19,2 (19,6) milj. euroa. Toisen vuosineljänneksen investoinnit kohdistuivat pääasiassa kapasiteetin kasvattamiseen ja tehokkuuden parantamiseen.

Tammi–kesäkuun liiketoiminnan kassavirta oli -16,5 (1,5) milj. euroa. Tämä johtui pääasiassa käyttöpääoman kasvusta. Rahoituksen rahavirtaan ja siten koko tammi–kesäkuun rahavirtaan vaikutti myös ensimmäinen osingonmaksun kahdesta erästä, 0,24 euroa osakkeelta, yhteensä 17,6 milj. euroa. Osingon toinen erä, 0,25 euroa osakkeelta, maksetaan vuoden kolmannella neljänneksellä. Vuoden 2018 osingonjako on yhteensä 35,8 (33,6) milj. euroa.

Uponor on onnistunut pitämään maksuvalmiutensa korkeana. Yhtiö jatkaa varovaista linjaansa luottoriskien suhteen esimerkiksi seuraamalla aktiivisesti myyntisaamisiaan, joista suurin osa on turvattu

luottovakuutuksin. Koska raaka-ainemarkkinat ovat heilahdelleet viime vuosina, Uponor panostaa edelleen voimakkaasti liiketoiminnan jatkuvuuden hallintaan koko konsernin tasolla ja erityisesti toimitusketjuun liittyvään riskienhallintaan varmistaakseen Uponorille tärkeiden raaka-aineiden saatavuuden. Uponorin tärkein pitkäaikaisen rahoituksen lähde 30.6.2018 oli vuonna 2017 allekirjoitettu 100 milj. euron suuruinen kahdenvälinen viiden vuoden laina, joka erääntyy kokonaisuudessaan heinäkuussa 2022. Kyseinen korvasi kesäkuussa 2018 erääntyneen 80 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan.

Edellä mainittujen lisäksi Uponorilla oli voimassa kaksi pitkäaikaista, kahdenvälistä lainaa, joista toinen oli 50 milj. euroa ja toinen 20 milj. euroa. Molemmat erääntyvät kesällä 2021. Lisäksi voimassa oli yhteensä neljä kahdenvälistä 50 miljoonan euron luottolimiittia yhteisarvoltaan 200 milj. euroa. Kaksi näistä 50 miljoonan euron luottolimiiteistä, joiden oli alun perin määrä erääntyä keväällä 2019, uudistettiin kesäkuussa 2018. Uudistuksen jälkeen luottolimitit erääntyvät vuosina 2021–2023. Katsauskauden aikana niistä ei ollut nostettuna yhtään.

Lyhytaikaisen rahoituksen tarpeeseen vastaa kotimainen 150 miljoonan euron yritystodistusohjelma, josta oli katsauskauden lopussa käytössä 70,0 (58,9) milj. euroa. Uponorin tärkeimpien pankkilaitosten myöntämien ns. cash poolien yhteydessä olevien rahoituslimiittien yhteissumma oli 34,7 milj. euroa, josta oli 30.6. käytössä 2,6 (16,2) milj. euroa. Rahavarat olivat kauden lopussa yhteensä 32,1 (24,3) milj. euroa.

Konsernin vakavaraisuus on pysynyt hyvällä 37,8 (37,6) prosentin tasolla. Korolliset nettovelat olivat 218,3 (208,9) milj. euroa. Nettovelkaantuminen eli gearing laski 64,2 (67,6) prosenttiin, jolloin rullaava neljän neljänneksen velkaantumisaste oli 55,6 (61,9) prosenttia.

Katsauskauden tapahtumia

Vuosi 2018 on Uponorin 100-vuotisjuhlavuosi, jota tuodaan esille kaikissa Uponorin merkittävimmissä tapahtumissa koko vuoden ajan.

Talotekniikka – Pohjois-Amerikka järjesti Uponor Convention 2018 -tapahtuman Las Vegasissa 4.–5.4. Tähän kymmenennen kerran järjestettyyn tilaisuuteen osallistui lähes 2 000 vierasta. Uponor Convention on PEX-putkijärjestelmien, lattialämmitys- ja viilennysjärjestelmien, vedenjakelujärjestelmien ja eristettyjen putkijärjestelmien asentajille ja suunnittelijoille suunnattu ammattilaistapahtuma, joka keskittyy innovaatioihin, koulutukseen ja myynninedistämiseen.

Toukokuussa Uponor Infra aloitti uusien digitaalisten vedenvälöntäpalvelujensa, kuten vuotojentunnistuspalvelu ja vedenlaadun välöntäpalvelu, lanseerauksen.

Talotekniikka – Pohjois-Amerikka -segmenttiin kuuluva Uponor Inc. avasi toisen tuotantolaitoksensa Hutchinsoniin, Minnesotaan, jossa PEX-putkien tuotanto alkoi toisella vuosineljänneksellä hieman arvioitua aiemmin.

Lisäksi tammi–maaliskuun osavuositarkastuksessa kerrottiin seuraavista tapahtumista:

Tammikuussa 2018 Uponorin Talotekniikka – Pohjois-Amerikka -segmenttiin kuuluva tytäryhtiö Uponor, Inc. sai päätökseen 16,3 miljoonan euron (17,4 miljoonan dollarin) arvoisen tehdaslaajennuksen. Kyseessä on kymmenes laajennus Apple Valleyssä sitten toiminnan käynnistymisen vuonna 1990.

Niin ikään tammikuussa 2018 Uponorin ja Belkin International, Inc:n yhteisyritys Phyn esitteli ensimmäisen tuotteensa, älykkään Phyn Plus - vedenmittaus- ja sulkemisjärjestelmän. Helmikuussa Uponor teki Phyniin 10 miljoonan dollarin lisäinvestoinnin, mikä nosti sen investoinnin kokonaismäärän 25 miljoonaan dollariin. Tällä rahoitusosuudella Uponor sai Phynistä 50 prosentin omistusosuuden. Toisen puolikkaan omistaa Belkin.

Uponorin varsinainen yhtiökokous pidettiin 13.3.2018. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle. Yhtiökokous vahvisti vuoden 2017 osingoksi 0,49 euroa osaketta kohden. Yhtiön hallitukseen valittiin uudelleen Pia Aaltonen-Forsell, Markus Lengauer, Eva Nygren ja Annika Paasikivi. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin Ruotsin kansalainen Johan Falk ja Suomen kansalainen Casimir Lindholm, sillä Jorma Eloranta ja Jari Rosendal eivät olleet käytettävissä jatkokaudelle. Yhtiökokous valitsi hallituksen puheenjohtajaksi Annika Paasikiven. Yhtiön tilintarkastajaksi valittiin nyt yhdeksännen kerran peräkkäin tilintarkastusyhteisö Deloitte Oy.

Lisäksi yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 3,5 miljoonan oman osakkeen hankkimisesta omaan vapaaseen pääomaan kuuluvilla varoilla ja enintään 7,2 miljoonan uuden osakkeen antamisesta tai omien osakkeiden luovuttamisesta. Osakkeiden kokonaismäärä vastaa noin 9,8 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista.

Tarkemmat tiedot yhtiökokouksesta löytyvät yhtiön verkkosivuilta osoitteesta sijoittajat.uponor.fi > [Hallinto](#) > [Yhtiökokous](#) > [Yhtiökokous 2018](#).

Henkilöstö ja hallinto

Konsernin palveluksessa oli tammi–kesäkuun 2018 aikana täysipäiväiseksi muutettuna keskimäärin 4 163 (3 915) työntekijää, mikä on 248 henkilöä enemmän kuin vertailukaudella. Katsauskauden lopussa konsernin palveluksessa oli 4 351 (4 077) työntekijää, eli 274 työntekijää enemmän kuin vertailukauden lopussa. Kasvun taustalla oli pääosin Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, joka avasi uuden tuotantolaitoksen Hutchinsoniin.

Uponor Oyj:n teknologia ja kehitystoiminnosta vastaava johtaja sekä johtoryhmän jäsen Fernando Roses jätti tehtävänsä yhtiössä 13.4.2018. Lisäksi 21.6.2018 Uponor Oyj:n johtoryhmän jäsen, Talotekniikka – Eurooppa -liiketoiminnan johtaja Jan Peter Tewes, päätti luopua tehtävästään yhtiön palveluksessa 30.9.2018 alkaen.

Osakepääoma ja osakkeet

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

Uponorin osakevaihto Nasdaq Helsinki -arvopaperipörssissä oli tammi–kesäkuussa 16,6 (13,3) miljoonaa kappaletta, yhteensä 244,5 (216,8) miljoonaa euroa. Osakekannan markkina-arvo oli kauden päättyessä 1,0 (1,2) miljardia euroa ja osakkeenomistajien määrä oli 19 459 (17 900).

Toisen vuosineljänneksen lopussa Uponorin omien osakkeiden lukumäärä oli 44 756.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä tapahtumia.

Lähiajan näkymät

Vuoden 2018 ensimmäisellä puoliskolla rakennusmarkkinat ovat pysyneet enimmäkseen vireinä kaikissa Uponorin toimintamaissa. Vaikka poliittiset epävarmuudet, kuten Brexit ja kohonneista tullimaksuista aiheutuvat haasteet ovatkin aiheuttaneet huolta, ne eivät ole vielä vaikuttaneet kuluttajakäyttäytymiseen tai yritysten liiketoimintaan.

Euroopassa kysynnän odotetaan jatkuvan vakaana talotekniikassa. Myös Pohjois-Amerikassa taloteknisten ratkaisujen kysynnän odotetaan jatkuvan vahvana lyhyen aikavälin vaihteluista huolimatta. Kasvun odotetaan jatkuvan ennallaan myös yhdyskuntatekniikassa sekä Pohjois-Amerikassa että Euroopassa.

Olettaen, että talouskehitys Uponorin päämarkkina-alueilla jatkuu häiriintymättä, Uponor toistaa aiemman ohjeistuksensa vuodelle 2018:

Uponorin orgaanisen liikevaihdon ja vertailukelpoisen liikevoiton ilman valuuttakurssien vaikutusta odotetaan paranevan vuodesta 2017.

Tammi–maaliskuun osavuositarkastuksessa Uponor arvioi konsernin investointien, lukuun ottamatta investointeja osakkeisiin, pysyvän likimain samalla tasolla kuin vuonna 2017, lähinnä Pohjois-Amerikan tuotantokapasiteetin laajennushankkeen ansiosta.

Uponorin taloudellinen tulos on alttiina erilaisille strategisille, operatiivisille, taloudellisille, oikeudellisille, poliittiselle ja muille riskeille. Näiden tarkempi riskianalyysi löytyy vuoden 2017 vuosikertomuksen kohdasta ”Liiketoimintaan kohdistuvat riskit”.

Uponor Oyj
Hallitus

Lisätietoja:

Jyri Luomakoski, toimitusjohtaja, puh. 020 129 2824

Maija Strandberg, talousjohtaja, puh. 020 129 2830

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

Jakelu:

Nasdaq Helsinki

Tiedotusvälineet

www.uponor.fi

www.sijoittajat.uponor.fi

Uponor lyhyesti

Vuosi 2018 on Uponorin 100-vuotisjuhlavuosi. Menestyksemme perustuu vahvoihin kumppanuuksiin asiakkaidemme ja sidosryhmiemme kanssa ennen, tänään ja huomenna.

Uponor on johtava kansainvälinen yhtiö, joka tarjoaa tuotteita ja ratkaisuja turvalliseen veden jakeluun, energiatehokkaaseen lämmitykseen ja viilennykseen sekä luotettavaan yhdyskuntatekniikkaan. Yhtiö palvelee asuntorakentamisen, teollisuus-, liike- ja julkisen rakentamisen sekä kunnallistekniikan ja ympäristörakentamisen segmenttejä. Uponorin palveluksessa on noin 4 000 henkeä 30 maassa, etupäässä Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa. Vuonna 2017 Uponorin liikevaihto oli lähes 1,2 miljardia euroa. Uponor Oyj on listattu Nasdaq Helsingissä.

www.uponor.fi

Taulukko-osa

Puolivuosikatsaus on laadittu IAS 34 -standardin mukaisesti eikä sitä ole tilintarkastettu. Pörssitiedotteen suluissa olevat luvut ovat vuoden 2017 vastaavan jakson lukuja. Puolivuosikatsauksen muutosprosentit on laskettu tarkoista luvuista eikä katsauksessa julkaistuja pyöristetyistä luvuista.

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

LYHENNETTY KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

M€	1-6/2018	1-6/2017	4-6/2018	4-6/2017	1-12/2017
Liikevaihto	601,8	573,5	324,9	308,4	1 170,4
Hankinnan ja valmistuksen kulut	401,3	383,7	217,6	210,0	776,3
Bruttokate	200,5	189,8	107,3	98,4	394,1
Muut liiketoiminnan tuotot	0,3	2,6	0,2	2,3	3,1
Varastointimenot	17,0	17,1	8,8	8,4	33,2
Myyntin ja markkinoinnin kulut	98,6	98,4	50,8	49,0	190,3
Hallinnon kulut	29,1	27,1	14,2	13,8	53,4
Liiketoiminnan muut kulut	11,1	12,3	5,7	6,6	24,4
Liikevoitto	45,0	37,5	28,0	22,9	95,9
Rahoituskulut, netto	4,4	4,0	2,7	1,2	5,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-3,0	-1,1	-0,9	-0,6	-2,3
Tulos ennen veroja	37,6	32,4	24,4	21,1	88,2
Tuloverot	11,1	10,7	7,1	6,8	22,8
Kauden tulos	26,5	21,7	17,3	14,3	65,4

Laaja tuloslaskelma

Erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi

Etuuspohjaisten eläkkeiden uudelleenarvostus, verojen jälkeen	-	-	-	-	-0,4
---	---	---	---	---	------

Erät jotka siirretään myöhemmin tulosvaikutteisiksi

Muuntoerot	-1,4	-7,5	3,0	-7,4	-13,2
Rahavirtojen suojaus, verojen jälkeen	1,4	0,3	0,9	0,4	1,2
Nettoinvestoinnin suojaus	-0,4	1,1	-0,7	0,9	1,7

Kaudelle kirjatut laajan tuloksen erät, verojen jälkeen	-0,4	-6,1	3,2	-6,1	-10,7
---	------	------	-----	------	-------

Kauden laaja tulos	26,1	15,6	20,5	8,2	54,7
--------------------	------	------	------	-----	------

Kauden tuloksen jakautuminen

- Emoyrityksen omistajille	22,0	21,0	13,6	12,7	60,5
- Määräysvallattomille omistajille	4,5	0,7	3,7	1,6	4,9
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
- Emoyrityksen omistajille	22,4	14,9	16,9	6,8	50,1
- Määräysvallattomille omistajille	3,7	0,7	3,6	1,4	4,6

Osakekohtainen tulos, €	0,30	0,29	0,19	0,18	0,83
-------------------------	------	------	------	------	------

Laimennettu osakekohtainen tulos, €	0,30	0,29	0,19	0,18	0,83
-------------------------------------	------	------	------	------	------

LYHENNETTY KONSERNITASE

M€	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Varat			
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	259,9	233,8	252,2
Aineettomat hyödykkeet	113,4	117,3	116,0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	15,1	11,4	9,5
Muut arvopaperit ja pitkäaikaiset saamiset	11,7	20,5	10,7
Laskennalliset verosaamiset	10,6	11,5	10,4
Pitkäaikaiset varat yhteensä	410,7	394,5	398,8
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	158,4	146,7	132,7
Myyntisaamiset	246,5	223,5	171,8
Muut saamiset	57,4	36,9	55,5
Rahavarat	32,1	24,3	107,0
Lyhytaikaiset varat yhteensä	494,4	431,4	467,0
Varat yhteensä	905,1	825,9	865,8
Oma pääoma ja velat			
Oma pääoma			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	267,9	244,7	280,2
Määräysvallattomien omistajien osuus	71,9	64,3	68,2
Oma pääoma yhteensä	339,8	309,0	348,4
Pitkäaikaiset velat			
Korolliset velat	176,6	77,5	176,6
Laskennalliset verovelat	8,4	11,3	7,9
Varaukset	7,4	8,6	7,1
Eläkeveloitteet ja muut velat	23,5	24,8	24,4
Pitkäaikaiset velat yhteensä	215,9	122,2	216,0
Lyhytaikaiset velat			
Korolliset velat	73,8	155,7	81,9
Varaukset	21,4	19,4	21,8
Ostovelat	101,6	91,3	77,0
Muut velat	152,6	128,3	120,7
Lyhytaikaiset velat yhteensä	349,4	394,7	301,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	905,1	825,9	865,8

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

M€	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Liiketoiminnan rahavirta			
Tulorahoitus	60,7	59,2	141,8
Käyttöpääoman muutos	-60,5	-45,9	-7,2
Maksetut verot	-15,0	-9,7	-29,5
Maksetut korot	-1,8	-2,2	-3,8
Saadut korot	0,1	0,1	0,2
Liiketoiminnan rahavirta	-16,5	1,5	101,5
Investointien rahavirta			
Yhteisyritysten hankinta	-8,1	-	-
Käyttöomaisuusinvestoinnit	-24,9	-19,3	-63,4
Käyttöomaisuuden myyntituotot	0,7	2,5	3,7
Saadut osingot	0,0	0,0	0,2
Lainasaamisten takaisinmaksut	0,0	-	0,0
Investointien rahavirta	-32,3	-16,8	-59,5
Rahoituksen rahavirta			
Lainojen nostot	0,1	58,9	159,5
Lainojen takaisinmaksut	-80,1	-20,6	-59,6
Lyhytaikaisten lainojen muutokset	72,1	19,5	-16,2
Osingonjako	-17,6	-33,6	-33,6
Rahoitusleasingmaksut	-0,5	-0,5	-1,1
Rahoituksen rahavirta	-26,0	23,7	49,0
Rahavarojen muuntoerot	-0,1	-0,4	-0,3
Rahavarojen muutos	-74,9	8,0	90,7
Rahavarat 1. tammikuuta	107,0	16,3	16,3
Rahavarat kauden lopussa	32,1	24,3	107,0
Muutos taseen mukaan	-74,9	8,0	90,7

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

M€	A	B	C	D*	E	F	G	H	I
Oma pääoma 1.1.2018	146,4	50,2	1,6	-10,4	-0,4	92,8	280,2	68,2	348,4
Muutetun IFRS 2:n vaikutus						1,0	1,0		1,0
Oikaistu oma pääoma 1.1.2018	146,4	50,2	1,6	-10,4	-0,4	93,8	281,2	68,2	349,4
Tilikauden laaja tulos			1,4	-1,0		22,0	22,4	3,7	26,1
Osingot (0,49 euroa/osake)						-35,8	-35,8		-35,8
Osakepalkkio-ohjelmat					0,1	0,0	0,1		0,1
Oma pääoma 30.6.2018	146,4	50,2	3,0	-11,4	-0,3	80,0	267,9	71,9	339,8
Oma pääoma 1.1.2017	146,4	50,2	0,4	0,9	-0,5	65,9	263,3	63,6	326,9
Tilikauden laaja tulos			0,3	-6,4		21,0	14,9	0,7	15,6
Maksetut osingot (0,46 euroa/osake)						-33,6	-33,6		-33,6
Osakepalkkio-ohjelmat					0,1	0,0	0,1		0,1
Oma pääoma 30.6.2017	146,4	50,2	0,7	-5,5	-0,4	53,3	244,7	64,3	309,0

*) Sisältää -13,9 (-14,1) miljoonan euron nettoinvestoinnin suojauslaskennan tehokkaan osuuden.

- A – Osakepääoma
- B – Ylikurssirahasto
- C – Muut rahastot
- D* – Kertyneet muuntoerot
- E – Omat osakkeet
- F – Edellisten tilikausien voitto
- G – Emoyhtiön omistajien osuus
- H – Määräysvallattomien osuus
- I – Oma pääoma

PUOLIVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT

LAADINTAPERIAATTEET

Puolivuositarkastus on laadittu EU:n hyväksymiä kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja (IFRS) ja IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia noudattaen. Noudatettavat laadintaperiaatteet ovat yhtenevät konsernin vuoden 2017 tilinpäätöksessä noudattamien periaatteiden kanssa. Lukuun ottamatta 1.1.2018 voimaantulleita uusia ja muutettuja standardeja. Konserni ei ole ottanut käyttöön muita standardeja, tulkintoja tai muutoksia, jotka on julkaistu mutta jotka eivät ole vielä voimassa.

Uudet ja muutetut IFRS-standardit

IFRS 2 -muutos Osakeperusteisten maksujen luokittelu ja arvostaminen

Konserni on soveltanut IFRS 2:en muutoksia 1.1.2018 alkaen. Muutokset koskevat osakeperusteisia järjestelyjä, joissa on nettosuoritusominaisuus, eli mikäli verolaki tai sääntely edellyttää yhtiötä pidättämään tietyn määrän oman pääoman ehtoisia instrumentteja, rahalliselta arvoltaan työntekijöiden verovelvoitetta vastaavan määrän työntekijän verovelan kuittaamiseksi ja myöhemmin maksamiseksi veroviranomaiselle. Tällainen järjestely on luokiteltava kokonaisuudessaan omana pääomana maksettavaksi liiketoimeksi edellyttäen, että osakeperusteinen maksu olisi luokiteltu omana pääomana maksettavaksi liiketoimeksi ilman sen sisältämää nettosuoritusominaisuutta.

IFRS 9 Rahoitusinstrumentit

Konserni on soveltanut IFRS 9 –standardia 1.1.2018 alkaen. IFRS 9 –standardin pääasiallinen vaikutus koskee rahoitusvarojen arvonalentumista sekä rahoitusvarojen ja -velkojen luokittelua ja arvostamista. IFRS 9 –standardin käyttöönotolla ei ollut merkittävää vaikutusta yhtiön rahoitusvarojen ja -velkojen arvostamiseen taseessa. IFRS9 –standardia ei ole sovellettu takautuvasti.

IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista

IFRS 15 sisältää yhden kattavan tuloutusmallin asiakassopimusten perusteella saatavien myyntituottojen kirjaamiseen. IFRS 15 korvaa nykyiset IAS 18 Tuotot ja IAS 11 Pitkäaikaishankkeet – standardit ja niihin liittyvät tulkinnat. IFRS 15-standardin pääperiaatteena on, että myyntituotot kirjataan siten, että ne kuvaavat luvattujen tavaroiden tai palveluiden luovuttamista asiakkaalle sellaiseen rahamäärään, joka kuvastaa vastiketta, johon yhteisö odottaa olevansa oikeutettu kyseisiä tavaroita tai palveluita vastaan. IFRS 15:n mukaan yhteisö kirjaa myyntituoton silloin, kun (tai sitä mukaa kuin) suoritevelvoite täytetään, toisin sanoen, kun asiakas saa määräysvallan suoritevelvoitteen perusteena olevaan tavarahan tai palveluun. IFRS 15:n pääperiaatteita sovelletaan noudattamalla seuraavaa viisivaiheista mallia:

1. Asiakassopimuksen tai -sopimusten tunnistaminen
2. Sopimuksen suoritevelvoitteiden yksilöiminen
3. Transaktioiden määrittäminen
4. Transaktioiden kohdistaminen sopimuksen suoritevelvoitteille
5. Myyntituoton kirjaaminen

Standardi vaatii yhteisöä käyttämään harkintaa ottaen huomioon kaikki merkitykselliset tosiseikat ja olosuhteet soveltaessaan jokaista mallin vaihetta asiakassopimuksiinsa. Lisäksi standardi määrittelee laskentamallin sopimuksen saamisesta aiheutuville lisämenoille ja sopimuksen täyttämistä suoraan aiheutuville menoille.

Konserni otti IFRS 15 -standardin käyttöön soveltamalla täysin takautuvaa mallia. Vertailutietoihin vaikuttavia muutoksia ei ole, joten näin ollen oikaisuja ei ole tehty konsernin tilinpäätökseen.

Konserni tarjoaa tuotteita ja ratkaisuja turvalliseen veden jakeluun, energiatehokkaaseen lämmitykseen ja viilennykseen sekä luotettavaan yhdyskuntatekniikkaan. Tulovirrat voidaan jaotella kahteen ryhmään: tavaroiden myynti ja palveluiden tuottaminen sisältäen projektiliiketoiminnan. Konserni toimii päämiehenä kaikissa asiakassopimuksissa, sillä konserni tarjoaa tuotteet ja palvelut asiakkaalle itse ja sillä on määräysvalta tuotteisiin ja palveluihin, kunnes ne toimitetaan asiakkaalle.

Tavaroiden myynti

Konsernin asiakassopimukset koskien tavaroiden myyntiä sisältävät tyypillisesti yhden suoritevelvoitteen. Konserni on tullut siihen lopputulemaan, että tavaroiden myynnistä aiheutunut myyntituotto tuloutetaan tietynä ajanhetkenä silloin, kun hyödykkeeseen liittyvä määräysvalta siirtyy asiakkaalle, yleensä tavaroiden toimituksen yhteydessä. Määräysvallan siirtymisen tarkka ajanhetki analysoidaan sopimuskohtaisesti ottaen huomioon toimitusehdot, asiakkaan hyväksyntää koskevat sopimusehdot ja asiakkaan mahdollisuus hyötyä toimitetusta tavarasta. IFRS 15 käyttöönotto ei vaikuta suoritteiden tulouttamisajankohtaan.

Palvelujen tuottaminen sisältäen projektiliiketoiminnan

Tyypillisesti palvelusopimuksessa luvatut tavarat ja palvelut eivät ole erotettavissa olevia, ja näin ollen suurimmassa osassa tapauksista konserni käsittelee tavarat ja palvelut yhtenä suoritevelvoitteena. Konserni on arvioinut, että palveluiden tuottamiseen, sisältäen projektiliiketoiminnan, liittyvä suoritevelvoite täyttyy ajan kuluessa, sillä konsernin suoritteesta ei synny omaisuuserää, jolla olisi konsernille vaihtoehtoista käyttöä, Konsernilla on täytäntöön pantavissa oleva oikeus saada maksu tarkasteluhetken mennessä tuotetusta suoritteesta, tai konsernin suoritteesta syntyy omaisuuserä tai se parantaa omaisuuserää, johon asiakkaalla on määräysvalta,

sitä mukaa kuin omaisuuserä syntyy tai sitä parannetaan. Näin ollen konserni ei ole tunnistanut olennaisia vaikutuksia IFRS 15 käyttöönotolla tulouttamiseen liittyen.

Sopimusten yhdistäminen; Palveluiden tuottaminen -segmentissä, projektiliiketoiminta mukaan luettuna, konserni on tehnyt kaksi sopimusta lähes samanaikaisesti saman asiakkaan kanssa. Sopimukset on neuvoteltu yhtenä kokonaisuutena ja niillä on yksi kaupallinen tavoite. Konserni on kuitenkin todennut, että nämä sopimukset eivät muodosta yhtä suoritevelvoitetta, eikä IFRS 15 siten vaikuta tuloutettavaan määrään.

Takuuvelvoitteet; Konserni tarjoaa tyypillisesti takuita korjatakseen tuotteisiin liittyviä normaaleja virheitä, jotka ovat olleet olemassa myyntihetkellä, kuten laissa vaaditaan. Sellaisenaan suurin osa takuista on IFRS 15:n mukaisia varmennustyyppisiä takuita, joita konserni käsittelee IAS 37 Varaukset, ehdolliset velat ja ehdolliset varat mukaisesti, mikä on yhdenmukaista IFRS 15 käyttöönottoa edeltävään käytäntöön. Jos muunlaisia takuita tarjotaan, niiden määrän on katsottu olevan epäolennainen.

Myyntituotot asiakassopimuksista

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

M€	1-6/2018			1-6/2017		
	Tavaroiden myynti	Palvelujen tuottaminen	Yhteensä	Tavaroiden myynti	Palvelujen tuottaminen	Yhteensä
Segmentin myyntituotot asiakassopimuksista						
Talotekniikka - Eurooppa	244,6	18,2	262,8	242,8	16,5	259,3
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	161,1	0,0	161,1	157,5	0,0	157,5
Uponor Infra	172,6	5,3	177,9	153,3	3,4	156,7
Ulkoiset myyntituotot yhteensä	578,3	23,5	601,8	553,6	19,9	573,5
Sisäiset myyntituotot	2,6		2,6	1,3		1,3
Yhteensä	580,9	23,5	604,4	554,9	19,9	574,8
Eliminoinnit	-2,6		-2,6	-1,3		-1,3
Yhteensä	578,3	23,5	601,8	553,6	19,9	573,5

Konserni on kirjannut kauden aikana kuluksi arvonalentumistappioita myyntisaamisista 0,1 (0,0) miljoonaa euroa. Konserni ei kirjannut arvonalentumistappioita sopimukseen perustuvista omaisuuseristä.

AINEELLISET KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

M€	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Bruttoinvestoinnit	24,9	19,3	63,4
- % liikevaihdosta	4,1	3,4	5,4
Poistot ja arvonalentumiset	19,2	19,6	39,2
Myydyn käyttöomaisuuden kirjanpitoarvo	0,5	0,4	1,6

HENKILÖSTÖ

Kokopäiväiseksi muutettuna	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Keskimäärin	4 163	3 915	3 990
Kauden lopussa	4 351	4 077	4 075

OMAT OSAKKEET

	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Omat osakkeet, kpl	44 756	59 121	59 121
- osakepääomasta, %	0,1	0,1	0,1
- äänimäärästä, %	0,1	0,1	0,1
Omien osakkeiden kirjanpidollinen vasta-arvo, M€	0,1	0,1	0,1

SEGMENTTI-INFORMAATIO

M€	Ulkoinen	1-6/2018 Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	1-6/2017 Sisäinen	Yhteensä
Segmentin tuotot						
Talotekniikka - Eurooppa	262,8	1,1	263,9	259,3	0,6	259,9
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	161,1	0,0	161,1	157,5	0,0	157,5
Uponor Infra	177,9	1,5	179,4	156,7	0,7	157,4
Eliminoinnit	-	-2,6	-2,6	-	-1,3	-1,3
Yhteensä	601,8	-	601,8	573,5	-	573,5

M€	Ulkoinen	4-6/2018 Sisäinen	Yhteensä	Ulkoinen	4-6/2017 Sisäinen	Yhteensä
Segmentin tuotot						
Talotekniikka - Eurooppa	138,1	0,6	138,7	135,2	0,4	135,6
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	83,5	0,0	83,5	79,3	0,0	79,3
Uponor Infra	103,3	0,8	104,1	93,9	0,4	94,3
Eliminoinnit	-	-1,4	-1,4	-	-0,8	-0,8
Yhteensä	324,9	-	324,9	308,4	-	308,4

M€	Ulkoinen	1-12/2017 Sisäinen	Yhteensä
Segmentin tuotot			
Talotekniikka - Eurooppa	520,6	1,1	521,7
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	328,2	0,0	328,2
Uponor Infra	321,6	1,8	323,4
Eliminoinnit	0,0	-2,9	-2,9
Yhteensä	1 170,4	-	1 170,4

M€	1-6/2018	1-6/2017	4-6/2018	4-6/2017	1-12/2017
Segmentin tulos					
Talotekniikka – Eurooppa	17,0	15,4	11,0	9,1	40,0
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	19,0	21,1	8,8	10,5	49,7
Uponor Infra	13,4	2,8	10,1	4,7	12,0
Muut	-2,3	-1,9	-1,3	-1,0	-4,2
Eliminoinnit	-2,1	0,1	-0,6	-0,4	-1,6
Yhteensä	45,0	37,5	28,0	22,9	95,9

M€	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Segmentin poistot ja arvonalentumiset			
Talotekniikka – Eurooppa	6,7	7,3	14,0
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	6,7	6,0	12,4
Uponor Infra	5,3	5,3	11,0
Muut	0,5	1,0	1,8
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	19,2	19,6	39,2

M€	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Segmentin investoinnit			
Talotekniikka – Eurooppa	6,4	3,6	13,5
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	14,3	11,4	39,7
Uponor Infra	4,0	4,1	9,7
Muut	0,2	0,2	0,5
Yhteensä	24,9	19,3	63,4

M€	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Segmentin varat			
Talotekniikka – Eurooppa	403,5	415,0	365,6
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	265,7	219,4	233,9
Uponor Infra	245,3	218,4	210,4
Muut	382,3	306,1	400,3
Eliminoinnit	-391,7	-333,0	-344,1
Yhteensä	905,1	825,9	866,1

Segmentin velat			
Talotekniikka – Eurooppa	351,4	337,8	293,6
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	197,8	147,0	176,3
Uponor Infra	96,6	85,6	69,6
Muut	336,3	303,9	345,8
Eliminoinnit	-416,8	-357,4	-367,9
Yhteensä	565,3	516,9	517,4
	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Segmentin henkilöstö, keskimäärin			
Talotekniikka – Eurooppa	2 102	2 040	2 065
Talotekniikka - Pohjois-Amerikka	920	775	808
Uponor Infra	1 063	1 024	1 041
Muut	78	77	76
Yhteensä	4 163	3 915	3 990
Täsmäytyslaskelma			
M€	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Segmentin tulos			
Raportoitavien segmenttien tulos yhteensä	49,4	39,3	101,7
Muut	-2,3	-1,9	-4,2
Eliminoinnit	-2,1	0,1	-1,6
Liikevoitto	45,0	37,5	95,9
Rahoituskulut, netto	4,4	4,0	5,4
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-3,0	-1,1	-2,3
Konsernin tulos ennen veroja	37,6	32,4	88,2

EHDOLLISET VELAT JA VARAT

M€	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Investointisitoumukset	16,9	20,3	12,4
Muut sitoumukset	0,7	0,6	0,8
Omien velkojen puolesta annetut vakuudet			
Annetut pantit	0,1	0,1	0,1
Kiinnitykset	2,0	2,1	2,1
Takaukset	5,4	5,4	5,6
Tytäryhtiöiden puolesta annetut vakuudet			
Takaukset	30,7	30,7	29,4
Lisäksi emoyhtiö on antanut tytäryhtiöidensä puolesta letter of comfort -tyyppisiä sitoumuksia, jotka eivät sisälly edellä mainittuihin lukuihin.			
Annetut pantit	0,1	0,1	0,1
Kiinnitykset	2,0	2,1	2,1
Takaukset	36,1	36,1	35,0
Yhteensä	38,2	38,3	37,2

Uponor Business Solutions Oy sai 13. syyskuuta 2017 korkeimmasta hallinto-oikeudesta päätökset yhtiön jättämiin valituksiin. KHO:n Uponor Business Solutions Oy:n verovuotta 2005 koskevat jälkiverotuspäätökset kumottiin. Verohallinto on laskenut päätöksen verotukseen aiheuttamat muutokset ja oikaissut maksuunpanon. Verovuosien 2006–2009 osalta Uponor Business Solutions Oy:n veloittamien palvelumaksujen markkinaehtoisten määrien selvittäminen palautui Verohallinnolle. Maksetut verot 9,6 miljoonaa euroa on kirjattu lyhytaikaisiin saamisiin.

M€	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
MUUT VUOKRASOPIMUKSET	37,8	45,0	44,0

JOHDANNAISSOPIMUKSET

M€	Nimellisarvo 30.6.2018	Käypäarvo 30.6.2018	Nimellisarvo 30.6.2017	Käypäarvo 30.6.2017	Nimellisarvo 31.12.2017	Käypäarvo 31.12.2017
Valuuttajohdannaiset						
- Termiisopimukset	280,0	-1,1	180,1	2,5	212,4	1,1
Korkojohdannaiset						
- Koronvaihtosopimukset	50,0	-0,3	50,0	-1,0	100,0	-0,5
- Korko-optiot	70,0	0,0	20,0	0,0	70,0	0,0
Hyödykejohdannaiset						
- Sähköjohdannaiset	4,7	2,2	5,3	-0,3	4,7	0,4

RAHOITUSVARAT JA -VELAT ARVOSTUSRYHMITÄIN

M€	IFRS 7 Käyvän arvon hierarkia taso	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Pitkäaikaiset rahoitusvarat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat				
Sähköjohdannaiset	1	0,9	0,1	0,4
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Muut osakkeet ja osuudet		0,2	0,2	0,2
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat				
Muut pitkäaikaiset saamiset		10,6	20,2	10,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat				
Sähköjohdannaiset	1	1,2	0,0	0,1
Muut johdannaissopimukset	2	-	0,2	0,2
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Muut johdannaissopimukset	2	1,5	3,0	1,7
Rahavarat		32,1	24,3	107,0
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat				
Myyntisaamiset ja muut saamiset		273,2	247,8	202,4
Rahoitusvarat yhteensä		319,7	295,8	322,1
Pitkäaikaiset rahoitusvelat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat				
Sähköjohdannaiset	1	-	0,1	0,0
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat				
Korolliset velat		176,6	77,5	176,6
Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
Käypään arvoon muun laajan tuloksen erien kautta kirjattavat				
Sähköjohdannaiset	1	0,0	0,3	0,1
Muut johdannaissopimukset	2	0,5	1,0	0,5
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat				
Muut johdannaissopimukset	2	2,4	0,6	0,8
Jaksotettuun hankintamenoön kirjattavat				
Korolliset velat		73,8	155,7	81,9

Ostovelat ja muut velat	150,9	144,3	105,4
Rahoitusvelat yhteensä	404,2	379,5	365,3

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

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

LIIKETOIMET LÄHIPIIRIN KANSSA

M€	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Ostot osakkuusyhtiöiltä	1,4	1,1	2,4
Saamiset ja velat kauden lopussa			
Ostovelat ja muut velat	0,2	0,1	0,2

TUNNUSLUVUT

	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Osakekohtainen tulos, €	0,30	0,29	0,83
Liikevoitto, %	7,5	6,5	8,2
Oman pääoman tuotto, % (p.a.)	15,4	13,6	19,4
Sijoitetun pääoman tuotto, % (p.a.)	13,5	13,6	16,3
Omavaraisuusaste, %	37,8	37,6	40,5
Nettovelkaantumisaste, %	64,2	67,6	43,5
Nettovelkaantumisaste keskimäärin (4 vuosineljänneksen), %	55,6	61,9	58,4
Korolliset nettovelat	218,3	208,9	151,5
Oma pääoma / osake, €	3,66	3,35	3,83
- laimennusvaikutuksella oikaistu	3,66	3,35	3,83
Osakkeen kurssikehitys			
- alin, €	13,22	14,93	13,30
- ylin, €	17,62	17,49	17,79
- keskimääräinen, €	14,76	16,29	15,55
Osakevaihto			
- 1 000 kpl	16 566	13 311	35 077
- M€	245	217	546

VUOSINELJÄNNESTIEDOT

	4-6/ 2018	1-3/ 2018	10-12/ 2017	7-9/ 2017	4-6/ 2017	1-3/ 2017
Liikevaihto, M€	324,9	276,9	279,4	317,5	308,4	265,1
- Talotekniikka – Eurooppa	138,7	125,2	125,5	136,3	135,6	124,3
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	83,5	77,6	79,5	91,2	79,3	78,2
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, \$	98,8	95,7	94,2	106,8	88,7	83,5
- Uponor Infra	104,1	75,3	75,4	90,6	94,3	63,1
Bruttokate, M€	107,3	93,2	95,0	109,3	98,4	91,4
- Bruttokate, %	33,0	33,7	34,0	34,4	31,9	34,5
Liikevoitto, M€	28,0	17,0	18,0	40,4	22,9	14,6
- Talotekniikka – Eurooppa	11,0	6,0	10,2	14,4	9,1	6,3
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	8,8	10,2	9,6	19,0	10,5	10,6
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka, \$	10,4	12,5	11,5	21,9	11,7	11,4
- Uponor Infra	10,1	3,3	1,8	7,4	4,7	-1,9
- Muut	-1,3	-1,0	-2,5	0,2	-1,0	-0,9
Liikevoitto, % liikevaihdosta	8,6	6,1	6,4	12,7	7,4	5,5
- Talotekniikka – Eurooppa	7,9	4,8	8,1	10,5	6,8	5,0
- Talotekniikka – Pohjois-Amerikka	10,5	13,1	12,2	20,8	13,2	13,6
- Uponor Infra	9,8	4,4	2,5	8,1	5,0	-3,0
Kauden tulos, M€	17,3	9,2	15,1	28,6	14,3	7,4
Taseen loppusumma, M€	905,1	855,5	865,8	820,2	825,9	812,9
Tulos/osake, €	0,19	0,11	0,19	0,35	0,18	0,11
Oma pääoma/osake, €	3,66	3,43	3,83	3,68	3,35	3,25
Markkina-arvo, €	1 006,6	993,4	1 228,4	1 073,2	1 164,7	1 216,0
Sijoitetun pääoman tuotto, % (p.a.)	13,5	9,9	16,3	19,4	13,6	9,9
Korollinen nettovelka kauden lopussa, M€	218,3	211,9	151,5	161,8	208,9	224,0
Nettovelkaantumisaste, %	64,2	66,3	43,5	48,2	67,6	74,5
Nettovelkaantumisaste, %, rullaava, neljä vuosineljännestä	55,6	56,4	58,4	59,8	61,9	59,6
Bruttoinvestoinnit, M€	15,0	9,9	26,0	18,1	11,5	7,8
- % liikevaihdosta	4,6	3,6	9,3	5,7	3,7	2,9

VERTAILUKELPOISUUTEEN VAIKUTTAVAT ERÄT JA TÄSMÄYTYKSET IFRS-TILINPÄÄTÖSLUKUIHIN

	4-6/ 2018	1-3/ 2018	10-12/ 2017	7-9/ 2017	4-6/ 2017	1-3/ 2017
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät						
Rakennejärjestelyt	-	-	-	-	-2,8	-0,6
Pitkäaikaisten varojen myyntivoitot	-	-	-	-	1,9	0,2
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-	-	-	-	-0,9	-0,4
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät, yhteensä	-	-	-	-	-0,9	-0,4
Vertailukelpoinen bruttokate						
Bruttokate	107,3	93,2	95,0	109,3	98,4	91,4
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät bruttokatteessa	-	-	-	-	-0,8	-0,2
Vertailukelpoinen bruttokate	107,3	93,2	95,0	109,3	99,2	91,6
% liikevaihdosta	33,0	33,7	34,0	34,4	32,1	34,6
Vertailukelpoinen liikevoitto						
Liikevoitto	28,0	17,0	18,0	40,4	22,9	14,6
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-	-	-	-	-0,9	-0,4
Vertailukelpoinen liikevoitto	28,0	17,0	18,0	40,4	23,8	15,0
% liikevaihdosta	8,6	6,1	6,4	12,7	7,7	5,7
Vertailukelpoinen liikevoitto segmenteittäin						
Talotekniikka - Eurooppa						
Liikevoitto	11,0	6,0	10,2	14,4	9,1	6,3
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-	-	-	-	-2,4	-0,4
Vertailukelpoinen liikevoitto	11,0	6,0	10,2	14,4	11,5	6,7
% liikevaihdosta	7,9	4,8	8,1	10,5	8,5	5,4
Talotekniikka – Pohjois-Amerikka						
Liikevoitto	8,8	10,2	9,6	19,0	10,5	10,6
Vertailukelpoinen liikevoitto	8,8	10,2	9,6	19,0	10,5	10,6
% liikevaihdosta	10,5	13,1	12,2	20,8	13,2	13,6
Uponor Infra						
Liikevoitto	10,1	3,3	1,8	7,4	4,7	-1,9
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-	-	-	-	1,5	0,0
Vertailukelpoinen liikevoitto	10,1	3,3	1,8	7,4	3,2	-1,9
% liikevaihdosta	9,8	4,4	2,5	8,1	3,5	-3,1
Muut						
Liikevoitto	-1,3	-1,0	-2,5	0,2	-1,0	-0,9
Vähennettynä: Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät liikevoitossa	-	-	-	-	-	-
Vertailukelpoinen liikevoitto	-1,3	-1,0	-2,5	0,2	-1,0	-0,9
% liikevaihdosta	na	na	na	na	na	na

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Oman pääoman tuotto (ROE), %

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

Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %

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

Omavaraisuusaste, %

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

Nettovelkaantumisaste, %

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

Korolliset nettovelat

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

Tulos/osake (EPS)

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

Oma pääoma/osake

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

Osakkeen keskikurssi

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

Bruttokate %

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

Liikevoitto %

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

Vertailukelpoinen bruttokate %

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

Vertailukelpoinen liikevoitto %

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