



TIKKURILA



OSAVUOSIKATSAUS | Q3 | TAMMI-SYYSKUU 2015



Tikkurila Oyj
Osavuositarkastus
5.11.2015 klo 9.00 (CET+1)

Tikkurilan osavuositarkastus tammi-syyskuulta 2015 **– Lännessä hyvä kehitys, idässä vaikea tilanne jatkui**

Heinä-syyskuu 2015 lyhyesti

- Liikevaihto laski kolmannella neljänneksellä 6,5 prosenttia 168,0 miljoonaan euroon (7–9/2014: 179,6).
- Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä oli 26,0 (32,1) miljoonaa euroa eli 15,5 (17,9) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto (EBIT) oli 25,8 (31,3) miljoonaa euroa eli 15,3 (17,4) prosenttia liikevaihdosta.
- Osakekohtainen tulos oli 0,37 (0,55) euroa.

Tammi-syyskuu 2015 lyhyesti

- Liikevaihto laski 6,5 prosenttia 480,7 miljoonaan euroon (1–9/2014: 514,0).
- Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä oli 70,0 (77,4) miljoonaa euroa eli 14,6 (15,0) prosenttia liikevaihdosta.
- Liikevoitto (EBIT) oli 72,0 (77,6) miljoonaa euroa eli 15,0 (15,1) prosenttia liikevaihdosta.
- Osakekohtainen tulos oli 1,19 (1,28) euroa.

Tilikauden 2015 ohjeistus ennallaan

- Tikkurila arvioi tilikauden 2015 liikevaihdon ja liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä jäävän vuoden 2014 tasosta.

Avainluvut (Milj. euroa)	7–9/2015	7–9/2014	Muutos- %	1–9/2015	1–9/2014	Muutos- %	1–12/2014
Tuloslaskelma							
Liikevaihto	168,0	179,6	-6,5 %	480,7	514,0	-6,5 %	618,4
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	26,0	32,1	-18,8 %	70,0	77,4	-9,6 %	64,2
Liikevoitto-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	15,5 %	17,9 %		14,6 %	15,0 %		10,4 %
Liikevoitto (EBIT)	25,8	31,3	-17,6 %	72,0	77,6	-7,2 %	63,7
Liikevoitto-% (EBIT-%)	15,3 %	17,4 %		15,0 %	15,1 %		10,3 %
Tulos ennen veroja	20,2	30,7	-34,3 %	66,5	72,9	-8,8 %	63,3
Katsauskauden tulos	16,1	24,3	-33,5 %	52,4	56,5	-7,2 %	48,3
Muita keskeisiä tunnuslukuja							
Tulos per osake, euroa	0,37	0,55	-33,7 %	1,19	1,28	-7,2 %	1,10
Sidotun pääoman tuotto (ROCE), %, rullaava	20,9 %	25,5 %		20,9 %	25,5 %		22,9 %
Rahavirta investointien jälkeen	55,1	54,1	1,8 %	34,2	42,2	-18,9 %	49,9
Korollinen nettovelka kauden lopussa				46,8	46,1	1,5 %	47,4
Nettovelkaantumisaste (gearing), %				22,4 %	21,2 %		24,6 %
Omavaraisuusaste, %				46,1 %	46,8 %		49,5 %
Henkilöstö kauden lopussa				3 189	3 212	-0,7 %	3 142

Toimitusjohtaja Erkki Järvinen:

"Näkymissä ei tapahtunut suuria muutoksia kolmannella neljänneksellä. Kysyntä kasvoi lännessä, missä näimme myönteisiä merkkejä monella markkinalla ja teimme erinomaisen tuloksen. Myynti piristyi syksyllä etenkin Ruotsissa ja Puolassa maalaussäilytään epäsuotuisan kesän jälkeen. Puolassa aktiivinen myymälätason toimintojen kehittäminen vauhditti premium-tuotteidemme myyntiä, Ruotsissa saimme vetoapua korkeista rakentamisen volyymeista. Myös Baltia kehittyi kohtuullisen hyvin, Suomessa kysyntä oli vertailukauden tasolla. Lisäksi funktionaaliset, kuten energian säästöön tarkoitetut, tuotteet toivat meille länsimarkkinoilla lisäkasvua.

Valitettavasti lännen hyvä kehitys ei riittänyt kompensoimaan vaikeaa tilannetta Venäjällä, missä ruplan arvon puolittumisella vuoden takaisesta oli merkittävä kielteinen vaikutus euromääräiseen liikevaihtoomme ja raaka-ainekustannuksiimme. Liikevaihtomme säilyi vertailukauden tasolla paikallisessa valuutassa siitä huolimatta, että kuluttajien ostovoima heikkeni selvästi. Premium-brändimme Tikkurila menestyi edelleen olosuhteisiin nähden hyvin Venäjällä, missä kuluttajien alhainen luottamus näyttää yleisesti siirtävän kysyntää entistä voimallisemmin kohti halvempia tuotteita.

Joudumme sopeuttamaan toimintaamme Suomessa Venäjän vaikean nykytilanteen ja Suomen jo pitkään jatkuneiden myyntivolyymihaasteiden vuoksi. Sopeutustoimien päätavoitteena on muuttaa nykyisiä toimintatapoja ja lisätä joustavuutta laaja-alaisesti."



3 (27)

Tiedotustilaisuus ja webcast-lähetys

Tiedotustilaisuus Tikkurilan tammi-syyskuun 2015 osavuosikatsauksesta järjestetään tiedotusvälineille ja analyytikoille hotelli Kämpin Akseli Gallen-Kallela -salissa (Pohjoisesplanadi 29, 00100 Helsinki) tänään 5.11.2015 klo 12.00. Tilaisuus on suomenkielinen. Tiedotustilaisuuteen osallistujille on tarjolla lounas samoissa tiloissa alkaen klo 11.30. Tulosta esittelevät toimitusjohtaja **Erkki Järvinen** ja CFO **Jukka Havia**.

Englanninkielinen webcast-lähetys järjestetään 5.11.2015 klo 15.00, ja se on seurattavissa internetin kautta osoitteessa www.tikkurilagroup.fi. Webcast-lähetyksen yhteydessä järjestetään puhelinkonferenssi, jonka tiedot on esitetty alla:

+358 9 2313 9201 (soittajat, Suomi)

+44 20 7162 0077 (soittajat, UK)

+1 334 323 6201 (soittajat, USA)

Osallistujatunnus: 955386

Webcast-lähetyksen taltiointi on saatavilla osoitteessa www.tikkurilagroup.fi/sijoittajat myöhemmin samana päivänä.

Osavuosikatsaus ja esitysmateriaali ovat ladattavissa ennen tilaisuuden alkua osoitteesta www.tikkurilagroup.com/fi/sijoittajat.

Tikkurila julkaisee tilinpäätöstiedotteen tammi-joulukuulta 2015 tiistaina 9.2.2016 noin klo 9.00.

Tikkurila Oyj

Erkki Järvinen, toimitusjohtaja

Lisätietoja:

Erkki Järvinen, toimitusjohtaja
matkapuh. 0400 455 913, erkki.jarvinen@tikkurila.com

Jukka Havia, CFO
matkapuh. 050 355 3757, jukka.havia@tikkurila.com

Minna Avellan, sijoittajasuhdepäällikkö
matkapuh. 040 533 7932, minna.avellan@tikkurila.com

Tikkurila on johtava maalialan ammattilainen Pohjoismaissa ja Venäjällä. Olemme perinteikäs suomalainen yritys, joka toimii nykyään 16 maassa. Laadukkaiden tuotteiden ja kattavien palvelujen avulla varmistamme markkinoiden parhaan käyttäjäkokemuksen. Kestävää kauneutta vuodesta 1862.

www.tikkurilagroup.fi

Tikkurila Oyj:n osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2015

Tämä osavuosisikatsaus on laadittu IAS 34 -standardin ja muun voimassa olevan sääntelyn mukaisesti, ja siinä esitettävät tiedot ovat tilintarkastamattomia paitsi koko tilikauden 2014 tiedot. Osavuosisikatsauksessa 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 osavuosisikatsauksen kieliversioiden välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen versio on ratkaiseva.

Vuoden 2014 alusta Tikkurilan liiketoiminta on organisoitu kahteen raportoitavaan segmenttiin, joista Tikkurila käyttää nimitystä strateginen liiketoimintayksikkö (SBU). Tikkurilan raportoivat liiketoimintayksiköt ovat SBU West ja SBU East. SBU Westin toiminta-alueeseen kuuluvat Ruotsi, Tanska, Norja, Suomi, Puola, Saksa, Viro, Latvia ja Liettua. SBU Eastin toiminta-alueeseen kuuluvat Venäjä, Keski-Aasian maat, Ukraina, Valko-Venäjä, Serbia, Makedonia ja Kiina. Lisäksi SBU East on vastuussa viennistä yli 20 maahan.

Markkinakatsaus

Markkinatilanteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia kolmannella neljänneksellä.

Lännessä vakaa kehitys jatkui. Ruotsin talouden myönteinen vire jatkui kolmannella neljänneksellä. Maalinkysyntä piristyi syksyllä sateisen kesän jälkeen etenkin hyvän ammattilaismyynnin kehityksen johdosta. Samansuuntainen joskin loivempi kehitys nähtiin myös Suomessa, vaikka taloustilanne oli edelleen haastava, rakentaminen alhaisella tasolla ja kuluttajien luottamus selvästi pitkäaikaisen keskiarvon alapuolella. Puolassa kuluttajien luottamus on pitkäaikaisen keskiarvon yläpuolella, mutta poikkeuksellisen kuuma kesä vähensi kuluttajien remontointihalukkuutta ja hidasti ammattilaisten maalausprojekteja. Maalinkysyntä lisääntyi katsauskauden lopulla selvästi. Monet kilpailijat jatkoivat Puolassa jakelijoille suunnattuja aggressiivisia hintakampanjoita.

Tilanne jatkui vaikeana idässä ja erityisesti Venäjällä. Yksityinen kulutus supistui kuluttajien heikentyneen ostovoiman ja alhaisen luottamuksen johdosta. Myös rakennusmateriaalien ja -tarvikkeiden kysyntä laski vuodentakaisesta. Maalimarkkinoilla alueelliset hintakampanjat lisääntyivät ja edullisten tuotteiden kysynnän kasvu jatkui.

Tikkurilan keskeisistä valuutoista Venäjän rupla oli katsauskaudella selvästi heikompi kuin vuotta aiemmin. Myös Ruotsin kruunu oli hieman heikommalla tasolla. Puolan zlotyn kurssi oli lähellä vertailukauden tasoa.

Raaka-aineiden hinnat olivat kokonaisuutena lähellä vertailukauden tasoa, vaikka yksittäisten raaka-aineiden hintakehityksissä oli eroja.

Taloudellinen kehitys heinä-syyskuussa 2015

Alla on esitetty heinä-syyskuun segmenttikohtainen liikevaihto ja -tulos.

Heinä-syyskuu (Milj. euroa)	Liikevaihto		Liiketulos (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	
	7–9/2015	7–9/2014	7–9/2015	7–9/2014
SBU West	108,7	100,4	21,8	18,4
SBU East	59,3	79,2	5,0	14,4
Konserni yhteinen ja eliminoinnit	0,0	0,0	-0,8	-0,7
Konserni yhteensä	168,0	179,6	26,0	32,1

Tikkurila-konsernin vuoden 2015 kolmannen neljänneksen **liikevaihto** laski 6 prosenttia. Valuuttakurssimuutokset pienensivät euromääräistä liikevaihtoa 13 prosenttia etenkin Venäjän ruplan, mutta myös Ruotsin kruunun heikkenemisen johdosta. Myyntivolyymit laskivat konsernin liikevaihtoa prosenttiin. Lännessä kysyntä kasvoi, mutta idässä volyymit laskivat. Myyntihintojen korotukset ja myyntimixin muutokset kasvattivat liikevaihtoa 4 prosenttia. Yritysostot kasvattivat liikevaihtoa 2 prosenttia.

Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä oli 26,0 (32,1) miljoonaa euroa, mikä vastaa 15,5 (17,9) prosenttia liikevaihdosta. Liikevaihdon lasku heikensi kannattavuutta. Kulujenhallinta oli tarkkaa, silti myynti- ja markkinointipanostuksia jatkettiin voimallisesti. Raaka-aineiden hinnat olivat hieman alhaisemmalla tasolla, mutta valuuttakurssien johdosta raaka-ainekustannukset olivat suhteessa vertailukautta korkeammat. Vaikutus tuli etenkin Venäjältä, missä noin puolet raaka-aineistoista on euroissa ja dollareissa.

Liikevoitto (EBIT) oli 25,8 (31,3) miljoonaa euroa, mikä vastaa 15,3 (17,4) prosenttia liikevaihdosta.

Heinä-syyskuun 2015 nettorahoituskulut olivat 5,7 (0,7) miljoonaa euroa. Kulut kasvoivat kurssierojen johdosta. Tulos ennen veroja oli 20,2 (30,7) miljoonaa euroa. Verot olivat yhteensä 4,1 (6,5) miljoonaa euroa, mikä vastaa 20,1 (21,0) prosenttiin efektiivistä veroastetta. Katsauskauden osakekohtainen tulos oli 0,37 (0,55) euroa.

Taloudellinen kehitys tammi-syyskuussa 2015

Alla on esitetty tammi-syyskuun segmenttikohtainen liikevaihto ja -voitto.

Tammi-syyskuu (Milj. euroa)	Liikevaihto		Liiketulos (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	
	1–9/2015	1–9/2014	1–9/2015	1–9/2014
SBU West	327,2	314,2	59,0	53,9
SBU East	153,5	199,8	14,9	26,2
Konserni yhteinen ja eliminoinnit	-0,1	0,0	-4,0	-2,8
Konserni yhteensä	480,7	514,0	70,0	77,4

Tikkurila-konsernin vuoden 2015 tammi-syyskuun **liikevaihto** laski 6 prosenttia. Valuuttakurssimuutokset pienensivät liikevaihtoa 10 prosenttia etenkin Venäjän ruplan mutta myös Ruotsin kruunun heikkenemisen johdosta. Pienemmät myyntivolyymit laskivat liikevaihtoa 3 prosenttia. Myyntihintojen korotukset ja myyntimixin muutokset kasvattivat liikevaihtoa 5 prosenttia. Yritysostot kasvattivat liikevaihtoa 2 prosenttia.

Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä oli 70,0 (77,4) miljoonaa euroa, mikä vastaa 14,6 (15,0) prosenttia liikevaihdosta. Liikevaihdon laskulla ja valuuttakursseilla oli kielteinen vaikutus kannattavuuteen. Euromääräiset myynti- ja markkinointikustannukset olivat vertailukauden tasolla.

Liikevoitto (EBIT) oli 72,0 (77,6) miljoonaa euroa, mikä vastaa 15,0 (15,1) prosenttia liikevaihdosta.

Tammi-syyskuun 2015 nettorahoituskulut olivat 5,8 (4,9) miljoonaa euroa. Tulos ennen veroja oli 66,5 (72,9) miljoonaa euroa. Verot olivat yhteensä 14,1 (16,5) miljoonaa euroa, mikä vastaa 21,1 (22,6) prosentin efektiivistä veroastetta. Katsauskauden osakekohtainen tulos oli 1,19 (1,28) euroa.

Taloudellinen kehitys liiketoimintayksiköittäin

SBU West

(Milj. euroa)	7–9/2015	7–9/2014	Muutos-%	1–9/2015	1–9/2014	Muutos-%	1–12/2014
Liikevaihto	108,7	100,4	8,2 %	327,2	314,2	4,1 %	382,5
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	21,8	18,4	18,8 %	59,0	53,9	9,3 %	45,8
Liikevoitto-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	20,1 %	18,3 %		18,0 %	17,2 %		12,0 %
Liikevoitto (EBIT)	21,7	18,1	19,9 %	61,1	54,7	11,8 %	47,5
Liikevoitto-% (EBIT-%)	20,0 %	18,0 %		18,7 %	17,4 %		12,4 %
Investoinnit ilman yritysostoja	3,6	1,9	90,4 %	10,7	6,2	72,1 %	10,8

Taloudellinen kehitys heinä-syyskuussa 2015

SBU Westin kolmannen neljänneksen liikevaihto kasvoi 8 prosenttia vertailukaudesta. Korkeammat myyntivolyymit kasvattivat liikevaihtoa 6 prosenttia. Myyntivolyymit kasvoivat etenkin Ruotsissa ja Puolassa. Yritysostot kasvattivat liikevaihtoa 4 prosenttia. Valuuttakurssimuutokset, lähinnä Ruotsin kruunun heikkeneminen, laskivat liikevaihtoa 2 prosenttia. Myyntimixin muutoksilla tai hintojen korotuksilla ei ollut vaikutusta liikevaihtoon. Keskeisimmistä markkinoista Ruotsin liikevaihto kasvoi 41,5 (37,2) miljoonaan euroon, Suomen liikevaihto 25,3 (24,3) miljoonaan euroon ja Puolan liikevaihto 20,1 (18,8) miljoonaan euroon.

SBU Westin kolmannen neljänneksen kannattavuus parani selvästi. Liikevaihdon kasvulla oli myönteinen vaikutus kannattavuuteen. Tuotannon tehokkuus parani ja kulujenhallinta oli tarkkaa. Myyntiin ja markkinointiin panostettiin hieman vertailukautta enemmän.

Taloudellinen kehitys tammi-syyskuussa 2015

SBU Westin tammi-syyskuun liikevaihto kasvoi 4 prosenttia vertailukaudesta. Korkeammat myyntivolyymit kasvattivat liikevaihtoa 3 prosenttia. Yritysostot kasvattivat liikevaihtoa 3 prosenttia. Valuuttakurssimuutokset, lähinnä Ruotsin kruunun heikkeneminen, laskivat liikevaihtoa 2 prosenttia. Myyntihintojen korotuksilla ja myyntimixin muutoksilla ei ollut vaikutusta liikevaihtoon.

SBU Westin tammi-syyskuun liikevoitto parani vertailukaudesta. Liikevaihdon kasvu paransi kannattavuutta.

SBU East

(Milj. euroa)	7–9/2015	7–9/2014	Muutos- %	1–9/2015	1–9/2014	Muutos- %	1–12/2014
Liikevaihto	59,3	79,2	-25,1 %	153,5	199,8	-23,2 %	236,0
Liikevoitto (EBIT) ilman kertaluonteisia eriä	5,0	14,4	-65,1 %	14,9	26,2	-43,0 %	21,3
Liikevoitto-% (EBIT-%) ilman kertaluonteisia eriä	8,5 %	18,2 %		9,7 %	13,1 %		9,0 %
Liikevoitto (EBIT)	5,0	13,8	-64,1 %	14,9	25,7	-42,0 %	19,2
Liikevoitto-% (EBIT-%)	8,4 %	17,5 %		9,7 %	12,8 %		8,1 %
Investoinnit ilman yritysostoja	2,0	2,1	-5,3 %	4,0	4,7	-16,3 %	6,6

Taloudellinen kehitys heinä-syyskuussa 2015

SBU Eastin kolmannen neljänneksen liikevaihto laski 25 prosenttia vertailukaudesta. Valuuttakurssimuutokset, etenkin heikko Venäjän rupla, pienensivät liikevaihtoa 27 prosenttia. Alhaisemmat myyntivolyymit laskivat liikevaihtoa 9 prosenttia. Tilanne jatkui haastavana myös Venäjän lähialueilla. Kiinan hyvä volyymikehitys jatkui. Myyntihintoja ei korotettu Venäjällä kolmannella vuosineljänneksellä, mutta alkuvuodesta toteutetut myyntihintojen korotukset ja myyntimixin muutokset kasvattivat SBU Eastin liikevaihtoa 10 prosenttia. Venäjän liikevaihto laski 40,6 (59,8) miljoonaan euroon.

SBU Eastin kolmannen neljänneksen kannattavuus heikkeni selvästi. Kannattavuutta painoivat liikevaihdon lasku ja katsauskaudella voimakkaasti heikentynyt Venäjän rupla, joka vaikutti Venäjälle vietävien raaka-aineiden kustannuksiin.

Taloudellinen kehitys tammi-syyskuussa 2015

SBU Eastin tammi-syyskuun liikevaihto laski 23 prosenttia vertailukaudesta. Valuuttakurssimuutokset pienensivät liikevaihtoa 24 prosenttia etenkin heikon Venäjän ruplan johdosta. Alhaisemmat myyntivolyymit laskivat liikevaihtoa 11 prosenttia. Alkuvuonna toteutetut myyntihintojen korotukset, joilla kompensoitiin ruplan heikkenemisen vaikutuksia, ja myyntimixin muutokset kasvattivat SBU Eastin liikevaihtoa 12 prosenttia. Yritysostot kasvattivat liikevaihtoa prosentin.

SBU Eastin tammi-syyskuun liikevoitto heikkeni vertailukaudesta. Kannattavuutta painoivat liikevaihdon lasku ja heikot valuutat, jotka vaikuttivat Venäjälle vietävien raaka-aineiden kustannuksiin.

Rahavirta, rahoitus ja rahoitusriskien hallinta

Tikkurilan rahoitusasema ja maksuvalmius säilyivät katsauskaudella hyvänä.

Liiketoiminnan rahavirta tammi-syyskuussa oli yhteensä 45,2 (52,0) miljoonaa euroa. Rahavirtaa heikensi liiketoiminnan alhaisempi kannattavuus ja nettokäyttöpääoman muutokset. Katsauskauden lopussa nettokäyttöpääoman määrä oli 96,6 (99,4) miljoonaa euroa. Investointien nettorahavirta oli yhteensä -11,0 (-9,7) miljoonaa euroa, kun otetaan huomioon yrityshankintojen sekä liiketoimintojen myyntien vaikutukset. Rahavirta investointien jälkeen oli katsauskauden lopussa yhteensä 34,2 (42,2) miljoonaa euroa.

Korollisten velkojen määrä oli 99,2 (92,9) miljoonaa euroa katsauskauden lopussa, ja nettovelka oli 46,8 (46,1) miljoonaa euroa. Rahavarat olivat katsauskauden päättyessä 52,4 (46,8) miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset korolliset velat olivat yhteensä 49,1 (32,5) miljoonaa euroa, sisältäen liikkeeseen lasketut yritystodistukset, joiden nimellisarvo oli yhteensä 45,0 (30,0) miljoonaa euroa. Vastaavasti pitkäaikaisia korollisia velkoja oli yhteensä 50,1 (60,4) miljoonaa euroa. Syyskuun lopussa konsernilla oli yhteensä 110,0 (155,8) miljoonaa euroa myönnettyjä nostamattomia lainoja tai luottolimiittejä.

Konsernin nettorahoituskulut olivat 5,8 (4,9) miljoonaa euroa, josta korkokuluja oli 0,7 (0,9) miljoonaa ja muita rahoituskuluja 0,4 (3,0) miljoonaa. Katsauskauden korollisten velkojen pääomapainotettu keskimääräinen korko oli 1,2 (1,6) prosenttia. Realisoituneiden ja realisoitumattomien valuuttakurssierojen vaikutus nettorahoitustuottoihin oli yhteensä 4,6 (1,0) miljoonaa euroa nettotulosta heikentävä

Omavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 46,1 (46,8) prosenttia, ja nettovelkaantuneisuusaste oli 22,4 (21,2) prosenttia.

Tilikauden 2014 lopussa yhtiön hallitus päätti muuttaa valuuttakurssiriskien hallintaa siten, että yhtiö ei tilikauden 2015 alusta alkaen enää tee valuuttatermiinejä tai sovelta muita rahoitusinstrumentteja riskien suojaamiseksi, vaan valuuttakurssiriskien hallinnassa käytetään soveltuvin osin operatiivisia toimenpiteitä, kuten esimerkiksi sisään tulevien ja ulosmenevien rahavirtojen valuuttajakauman yhteensovittamista. Katsauskauden lopussa Tikkurilalla ei ollut avoimia valuuttatermiinisopimuksia. Vertailukaudella avoimien valuuttatermiinien nimellisarvo oli 83,2 miljoonaa euroa ja markkina-arvo 1,1 miljoonaa euroa.

Tikkurila allekirjoitti kesäkuussa 2015 kolmen pankin kanssa 150 miljoonan euron pitkäaikaisen luottolimiitti- ja lainasopimuksen, jolla korvattiin syyskuussa 2011 tehty 180 miljoonan euron lainajärjestely sekä lokakuussa 2011 sovittu 25 miljoonan euron valmiusluottolimiitti. Uusi rahoitussopimus koostuu 100 miljoonan euron viisivuotisesta luottolimiittisopimuksesta ja 50 miljoonan euron pankkilainasta, joka erääntyy tammikuussa 2021. Rahoitussopimus sisältää yhden taloudellisen kovenantin, joka perustuu Tikkurila-konsernin nettovelkaantumistaseseen ja jonka mukaisesti nettovelkojen suhde omaan pääomaan saa olla enintään 1,30.

Katsauskauden jälkeen Tikkurila Oyj allekirjoitti uuden nimellisarvoltaan 150 miljoonan euron suuruisen yritystodistusohjelman, jonka puitteissa voidaan laskea liikkeelle vakuudettomia alle vuoden pituisia yritystodistuksia. Tämä korvasi aiemman 100 miljoonan euron yritystodistusohjelman.

Investoinnit

Tammi-syyskuun 2015 bruttoinvestoinnit ilman yritysostoja olivat 14,7 (11,0) miljoonaa euroa. Katsauskauden investoinnit liittyivät lähinnä tuotannon ja varastoinnin optimointiin ja automatisointiin sekä uusien IT-sovellusten käyttöönottoon eri puolilla konsernia.

Konsernin poistot ja arvonalentumiset olivat 12,9 (14,2) miljoonaa euroa tammi-syyskuussa. Konserni tekee arvonalentumistestauksia IAS 36 -standardin mukaisesti.

Tutkimus, tuotekehitys ja innovaatiotoiminta

Tikkurilan tutkimus- ja tuotekehitystoiminnan kulut tammi-syyskuussa 2015 olivat 8,4 (7,8) miljoonaa euroa eli 1,7 (1,5) prosenttia liikevaihdosta.

Henkilöstö

Tikkurila-konsernin palveluksessa oli syyskuun 2015 lopussa 3 189 (3 212) henkilöä. Henkilöstömäärä oli tammi-syyskuussa 2015 keskimäärin 3 220 (3 232).

Alla on esitetty Tikkurila-konsernin henkilöstömäärä kunkin vuosineljänneksen lopussa liiketoimintayksiköittäin vuoden 2014 alusta alkaen.

	Q1/2014	Q2/2014	Q3/2014	Q4/2014	Q1/2015	Q2/2015	Q3/2015
SBU West	1 536	1 683	1 587	1 606	1 626	1 717	1 645
SBU East	1 621	1 628	1 594	1 505	1 558	1 553	1 515
Konsernitoiminnot	29	29	31	31	31	30	29
Yhteensä	3 186	3 340	3 212	3 142	3 215	3 300	3 189

Osakkeet ja osakkeenomistajat

Tikkurilan osakepääoma oli syyskuun 2015 lopussa 35,0 miljoonaa euroa, ja osakkeiden rekisteröity kokonaismäärä oli 44 108 252 kappaletta. Tikkurilan hallussa oli syyskuun 2015 lopussa 2 461 omaa osaketta.

Euroclear Finland Oy:n rekisterin mukaan Tikkurilalla oli 30.9.2015 yhteensä noin 20 800 osakkeenomistajaa. Luettelo arvo-osuustilijärjestelmään rekisteröidyistä suurimmista osakkeenomistajista pidetään säännöllisesti päivitettyinä Tikkurilan internetsivuilla osoitteessa www.tikkurilagroup.com/fi/sijoittajat/osaketieto/osakkeenomistajat.

Tikkurilan osakkeen syyskuun päätöskurssi oli 14,85 euroa. Kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi tammi-syyskuussa oli 17,04 euroa, alin kurssi 14,15 euroa ja korkein kurssi 19,50 euroa. Syyskuun lopussa Tikkurila Oyj:n osakkeiden markkina-arvo oli 655,0 miljoonaa euroa. Osaketta vaihdettiin tammi-syyskuussa NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä 9,7 miljoonaa kappaletta, mikä vastaa noin 21,9 prosenttia osakkeiden määrästä. Osakevaihdon arvo oli 165,0 miljoonaa euroa. Tikkurilan osakkeilla käydään kauppaa myös NASDAQ OMX Helsingin ulkopuolella, mutta tästä pörssin ulkopuolisesta kaupankäynnistä yhtiöllä ei ole käytössään tarkkoja tilastotietoja.

Toiminnan sopeuttaminen

Tikkurila sai katsauskauden jälkeen lokakuussa 2015 päätökseen Tikkurila Oyj:n koko henkilöstöä eli yhteensä noin 600 henkilöä koskeneet yhteistoimintaneuvottelut Suomessa. Neuvottelujen lopputuloksena irtisanottiin yhteensä 41 henkilöä yhtiön eri toiminnoista. Neuvotteluissa sovittiin muun muassa, että työnantaja alkaa yhdessä henkilöstön edustajien kanssa paikallisen sopimisen keinoin rakentamaan joustavia, esimerkiksi sesongit huomioivia, työaikajärjestelyjä. Neuvotteluissa sovittiin myös henkilöstön palkitsemisen muuttamista siten, että se jatkossa tukee entistä paremmin yhtiön strategisia tavoitteita. Irtisanomisista ja niihin liittyvistä tukitoimista arvioidaan aiheutuvan tilikaudella 2015 noin 1,5 miljoonan euron kertaluonteiset kustannukset. Toisaalta Tikkurila Oyj muuttaa tilikauden loppuun mennessä joitakin henkilökunnan työsuhteen keston perustuvia henkilöstötetuisuuksia, mikä pienentää tulevia kulovelvoitteita.

Tikkurila suunnittelee Ruotsissa Flenissä sijaitsevan pienen tuotantoyksikön sulkemista vuoden 2016 aikana ja tuotannon siirtämistä toiseen konsernin yksikköön.

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 2014 tilinpäätöstiedotteessa on kuvattu keskeiset lyhyen aikavälin riskialueet, jotka liittyvät geopoliittisen ja makrotaloustilanteen kehitykseen Venäjällä ja Ukrainassa, valuuttakurssien kehitykseen sekä kilpailutilanteeseen sekä arvoketjussa ja tuotejakaumassa mahdollisesti tapahtuviin

muutoksiin. Keskeisissä lähiajan riskeissä ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia tilinpäätöstiedotteessa esitettyyn verrattuna.

Tikkurilan riskinhallintaperiaatteet ovat nähtävissä Tikkurilan sivustolla osoitteessa www.tikkurilagroup.fi. Lisätietoja Tikkurilan liiketoiminnan lyhyen ja pitkän aikavälin riskeistä on julkaistu hallinnointiselvityksessä. Lisätietoja taloudellisista riskeistä annetaan vuoden 2014 konsernitilinpäätöksen liitetiedoissa.

Näkymät vuodelle 2015

Geopoliittiset jännitteet, alhainen öljyn hinta ja heikko rupla tekevät toimintaympäristöstä vaikean vuonna 2015. Venäjän talouden arvioidaan laskevan selvästi, ja EU-alueelle odotetaan hidasta toipumista. Venäjällä maalinkysynnän odotetaan laskevan ja alemman hinta- ja laatukategorian tuotteiden suhteellisen markkinaosuuden kasvavan. EU-alueen kysynnän odotetaan säilyvän lähellä viime vuoden tasoa. Myynti- ja markkinointipanostuksia jatketaan aiempien vuosien tapaan markkina-aseman vahvistamiseksi. Kustannusten taso on jatkuvassa seurannassa.

Ohjeistus vuodelle 2015 ennallaan

Tikkurila arvioi tilikauden 2015 liikevaihdon ja liikevoiton ilman kertaluonteisia eriä jäävän vuoden 2014 tasosta.

Tilinpäätöslyhennelmä ja liitetiedot

Tämä osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Osavuositarkastuksen laatimisessa on sovellettu samoja laatimisperiaatteita kuin vuositilinpäätöksessä 2014 lukuun ottamatta alla kuvattuja vuonna 2015 käyttöönotettuja uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja.

Tämä osavuositarkastus on tilintarkastamaton.

Pyöristyseroista johtuen taulukoiden luvut eivät yhteenlaskettuina välttämättä täsmää taulukoiden loppusummiin.

Tikkurila on soveltanut vuoden 2015 alusta lähtien seuraavia muutettuja tai uusia standardeja ja tulkintoja:

- Muutos IAS 19:ään Työsuhde-etuudet (sovellettava 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla)
- IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 ja 2011-2013, joulukuu 2013, voimaan 1.7.2014 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla)

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



12 (27)

KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA	7-9/2015	7-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Milj. euroa					
Liikevaihto	168,0	179,6	480,7	514,0	618,4
Liiketoiminnan muut tuotot	0,5	1,8	4,0	3,5	6,0
Kulut	-138,5	-145,0	-399,8	-425,7	-539,7
Poistot ja arvonalentumiset	-4,2	-5,1	-12,9	-14,2	-21,0
Liikevoitto	25,8	31,3	72,0	77,6	63,7
Nettorahoituskulut	-5,7	-0,7	-5,8	-4,9	-0,8
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksista	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3
Voitto ennen veroja	20,2	30,7	66,5	72,9	63,3
Tuloverot	-4,1	-6,5	-14,1	-16,5	-15,0
Kauden tulos	16,1	24,3	52,4	56,5	48,3
Muut laajan tuloksen erät					
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaisten etuuksien uudelleen määrittämisestä johtuvat erät	1,3	-3,0	0,2	-4,1	-3,6
Tuloverot liittyen eriin, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	-0,3	0,7	0,0	0,9	0,8
Yhteensä muut laajan tuloksen erät joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi	1,0	-2,3	0,1	-3,2	-2,8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-0,4	-2,4	-0,7	-0,3
Muuntoerot	-7,0	-3,8	0,4	-5,8	-23,1
Tuloverot liittyen eriin, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	0,1	0,0	0,5	0,1	0,0
Yhteensä muut laajan tuloksen erät jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi	-6,9	-4,3	-1,5	-6,5	-23,4
Kauden laaja tulos yhteensä	10,2	17,6	51,1	46,8	22,0
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	16,1	24,3	52,4	56,5	48,3
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
Kauden tulos yhteensä	16,1	24,3	52,4	56,5	48,3
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	10,2	17,6	51,1	46,8	22,0
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	-	-
Kauden laaja tulos yhteensä	10,2	17,6	51,1	46,8	22,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton osakekohtainen tulos (euroa)	0,37	0,55	1,19	1,28	1,10
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa)	0,37	0,55	1,19	1,28	1,09

**KONSERNIN TASE**
Milj. euroa

VARAT	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Pitkäaikaiset varat			
Liikearvo	72,2	67,5	72,5
Muut aineettomat hyödykkeet	19,1	18,4	18,4
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	90,3	97,4	90,3
Pääomaosuusmenetelmällä yhdistellyt yritykset	1,1	1,1	0,8
Myytävissä olevat rahoitusvarat	1,1	2,8	3,2
Pitkäaikaiset saamiset	3,5	4,3	4,3
Laskennalliset verosaamiset	8,0	9,5	7,8
Pitkäaikaiset varat yhteensä	195,2	201,1	197,3
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	78,5	82,3	73,7
Lyhytaikaiset korolliset saamiset	0,1	1,1	0,6
Lyhytaikaiset korottomat saamiset	126,3	134,1	92,5
Rahavarat	52,4	46,8	25,8
Myytäväenä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät	-	-	-
Lyhytaikaiset varat yhteensä	257,3	264,3	192,6
Varat yhteensä	452,5	465,4	389,8
OMA PÄÄOMA JA VELAT	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Osakepääoma	35,0	35,0	35,0
Muut rahastot	0,0	0,0	0,0
Käyvän arvon rahasto	-	1,5	1,9
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	40,0	40,0	40,0
Omat osakkeet	0,0	-2,0	-1,6
Muuntoerot	-39,2	-22,3	-39,6
Kertyneet voittovarot	172,5	165,4	157,0
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	208,3	217,6	192,7
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-	-
Oma pääoma yhteensä	208,3	217,6	192,7
Pitkäaikaiset velat			
Pitkäaikaiset korolliset velat	50,1	60,4	60,3
Muut pitkäaikaiset velat	0,1	0,3	0,0
Velat etuusperusteisista eläkkeistä ja muista pitkäaikaisista työsuhde-etuuksista	27,7	28,8	27,6
Varaukset	0,4	0,5	0,5
Laskennalliset verovelat	7,3	7,7	8,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	85,6	97,7	96,5
Lyhytaikaiset velat			
Lyhytaikaiset korolliset velat	49,1	32,5	12,8
Lyhytaikaiset korottomat velat	108,8	117,1	87,4
Varaukset	0,7	0,5	0,4
Myytäväenä oleviin omaisuuseriin liittyvät velat	-	-	-
Lyhytaikaiset velat yhteensä	158,6	150,1	100,6
Oma pääoma ja velat yhteensä	452,5	465,4	389,8



14 (27)

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA	7-9/2015	7-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Milj. euroa					
LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA					
Kauden tulos	16,1	24,3	52,4	56,5	48,3
Oikaisut					
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa	5,0	5,8	12,0	15,9	22,4
Korkokulut ja muut rahoituskulut	5,2	0,9	6,5	6,1	6,4
Korkotuotot ja muut rahoitustuotot	0,6	-0,2	-0,7	-1,2	-5,7
Verot	4,1	6,5	14,1	16,5	15,0
Rahavirta ennen käyttö pääoman muutosta	30,9	37,2	84,3	93,7	86,4
Käyttöpääoman muutos	34,7	28,5	-25,7	-21,4	6,2
Maksetut korot ja muut rahoituskulut	-0,4	-2,1	-2,5	-4,8	-7,0
Saadut korot ja muut rahoitustuotot	-0,9	0,4	0,8	1,0	9,6
Maksetut tuloverot	-4,3	-6,5	-11,6	-16,6	-19,3
Liiketoiminnan nettorahavirta	60,1	57,5	45,2	52,0	75,9
INVESTOINTIEN RAHAVIRTA					
Liiketoimintojen yhdistäminen	-	0,0	0,2	-2,3	-14,4
Muut investoinnit	-5,5	-4,3	-15,1	-11,0	-16,3
Luovutustulot	0,1	0,8	2,8	2,6	3,3
Pitkäaikaisten lainasaamisten vähennys (+), lisäys (-)	0,4	-	1,0	0,8	1,0
Saadut osingot	-	-	0,1	0,1	0,4
Investointien nettorahavirta	-5,0	-3,4	-11,0	-9,7	-26,1
Rahavirta ennen rahoitusta	55,1	54,1	34,2	42,2	49,9
RAHOITUKSEN RAHAVIRTA					
Pitkäaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	-	-	-10,0	-	-2,4
Lyhytaikaisen rahoituksen lisäys (+), vähennys (-)	-25,6	-23,2	34,1	14,4	-5,9
Osingonjako	-	-	-35,3	-35,3	-35,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-0,2	0,0	-2,0	-2,0
Muut erät	-0,3	-2,8	1,6	-1,9	-7,6
Rahoituksen nettorahavirta	-26,0	-26,2	-9,7	-24,9	-53,2
Rahavarojen nettomuutos	29,1	27,9	24,6	17,4	-3,3
Rahavarat kauden alussa	21,2	19,0	25,8	29,2	29,2
Rahavarojen kurssimuutos	0,5	-0,1	0,5	-0,4	0,1
Rahavarat kauden lopussa	49,8	47,0	49,8	47,0	25,8
Rahavarojen nettomuutos	29,1	27,9	24,6	17,4	-3,3

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA
Milj. euroa

	Emoyhteisön omistajille kuuluva oma pääoma								Mää-	Oma
	Osake- pääoma	Muut rahastot	Käyvän arvon rahasto	Svop - rahasto	Omat osakkeet	Muunto- erot	Kertyneet voittovarot	Yhteensä	räysval- lattomille omista- jille kuuluva oma pääoma	
Oma pääoma 1.1.2014	35,0	0,0	2,1	40,0	-	-16,4	147,4	208,1	-	208,1
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-0,6	-	-	-5,9	53,3	46,8	-	46,8
Osake- perusteinen palkitse- minen	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7	-	0,7
Inflaatio- laskennasta tuleva oikaisu	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,6	-	-0,6
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	-2,0	-	-	-2,0	-	-2,0
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-35,3	-35,3	-	-35,3
Oma pääoma 30.9.2014	35,0	0,0	1,5	40,0	-2,0	-22,3	165,4	217,6	-	217,6
Oma pääoma 1.1.2015	35,0	0,0	1,9	40,0	-1,6	-39,6	157,0	192,7	-	192,7
Kauden laaja tulos yhteensä	-	-	-1,9	-	-	0,4	52,6	51,1	-	51,1
Osake- perusteinen palkitse- minen	-	-	-	-	1,6	-	-1,4	0,2	-	0,2
Inflaatio- laskennasta tuleva oikaisu	-	-	-	-	-	-	-0,3	-0,3	-	-0,3
Omien osakkeiden hankinta	-	-	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Osingonjako	-	-	-	-	-	-	-35,3	-35,3	-	-35,3
Oma pääoma 30.9.2015	35,0	0,0	-	40,0	0,0	-39,2	172,5	208,3	-	208,3

RAPORTOITAVAT SEGMENTIT

Tikkurila raportoi liiketoiminnastaan kahdella segmentillä: SBU West ja SBU East. Lisäksi Tikkurila yhteinen -osassa esitetään konsernihallintoon liittyvät tapahtumat.

Segmenttijako perustuu konsernin strategiaan, jonka mukaisesti Tikkurila haluaa olla johtava kuluttajille ja ammattilaisille suunnattujen maalaamiseen liittyvien ratkaisujen tarjoaja Pohjoismaissa sekä Venäjällä ja muissa valituissa Itä-Euroopan maissa. Raportoitavien segmenttien määrittely perustuu eri maantieteellisten alueiden toimintaympäristöjen erilaisuuteen, vallitsevaan lainsäädäntöön ja muuhun sääntelyyn sekä johtamisjärjestelmiin.

Tikkurila-konsernissa segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat päätökset perustuvat pääosin segmenttien liikevoittoon. Segmentin varat ovat erä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka ovat järkevällä perusteella kohdennettavissa segmenteille.

Segmenttien tuotot muodostuvat erilaisten maalien ja niihin liittyvien oheistuotteiden myynnistä kauppiaille, teollisuuteen sekä ammattikäyttöön. Segmentit saavat tuottoja vähäisessä määrin myös maaleihin liittyvien oheispalvelujen myynnistä. Segmenttien tuotot esitetään asiakkaiden sijaintimaan mukaisesti, ja segmenttien varat esitetään varojen sijainnin mukaisesti. Segmenttien välinen hinnoittelu perustuu markkinahintoihin. Konsernin ulkoiset tuotot kertyvät laajasta asiakaskunnasta.

Liikevaihto segmenteittäin	7-9/2015	7-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Milj. euroa					
SBU West	108,7	100,4	327,2	314,2	382,5
SBU East	59,3	79,2	153,5	199,8	236,0
Eliminoinnit	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0
Yhteensä	168,0	179,6	480,7	514,0	618,4

Liikevoitto segmenteittäin	7-9/2015	7-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Milj. euroa					
SBU West	21,7	18,1	61,1	54,7	47,5
SBU East	5,0	13,8	14,9	25,7	19,2
Tikkurila yhteinen	-0,9	-0,7	-4,1	-2,8	-2,9
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	25,8	31,3	72,0	77,6	63,7

Segmenteille kohdistamattomat erät:

Nettorahoituskulut	-5,7	-0,7	-5,8	-4,9	-0,8
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksista	0,1	0,1	0,3	0,3	0,3
Voitto ennen veroja	20,2	30,7	66,5	72,9	63,3

Varat segmenteittäin	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Milj. euroa			
SBU West	329,4	307,3	296,4
SBU East	113,8	151,4	97,4
Segmenteille kohdistamattomat erät	83,5	77,7	59,3
Eliminoinnit	-74,1	-71,0	-63,4
Varat yhteensä	452,5	465,4	389,8



17 (27)

Kertaluonteiset erät segmentteittäin

Milj. euroa	SBU West	SBU East	Yhteensä 1-9/2015
Henkilöstöön liittyvät	-0,4	-0,1	-0,4
Myyntivoitto myytävissä olevista rahoitusvaroista	2,4	-	2,4
Yhteensä	2,1	-0,1	2,0

Milj. euroa	SBU West	SBU East	Yhteensä 1-9/2014
Henkilöstöön liittyvät	-0,9	-	-0,9
Myyntivoitto myytävänä olevista omaisuuseristä	0,8	-	0,8
Myyntivoitto myytävissä olevista rahoitusvaroista	1,2	-	1,2
Arvon alentuminen	-0,3	-0,6	-0,9
Yhteensä	0,8	-0,6	0,2

Milj. euroa	SBU West	SBU East	Yhteensä 1-12/2014
Henkilöstöön liittyvät	-0,9	-	-0,9
Toimitilojen purkamiseen liittyvät kulut	-0,1	-	-0,1
Myyntivoitto myytävänä olevista omaisuuseristä	0,8	-	0,8
Myyntivoitto myytävissä olevista rahoitusvaroista	1,2	-	1,2
Puolassa kilpailulainsäädännön rikkomisesta määrätyn seuraamusmaksun pienentäminen	1,8	-	1,8
Arvon alentuminen	-1,1	-2,1	-3,2
Yhteensä	1,7	-2,1	-0,5



18 (27)

AINEELLISTEN KÄYTTÖMAISUUSHYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

Milj. euroa	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Kirjanpitoarvo kauden alussa	90,3	104,2	104,2
Lisäykset	11,1	10,2	16,2
Liiketoimintojen hankinta	-	0,1	3,0
Vähennykset	-0,2	-0,3	-0,4
Poistot ja arvonalentumiset	-10,3	-11,7	-17,0
Kurssierot ja muut muutokset	-0,6	-5,1	-15,6
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	90,2	97,4	90,3

Hankintasitoumukset aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin olivat katsauskauden lopussa 0,7 (6,0) miljoonaa euroa.

AINEETTOMIEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET

Milj. euroa	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Kirjanpitoarvo kauden alussa	90,8	87,2	87,2
Lisäykset	3,3	0,8	1,1
Liiketoimintojen hankinta	-0,2	2,5	13,7
Vähennykset	-	0,0	0,0
Poistot ja arvonalentumiset	-2,6	-2,5	-4,0
Kurssierot ja muut muutokset	-0,1	-2,0	-7,3
Kirjanpitoarvo kauden lopussa	91,2	86,0	90,8

Hankintasitoumukset aineettomiin hyödykkeisiin olivat katsauskauden lopussa 2,3 (0,0) miljoonaa euroa.

VAIHTO-OMAISUUS

Katsauskaudella on tulokseen kirjattu vaihto-omaisuudesta arvonalentumistappiota 1,0 (1,7) miljoonaa euroa.

LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähimpiin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Tikkurila-konsernin lähimpiin kuuluvat konsernin emoyhtiö (Tikkurila Oyj), tytär- ja osakkuusyrietykset ja yhteisyrietykset.

Lähimpiin kuuluvat myös hallituksen ja konsernin johtoryhmän jäsenet, toimitusjohtaja sekä heidän perheenjäsenensä.

Lähipiirin kanssa toteutuneet liiketapahtumat:
Milj. euroa

Yhteisyritykset	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Myynnit	4,4	4,1	5,2
Liiketoiminnan muut tuotot	0,6	0,7	0,9
Saamiset	0,4	0,5	0,4
Velat	0,1	0,1	0,0
Osakkuusyrietykset			
Myynnit	-	2,5	2,5
Ostot	-	0,2	0,2
Saamiset	-	-	-

Osakeperusteinen sitouttamis- ja kannustinjärjestelmä

Tikkurila Oyj:n hallitus päätti tilikaudella 2012 osakeperusteisesta sitouttamis- ja kannustinjärjestelmästä avainhenkilöiden sitouttamiseksi ja kannustamiseksi, ja valitsi avainhenkilöt, joilla on oikeus osallistua tähän järjestelmään. Osallistumisen ehtona on se, että kukin henkilö ostaa itse markkinoilta Tikkurila Oyj:n osakkeita, joiden enimmäismäärä tähän järjestelmään liittyen on määritelty erikseen kullekin henkilölle. Osakeperusteisen järjestelmän kohderyhmään kuuluu 30.9.2015 yhteensä yhdeksän hallituksen valitsemaa avainhenkilöä.

Kolmannella vuosineljänneksellä konsernin tuloslaskelmaan ei kirjattu sitouttamis- ja kannustinjärjestelmään liittyviltä ansaintajaksolta 2013–2015 ja 2014–2016 henkilöstökuluja. Vertailukaudella 7-9/2014 kuluja kaikilta kolmelta ansaintajaksolta yhteensä oli 0,4 miljoonaa euroa. Katsauskauden alusta alkaen on kuluja kirjattu yhteensä noin 0,8 (1,1) miljoonaa euroa.

Ansaintajaksojen 2013–2015 ja 2014–2016 laskennallinen kokonaisarvo katsauskauden päättyessä oli 0,0 miljoonaa euroa. Laskennallinen kokonaisarvo jaksotetaan kuluina kolmen vuoden ajanjaksolle järjestelmän ehtojen mukaiseen maksuhetkeen saakka. Noin puolet maksuista tapahtuu osakkeina ja noin puolet käteisvastikkeena. Käteisvastikeosuuden laskennallisen arvon ja vastaavan velan määrä muuttuu osakekurssin muuttuessa ja järjestelmän ehtojen mukaisesti.



20 (27)

VASTUUSITOUMUKSET JA EHDOLLISET VELAT
Milj. euroa

30.9.2015

30.9.2014

31.12.2014

Taseen velkojen vakuudeksi annetut kiinnitykset

Lainat rahoituslaitoksilta	-	-	-
Annetut kiinnitykset	0,2	-	-
Muut lainat	-	-	0,0
Annetut kiinnitykset	0,1	0,1	0,3
Lainat yhteensä	-	-	0,0
Annetut kiinnitykset yhteensä	0,3	0,1	0,3

Vastuusitoumukset

Takaukset			
Omien sitoumusten puolesta	0,4	0,3	0,3
Muiden sitoumusten puolesta	1,7	2,2	1,8
Muut vastuut omasta puolesta	0,0	0,1	0,1
Vuokravastuut	26,8	32,7	30,2
Vastuusitoumukset yhteensä	28,9	35,3	32,4

JOHDANNAISSOPIMUKSET
Milj. euroa

30.9.2015

30.9.2014

31.12.2014

Valuuttajohdannaiset

	30.9.2015		30.9.2014		31.12.2014	
	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo	Nimellisarvo	Käypä arvo
Valuuttatermiinit	-	-	83,2	1,1	27,8	3,2



21 (27)

RAHOITUSVAROJEN JA -VELKOJEN KIRJANPITOARVOT JA KÄYVÄT ARVOT RYHMITTÄIN
Milj. euroa

	Käypään arvoon tulosvaikuttei- sesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytävissä olevat rahoitusvarat	Muut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
30.9.2015						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytävissä olevat rahoitusvarat	-	-	1,1	-	1,1	1,1
Pitkäaikaiset saamiset	-	3,0	-	-	3,0	3,0
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset saamiset	-	0,1	-	-	0,1	0,1
Johdannaiset	-	-	-	-	-	-
Muut rahavarat	-	52,4	-	-	52,4	52,4
Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	117,9	-	-	117,9	117,9
Yhteensä	-	173,3	1,1	-	174,5	174,5
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Pitkäaikaiset korolliset velat	-	-	-	50,1	50,1	50,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lyhytaikaiset korolliset velat	-	-	-	49,1	49,1	49,1
Johdannaiset	-	-	-	-	-	-
Ostovelat	-	-	-	54,3	54,3	54,3
Yhteensä	-	-	-	153,5	153,5	153,7



22 (27)

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Muut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
30.9.2014						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytavissä olevat						
rahoitusvarat	-	-	2,8	-	2,8	2,8
Pitkäaikaiset saamiset	-	4,2	-	-	4,2	4,2
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset saamiset	-	1,1	-	-	1,1	1,1
Johdannaiset	1,2	-	-	-	1,2	1,2
Muut rahavarat Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	46,8	-	-	46,8	46,8
Yhteensä	1,2	174,5	2,8	-	178,6	178,6
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Pitkäaikaiset korolliset velat	-	-	-	60,4	60,4	60,5
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lyhytaikaiset korolliset velat	-	-	-	32,5	32,5	32,5
Johdannaiset	0,1	-	-	-	0,1	0,1
Ostovelat	-	-	-	56,9	56,9	56,9
Yhteensä	0,1	-	-	149,8	149,9	150,0

	Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat ja -velat	Lainat ja muut saamiset	Myytavissä olevat rahoitusvarat	Muut rahoitusvelat	Tase-erien kirjanpitoarvot	Käypä arvo
31.12.2014						
Pitkäaikaiset rahoitusvarat						
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	3,2	-	3,2	3,2
Pitkäaikaiset saamiset	-	4,1	-	-	4,1	4,1
Lyhytaikaiset rahoitusvarat						
Korolliset saamiset	-	0,6	-	-	0,6	0,6
Johdannaiset	3,2	-	-	-	3,2	3,2
Muut rahavarat Myyntisaamiset ja muut korottomat saamiset	-	25,8	-	-	25,8	25,8
Yhteensä	3,2	104,1	3,2	-	110,6	110,6
Pitkäaikaiset rahoitusvelat						
Pitkäaikaiset korolliset velat	-	-	-	60,3	60,3	60,4
Lyhytaikaiset rahoitusvelat						
Lyhytaikaiset korolliset velat	-	-	-	12,8	12,8	12,8
Johdannaiset	-	-	-	-	-	-
Ostovelat	-	-	-	42,1	42,1	42,1
Yhteensä	-	-	-	115,3	115,3	115,3

KÄYVÄN ARVON HIERARKIA

Milj. euroa

30.9.2015	Taso 1	Taso 2	Taso 3	Yhteensä
Toistuvasti käypään arvoon määritettävät				
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	1,1	1,1
30.9.2014				
Toistuvasti käypään arvoon määritettävät				
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	2,0	0,8	2,8
Johdannaiset (varat)	-	1,2	-	1,2
Toistuvasti käypään arvoon määritettävät				
Johdannaiset (velat)	-	0,1	-	0,1
31.12.2014				
Toistuvasti käypään arvoon määritettävät				
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	2,4	0,8	3,2
Johdannaiset (varat)	-	3,2	-	3,2
Toistuvasti käypään arvoon määritettävät				
Johdannaiset (velat)	-	-	-	-

Taso 1: toimivilla markkinoilla noteeratut käyvät arvot samanlaisille omaisuuserille tai veloille.

Taso 2: käyvät arvot, jotka on määritelty käyttäen muita kuin tason 1 noteerattuja hintoja. Käyvät arvot perustuvat tietoihin, jotka kyseiselle omaisuuserälle tai velalle on todennettavissa suoraan (ts. hintana) tai epäsuorasti (ts. hinnoista johdettuina).

Taso 3: käyvät arvot eivät perustu todennettavissa oleviin markkinahintoihin.

Täsmäytyslaskelma tason 3 mukaan käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista ja -veloista

Myytavissä olevat rahoitusvarat	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Tasearvo 1.1.	0,8	0,9	0,9
Muuntoerot muissa laajan tuloslaskelman erissä	0,0	0,0	0,0
Myynnit	-	0,0	0,0
Siirrot	0,3	-	-
Tasearvo kauden lopussa	1,1	0,8	0,8

Katsauskaudella ei ole kirjattu tulosvaikutteisesti voittoa tai tappiota hierarkian tasolle 3 luokitelluista käypään arvoon arvostetuista rahoitusvaroista.

Hierarkia tason 3 myytävissä oleviin rahoitusvaroihin sisältyy noteeraamattomia osakkeita, jotka on arvostettu hankintamenuon. Osakkeet ovat luonteeltaan liiketoimintaa tukevia ja henkilöstön virkistystoimintaan liittyviä pitkäaikaisia sijoituksia, joista yhtiöllä ei ole aikomusta luopua. Näillä osakkeilla ei ole toimivilla markkinoilla noteerattua hintaa eikä käypää arvoa pystytää määrittämään luotettavasti arvostusmenetelmien avulla. Näin ollen johdon harkinnan mukaan osakkeiden käypää arvoa kuvastaa parhaiten osakkeiden hankintamenu.



25 (27)

TUNNUSLUVUT	7-9/2015/ 30.9.2015	7-9/2014/ 30.9.2014	1-9/2015/ 30.9.2015	1-9/2014/ 30.9.2014	1-12/2014 31.12.2014
Tulos / osake, perus, euroa	0,37	0,55	1,19	1,28	1,10
Tulos / osake, laimennettu, euroa	0,37	0,55	1,19	1,28	1,09
Liiketoiminnan rahavirta, miljoonaa euroa	60,1	57,5	45,2	52,0	75,9
Liiketoiminnan rahavirta / osake, euroa	1,36	1,31	1,03	1,18	1,72
Investoinnit, miljoonaa euroa	5,5	4,3	14,9	13,2	30,7
Investoinnit / liikevaihto, %	3,3 %	2,4 %	3,1 %	2,6 %	5,0 %
Osakkeita (1 000 kpl), keskimäärin ¹⁾	44 106	44 008	44 088	44 068	44 054
Osakkeita (1 000 kpl), kauden lopussa ¹⁾	44 106	44 008	44 106	44 008	44 029
Osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu keskimääräinen lukumäärä (1 000 kpl) ^{1) *)}	44 106	44 150	44 106	44 191	44 177
Osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu lukumäärä kauden lopussa (1 000 kpl) ^{1) *)}	44 106	44 150	44 106	44 150	44 105
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma / osake, euroa	4,72	4,95	4,72	4,95	4,38
Omavaraisuusaste, %	46,1 %	46,8 %	46,1 %	46,8 %	49,5 %
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	22,4 %	21,2 %	22,4 %	21,2 %	24,6 %
Korolliset nettorahoitusvelat, miljoonaa euroa	46,8	46,1	46,8	46,1	47,4
Sidotun pääoman tuotto prosentti (ROCE), % p.a.	20,9 %	25,5 %	20,9 %	25,5 %	22,9 %
Henkilökunta keskimäärin	3 236	3 268	3 220	3 232	3 212

¹⁾ Laimennusvaikutuksella oikaistua osakkeiden lukumäärää laskettaessa on oletettu, että osakeperusteisen palkitsemisen kaikki osakkeina maksettavat erät laskettaisiin liikkeelle uusina osakkeina, vaikka on myös mahdollista, että osakkeet ostettaisiin markkinoilta. Lisäksi laimennusvaikutusta laskettaessa on tehty arvioita Tikkurila-konsernin tulevasta taloudellisesta kehityksestä ja sen vaikutuksesta osakeperusteisen sitouttamis- ja kannustinjärjestelmän lopputulokseen.

^{*)} Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä, osakemäärä ilman konsernin omistamia osakkeita.

TUNNUSLUKUJEN LASKENTAKAAVAT

Osakekohtainen tulos (EPS), laimentamaton

Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden voitosta

Keskimääräinen osakemäärä

Osakekohtainen tulos (EPS), laimennettu

Emoyhtiön omistajien osuus tilikauden voitosta

Osakkeiden laimennusvaikutuksella oikaistu keskimääräinen lukumäärä

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 tuottoprosentti (ROCE), % p.a.**

Liikevoitto + osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksista x 100

(Nettokäyttöpääoma + valmiit aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet + valmiit aineettomat hyödykkeet + sijoitukset pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyihin yrityksiin)*

* keskimäärin kaudella

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



27 (27)

SEGMENTTITIEDOT VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

Liikevaihto segmenteittäin Milj. euroa	1-3/2014	4-6/2014	7-9/2014	10-12/2014	1-3/2015	4-6/2015	7-9/2015
SBU West	98,8	114,9	100,4	68,3	102,2	116,3	108,7
SBU East	42,6	78,0	79,2	36,2	31,0	63,2	59,3
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Yhteensä	141,5	192,9	179,6	104,4	133,2	179,5	168,0

Liikevoitto / - tappio segmenteittäin Milj. euroa	1-3/2014	4-6/2014	7-9/2014	10-12/2014	1-3/2015	4-6/2015	7-9/2015
SBU West	16,1	20,5	18,1	-7,3	16,8	22,6	21,7
SBU East	-1,6	13,4	13,8	-6,5	0,1	9,8	5,0
Tikkurila yhteinen	-0,7	-1,4	-0,7	-0,1	-1,7	-1,5	-0,9
Eliminoinnit	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	13,8	32,5	31,3	-13,9	15,2	30,9	25,8

Segmenteille kohdistamattomat erät:

Nettorahoituskulut	-2,0	-2,2	-0,7	4,1	2,1	-2,2	-5,7
Osuus pääomaosuusmenetelmällä yhdisteltyjen yritysten tuloksista	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Voitto / tappio ennen veroja	11,8	30,4	30,7	-9,7	17,5	28,9	20,2

Varat segmenteittäin Milj. euroa	31.3.2014	30.6.2014	30.9.2014	31.12.2014	31.3.2015	30.6.2015	30.9.2015
SBU West	312,9	322,8	307,3	296,4	323,5	341,4	329,4
SBU East	137,1	161,6	151,4	97,4	119,8	133,3	113,8
Segmenteille kohdistamattomat erät	66,5	89,5	77,7	59,3	83,8	107,9	83,5
Eliminoinnit	-66,7	-87,1	-71,0	-63,4	-83,3	-98,3	-74,1
Varat yhteensä	449,7	486,9	465,4	389,8	443,8	484,3	452,5

Vantaalla, marraskuun 4. päivänä 2015

TIKKURILA OYJ
HALLITUS