



**POSITIIVISESTI  
SUOMALAINEN**

TILINPÄÄTÖS  
2011

# Sisällysluettelo

Hallituksen toimintakertomus	3 – 15
Konsernitilinpäätös 2011 (IFRS)	
Konsernin tuloslaskelma	16
Konsernin tase	17
Konsernin rahavirtalaskelma	18
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksista	19
Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet	20–32
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	33–46
Konsernin tunnusluvut 2009–2011	47
Osakekohtaiset tunnusluvut	47
Emoyhtiön tilinpäätös 2011 (FAS)	
Emoyhtiön tuloslaskelma	48
Emoyhtiön tase	49
Emoyhtiön rahavirtalaskelma	50
Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	51
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	52–57
Osakkeenomistus	58–60
Emoyhtiön tunnusluvut 2009–2011	61
Osakekohtaiset tunnusluvut	61
Tunnuslukujen laskentaperusteet	62
Hallituksen esitys voittovarojen käyttämisestä	63
Päiväys ja allekirjoitus	63
Tilinpäätösmerkintä	63
Olvi Oyj:n hallituksen jäsenet	64

# TILINPÄÄTÖS VUODELTA 2011

## Hallituksen toimintakertomus

### **Olvi-konsernin myynti ja liikevaihto olivat yhtiön historian korkeimmat. Liikevoitto säilyi edelleen hyvällä tasolla.**

Olvi-konserni jatkoi kasvuaan saavuttaen uudet ennätyksensä myynnissä ja liikevaihdossa. Kaikki konsernin yksiköt paransivat suoriutumistaan edellisvuodesta. Konsernin myynti kasvoi 9,8 prosentilla 518 miljoonaan litraan ja liikevaihto kasvoi 6,6 prosentilla 285,2 miljoonaan euroon.

Konsernin liikevoitto pieneni toimintavuonna 12,5 prosentilla 26,7 miljoonaan euroon. Muutoksen keskeisenä syynä oli Valko-Venäjän ruplan voimakas devalvoituminen (yhteensä 170 %) ja inflaatio. Valko-Venäjä luokiteltiin joulukuussa 2011 ns. hyperinflaatiomaaksi. Tämän johdosta maahan sovellettiin IAS 29 -standardia, jolloin tuloslaskelma ja tase raportoidaan toimintavuoden viimeisen päivän valuuttakursin mukaan.

Toimintaolosuhteiltaan vuosi oli erinomainen. Hieno kesä sää mahdollisti myyntivolyymien kasvattamisen ja tuotteiden nopean kierron läpi toimitusketjun. Tämä näkyi erityisesti kivennäisvesien, siidereiden, lonkeron ja kvassin myynneissä. Kotimaassa tuotannossa siirryttiin jo keväällä lisääntyneen kysynnän vuoksi 5-vuorojärjestelmään, ympärivuorokautiseen valmistukseen seitsemänä päivänä viikossa, jota jatkettiin vuoden loppuun asti kysynnän noustessa uudelleen ennen vuodenvaihteen alkoholiveron korotusta.

Koko konsernin alueella lanseerattiin runsaasti uutuusia erityisesti kannattavimpiin ja kasvaviin tuotesegmentteihin. Tämän lisäksi Virossa lanseerattiin menestyksellisesti 2 litran pakkauskokoon mehujuomia ja tuoremehuja sekä kotimaan markkinoille 4 x 2 litran kivennäisvesi.

Tuotanto- ja varastokapasiteettia lisättiin katsauskauden aikana merkittävästi. Valko-Venäjän ensimmäinen investointivaihe valmistui vuoden lopussa. Se sisältää kaksi uutta täyttölinjaa, uuden varaston, tankkikapasiteettia sekä sosiaalitoimien uudistamisen. Investoinnit mahdollistavat tuotantovolyymien kasvattamisen lähitulevaisuudessa.

Kotimaassa rakennettiin uusi tankkikellari sekä varastotiloja; viinin separointi- ja suodatuslaitteistoja uusittiin, jonka lisäksi sisäistä logistiikkaa tehostettiin ja automatisoitiin. Uuden tölkkilinjan rakentaminen aloitettiin loppuvuodesta. Baltiassa investointiin uusiin etiketikoneisiin ja pulloformaatteihin, vedenkäsittelyjärjestelmiä tehostettiin.

Kotimaassa Olvi-olutbrändi arvioitiin Mainonta&Markkinointi-lehden toimesta Suomen arvostetuimmaksi olutbrändiksi ja Viron tytäryhtiö AS A. Le Coq valittiin jälleen kerran Viron arvostetuimmaksi elintarvikealan yritykseksi. Vientimyyntiä kehitettiin erityisesti AS A. Le Coqin ja emoyhtiö Olvi Oyj:n toimesta käsittäen mm. ensimmäiset toimitukset Ruotsiin sekä Unkarin ja Ukrainan markkinakartoitukset. Kehittyneen myynnin ansiosta Olvi-konsernin kokonaismarkkina-asema vahvistui toimintavuotena 2011 edelleen luoden lisää pohjaa ja uskottavuutta yrityksen kehittymiselle ja kasvulle myös lähitulevaisuudessa.

## **TOIMIALA VUONNA 2011**

### **Oluen ravintolamyynin laski edelleen – laskusuunta jatkunut koko 2000-luvun**

Panimo- ja virvoitusjuomateollisuusliiton jäsenyritysten vuoden 2011 myyntiluvut eivät ole verrattavissa alkoholijuomien osalta edellisen vuoden lukuun. Tilasto sisältää vuoden 2011 alusta lähtien kaikki Panimoliiton jäsenyritysten tuotemerkit ja mahdolliset kaupalle tehdyt merkit, mutta kaupalle tehtyjen merkkien osuuden arvellaan vahvasti kasvaneen jo vuonna 2010. Viralliset myyntiluvut alkoholijuomien osalta julkaisee Sosiaalinen ja terveysalan lupa- ja valvontavirasto Valvira.

Panimoliitto arvioi, että Panimoliiton jäsenyritysten osuudet oluiden, siidereiden ja long drink -juomien kotimaanmarkkinoista ovat kasvaneet. Kasvu johtuu erityisesti siitä, että kaupat ostivat merkittävästi alkoholijuomia varastoon joulukuussa vanhalla verokannalla ennen veronkorotusta. Vedet myyvät hyvin, koska jäsenyritykset ovat onnistuneet tuomaan markkinoille jatkuvasti uusia, kuluttajien kysyntään entistä paremmin vastaavia tuotteita.

Olutta, siideriä, long drink -juomia, kivennäisvesiä ja virvoitusjuomia myytiin yhteensä 827,4 miljoonaa litraa. Kokonaiskulutus nousi 31,6 miljoonaa litraa eli 4 prosenttia. Luvut perustuvat Panimo- ja virvoitusjuomateollisuusliiton jäsenyritysten myyntitilastoihin.

Hartwall, Nokian Panimo, Olvi ja Sinebrychoff myivät olutta vuonna 2011 yhteensä 423 miljoonaa litraa. Edelliseen vuoteen verrattuna myynti nousi 27,9 miljoonaa litraa eli 7,1 prosenttia. Oluesta suurin osa myytiin vähittäiskaupan kautta. Ravintolamyyni laski edelleen, kuten on tapahtunut koko 2000-luvun ajan. Ravintolamyynnin osuus kokonaismyynnistä oli noin 15 prosenttia. Alkon osuus oluen myynnistä oli 2 prosenttia.

Panimo- ja virvoitusjuomateollisuusliiton jäsenyritykset myivät long drink -juomia yhteensä 43,7 miljoonaa litraa. Long drink -juomien myynti kasvoi 2,5 miljoonaa litraa eli 6,1 prosenttia. Jäsenyritysten siiderimyynti oli 33,2 miljoonaa litraa. Se kasvoi 2,5 miljoonaa litraa eli 8,3 prosenttia.

Virvoitusjuomia myytiin yhteensä 260,2 miljoonaa litraa ja kivennäisvesiä 67,2 miljoonaa litraa. Kivennäisvesimyynti nousi 2,3 miljoonaa litraa eli 3,5 prosenttia. Virvoitusjuomamyyni laski 3,6 miljoonaa litraa eli 1,4 prosenttia edellisestä vuodesta. Sokerittomien virvoitusjuomien osuus virvoitusjuomamyynnistä oli noin 34 prosenttia.

#### TOIMIALAN KOTIMAAN MYYNTI 2011

Juoma	2011 milj.l.	2010 milj.l.	Muutos milj.l.	Muutos %
Olut	423,0	395,2	27,9	7,1
Siideri	33,2	30,7	2,5	8,3
Long drinkit	43,7	41,2	2,5	6,1
Virvoitusjuomat	260,2	263,9	-3,6	-1,4
Kivennäisvedet	67,2	64,9	2,3	3,5
Kokonaismyynti	827,4	795,9	31,6	4,0

Lähde: Panimo- ja virvoitusjuomateollisuusliiton jäsenyritykset. Tilasto ei sisällä Panimo- ja virvoitusjuomateollisuusliiton ulkopuolisten toimijoiden myyntilukuja eikä panimotuotteiden tilastoimatonta yksityistuontia. Tilasto sisältää vuoden 2011 alusta lähtien kaikki Panimoliiton jäsenyritysten tuotemerkit ja mahdolliset kaupalle tehdyt merkit.

### OLVI-KONSERNIN TILINPÄÄTÖS 1.1.—31.12.2011

Olvi-konsernin myynti ja liikevaihto olivat historian korkeimmat. Kokonaismarkkina-asema vahvistui Suomessa, Baltiassa ja Valko-Venäjällä. Liikevoitto jäi edellisvuotta alhaisemmaksi Valko-Venäjän hyperin+aation ja devalvaation vuoksi.

### Tammi-joulukuu 2011 lyhyesti:

- Olvi-konsernin myynti kasvoi 9,8 prosentilla 518 (472) miljoonaan litraan
- konsernin liikevaihto kasvoi 6,6 prosentilla 285,2 (267,5) miljoonaan euroon
- konsernin liikevoitto pieneni 12,5 prosentilla 26,7 (30,5) miljoonaan euroon
- Valko-Venäjä luokiteltiin joulukuussa 2011 ns. hyperin+aatiomaaksi, minkä johdosta OAO Lidskoe Pivon tilinpäätösluvut on oikaistu yleistä kuluttajahintaindeksiä käyttäen IAS 29 –standardin edellyttämällä tavalla
- omavaraisuusaste 50,6 (54,7) säilyi edelleen hyvällä tasolla
- Olvi-konsernin osakekohtainen tulos oli 0,65 (1,21\*) euroa, hallitus ehdottaa osingoksi 0,50 (0,50\*) euroa osakkeelle

#### KESKEISIMMÄT TUNNUSLUVUT:

	1-12/2011	1-12/2010	Muutos %
Liikevaihto, meur	285,2	267,5	+ 6,6
Liikevoitto, meur	26,7	30,5	-12,5
Bruttoinvestoinnit, meur	43,2	24,5	+76,6
Tulos/osake, eur	0,65	1,21*)	-46,3
Oma pääoma/ osake, eur	6,11	6,13*)	-0,3
Omavaraisuusaste, %	50,6	54,7	
Velkaantumisaste, %	43,2	29,5	

\*) osakekohtaiset luvut on muutettu vertailukelpoisiksi

### OLVI-KONSERNIN MYYNTI, LIIKEVAIHTO JA LIIKEVOITTO VUONNA 2011

Kokonaismyynti oli 518 (472) miljoonaa litraa, jossa oli kasvua 9,8 prosenttia, 46 miljoonaa litraa. Myynti parani kaikilla toiminta-alueilla ollen kaikkien aikojen korkein.

Kotimaan myynti oli 149 (137), Baltian maiden 276 (253) ja Valko-Venäjän 128 (111) miljoonaa litraa. Konsernin sisäinen myynti kasvoi 22,2 prosenttia ollen 35 (29) miljoonaa litraa.

Katsauskauden liikevaihto oli 285,2 (267,5) miljoonaa euroa, joka on kaikkien aikojen suurin. Kasvu oli 17,7 miljoonaa euroa, 6,6 prosenttia. Liikevaihto kasvoi Suomessa ja Baltiassa, mutta aleni Valko-Venäjällä valuutan devalvoitumisen vuoksi myynnin suotuisasta kehityksestä huolimatta.

Kotimaan liikevaihto oli 119,8 (111,0) miljoonaa euroa. Baltian tytäryhtiöiden liikevaihto oli 140,6 (127,8) miljoonaa euroa ja Valko-Venäjän liikevaihto 39,6 (40,8) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi kotimaassa 8,8 miljoonaa euroa, 7,9 prosenttia ja Baltiassa 12,9 miljoonaa euroa,

10,1 prosenttia. Valko-Venäjän liikevaihto pieneni 1,2 miljoonaa euroa, 2,8 prosenttia valuutan devalvoitumisen johdosta. Paikallisessa valuutassa laskettuna liikevaihto kasvoi edellisvuodesta 87,2 prosenttia ilman inflaatiokorjauksen vaikutusta.

Olvi-konsernin liikevoitto tammi-joulukuussa oli 26,7 (30,5) miljoonaa euroa, 9,4 (11,4) prosenttia liikevaihdosta. Liikevoitto pieneni 3,8 miljoonaa euroa, 12,5 prosenttia pääasiassa Valko-Venäjän hyperinflaatiolaskennan ja valuutan devalvoitumisen johdosta.

Kotimaan liikevoitto parani 1,5 miljoonalla eurola 13,2 (11,7) miljoonaan euroon. Kotimaan liikevoitto sisältää 1,5 (0,6) miljoonaa euroa käytöstä poistettujen tuotantokoneiden myynnistä aiheutuvaa myyntivoittoa. Vertailukelpoinen liikevoitto parani 0,6 miljoonalla eurolla.

Baltian yhteenlaskettu liikevoitto pieneni 0,9 miljoonalla eurolla 14,1 (15,0) miljoonaan euroon. Valko-Venäjän liikevoitto pieneni 3,7 miljoonalla eurolla 0,7 (4,4) miljoonaan euroon hyperinflaatiolaskennan ja valuutan devalvoitumisen johdosta.

Konsernin katsauskauden voitto verojen jälkeen oli 13,0 (25,3) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos 0,65 (1,21) euroa/osake heikentyi edellisvuodesta 46,3 prosenttia, koska Valko-Venäjän ruplan devalvoitumisesta aiheutuneet kurssitappiot kirjattiin rahoituskuluihin. Kurssitappioiden kirjauksella ei ollut vaikutusta konsernin kassavirtaan.

## **MAANTIETEELLISTEN SEGMENTTIEN MYYNTI, LIIKEVAIHTO JA LIIKEVOITTO**

### **Toiminnan kausiluonteisuus**

Konsernin liiketoimintojen luonteeseen liittyy kausivaihtelua. Raportoitavien maantieteellisten segmenttien liikevaihto ja liikevoitto eivät kerry tasaisesti, vaan ne vaihtelevat vuodenaikojen, vallitsevien sää- ja ympäristöolosuhteiden sekä kunkin segmentin ominaispiirteiden mukaisesti.

### **EMOYHTIÖ OLVI OYJ (Olvi)**

Suomen tilastoidut juomamarkkinat (Panimoteollisuusliiton tilasto) kasvoivat vuonna 2011 noin kaksi prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Oluiden myynti kasvoi 4,3 prosenttia ja lonkeroiden 2 prosenttia. Siidereiden myynti laski noin prosentin. Kivennäisvesien myynti kasvoi 3,5 pro-

senttia ja virvoitusjuomien myynti laski hieman yli prosentin.

Olvin kotimaan myynti oli 149 (137) miljoonaa litraa. Myynti kasvoi 12 miljoonalla litralla, 9,0 prosentilla. Olvin myynnin kasvu oli selvästi toimialan kasvua parempaa. Tuoteryhmittäin tarkasteltuna kehitys oli parhaita lonkeroissa ja oluissa. Kivennäisvesien myynti oli edellisvuoden tasolla, mutta siidereiden ja virvoitusjuomien myynti laski edellisvuoteen verrattuna.

Panimoteollisuusliiton tilaston mukaan Olvin kotimaan markkinaosuus kasvoi katsauskaudella miedoissa alkoholijuomissa edellisvuoden noin 22 prosentista yli 24 prosenttiin. Alkoholittomien tuotteiden markkinaosuus oli 7 prosenttia.

Olvin vienti ja verovapaa myynti kasvoi 3,3 prosentilla edellisvuoteen verrattuna ja sen osuus kokonaisymyynnistä oli 3,0 (3,2) prosenttia.

Olvin liikevaihto kasvoi hyvän myynnin kehityksen ansiosta 119,8 (111,0) miljoonaan euroon, kasvua 8,8 miljoonaa euroa, 7,9 prosenttia.

Olvin liikevoitto parani 1,5 miljoonalla eurola, 13,1 prosentilla edellisvuodesta. Liikevoitto oli 13,2 (11,7) miljoonaa euroa, 11,1 (10,5) prosenttia liikevaihdosta. Liikevoittoon sisältyy 1,5 (0,6) miljoonaa euroa käytöstä poistettujen tuotantokoneiden myynnistä aiheutuvaa myyntivoittoa. Vertailukelpoinen liikevoitto kasvoi edellisvuodesta 0,6 miljoonalla eurolla, 5,7 prosentilla.

### **AS A. LE COQ (A. Le Coq)**

Virossa toimivan A. Le Coqin myynti vuonna 2011 oli 133 (125) miljoonaa litraa. Myynti kasvoi 8 miljoonaa litraa, 6,9 prosenttia.

Viron olut-, siideri- ja lonkeromarkkinat ovat hyvässä kasvussa. A. Le Coqin markkina-asema vahvistui keskeisissä juomaryhmissä. Yhtiön lonkeroiden myynti kasvoi 10 prosenttia, oluiden myynti noin 5 ja siidereiden myynti 3 prosenttia. Mehujen myynti kasvoi tuoteryhmistä eniten, noin 19 prosenttia, kun taas virvoitusjuomien myynti (sisältää kvassin) laski edellisvuoteen verrattuna. Kivennäisvesien myynnissä oli noin 8 prosentin kasvu.

A. Le Coq on markkinajohtaja lonkeroissa ja siidereissä. Fizz on Viron suurin siiderimerkki. A. Le Coqin markkinaosuus lonkeroissa on 56 (53) prosenttia ja siidereissä 39 (47) prosenttia. Olutmarkkinoilla on kaksi tasavahvaa päätoimijaa. A. Le Coqin markkinaosuus oluissa on 42 (40) prosenttia.

Virvoitusjuomien markkinaosuus marraskuun 2011 lopussa oli 27 (29) prosenttia ja kivennäisvesien 15 (13) prosenttia. Mehujen ja mehujumien myynnissä A. Le Coq on selkeä markkinajohtaja 30 prosentin osuudella tetrapakkauksissa ja 50 prosentin osuudella muissa pakkauksissa (Nielsen, loka-marraskuu 2011).

Yhtiön vienti ja verovapaa myynti kasvoivat 36,2 prosentilla edellisvuodesta 6 (4) miljoonaan litraan.

Yhtiön liikevaihto vuonna 2011 oli 76,0 (69,9) miljoonaa euroa, kasvua 6,1 miljoonaa euroa, 8,6 prosenttia.

Liikevoitto kasvoi 1,1 miljoonalla eurolla 13,0 (11,9) miljoonaan euroon, 9,0 prosenttia. Liikevoitto oli 17,1 (17,0) prosenttia liikevaihdosta. Tuloksen parantumisen mahdollistivat myyntivolyymien kasvu ja ennen kaikkea toiminnan kustannustehokkuus.

A. Le Coq valittiin syyskuussa 2011 Viron kilpailukykyisimmäksi elintarvikealan yritykseksi Viron kauppaja- ja teollisuuskamarin vuosittain järjestämässä kilpailussa.

## **A/S CĒSU ALUS (Alus)**

Latviassa toimivan Cēsu Alus -yhtiön myynti vuonna 2011 oli 75 (69) miljoonaa litraa. Myynti kasvoi 6 miljoonaa litraa, 9,7 prosenttia.

Yhtiön kotimaan myynnistä 80,5 (80,3) prosenttia tulee oluen myynnistä. Oluen myynti kasvoi vuoden 2011 aikana noin 4 prosenttia. Tuoteryhmistä suhteellisesti eniten kasvoi siiderien myynti, 26 prosenttia. Lonkeroiden ja virvoitusjuomien (sisältäen kvassin) myynti laski edellisvuoteen verrattuna.

Yhtiön markkinaosuus Latvian olutmarkkinoista on 37 (32), siiderimarkkinoista 54 (56) ja lonkeromarkkinoista 49 (45) prosenttia. (Nielsen, loka-marraskuu 2011). Siidereissä ja lonkeroissa yhtiö on selkeä markkinajohtaja, oluissa markkinakakkonen (Nielsen, joulukuu 2011).

Yhtiön liikevaihto oli 35,2 (31,4) miljoonaa euroa, kasvua 3,8 miljoonaa euroa, 11,9 prosenttia.

Yhtiön liikevoitto oli 0,7 (1,7) miljoonaa euroa, 2,1 (5,5) prosenttia liikevaihdosta. Pienentyneeseen liikevoittoon vaikuttivat etenkin raaka-aine- ja pakkaustarvikkekustannusten nousu, jota ei saatu täysimääräisesti vietyä hintoihin.

## **AB VOLFAS ENGELMAN (Volfas Engelman)**

Liettuassa toimivan AB Ragutis -yhtiön nimi on 8.4.2011 lähtien ollut AB Volfas Engelman. Yhtiö halusi nimen muutoksella hyödyntää yrityksen maineikasta perimää ja painottua Premium Brand -mielikuvan rakentamiseen.

Volfas Engelman -yhtiön myynti vuonna 2011 kasvoi 14,3 prosenttia 68 (59) miljoonaan litraan. Oluen myynti kasvoi 23, lonkeroiden 10 ja siidereiden kaksi prosenttia. Virvoitusjuomien myynti (sisältää kvassin) oli lähes edellisvuoden tasolla.

Yhtiön kokonaismarkkina-asema on vahvistunut Lietuan juomamarkkinoilla. Yhtiön markkinaosuus oli suurimmassa tuoteryhmässä, oluissa, 13 (13) prosenttia. Yhtiö on markkinajohtaja siidereissä 36 (48) prosentin markkinaosuudella ja lonkeroissa 30 (40) prosentin markkinaosuudella. Myös kvassimarkkinoilla yhtiö on selkeä markkinajohtaja 32 (34) prosentin markkinaosuudella (Nielsen, loka-marraskuu 2011).

Yhtiön liikevaihto oli 29,5 (26,4) miljoonaa euroa eli 11,8 prosenttia edellisvuotta suurempi. Liikevaihto kasvoi myyntivolyymia hitaammin hintakilpailun sekä aktiivisen markkinaosuushakuisen kampanjatoiminnan johdosta.

Yhtiön liikevoitto oli 0,4 (1,4) miljoonaa euroa eli 1,4 (5,4) prosenttia liikevaihdosta. Myynnin ja liikevaihdon kasvusta huolimatta yhtiön tulos heikkeni edellisvuodesta. Tulosta rasittivat hintakilpailun tuloksena laskenut liikevaihdon keskihinta sekä uuden toiminimen lanseerauksesta ja pitkäjänteisestä brändin rakennusohjelmasta aiheutuneet lisääntyneet markkinointikulut.

## **OAO LIDSKOE PIVO (Lidskoe Pivo)**

Valko-Venäjän talous oli syvässä murroksessa tilikauden 2011 aikana. Valko-Venäjän rupla on devalvoitunut yli 169 prosenttia verrattuna joulukuun 2011 vaihtokurssia vuoden 2010 joulukuun kurssiin. Maan kumulatiivinen inflaatio on noussut kolmen viime vuoden aikana lähes 150 prosenttiin, jonka seurauksena raaka-aineiden, pakkaustarvikkeiden ja muiden käyttötyökalujen hankintahinnat ovat kohonneet merkittävästi.

Koska Valko-Venäjän rupla oli menettänyt ostovoimaansa niin nopeasti, luokiteltiin Valko-Venäjä joulukuussa 2011 hyperinflaatiomaaksi.

Valko-Venäjän luokittelu hyperinflaatiomaaksi edellyttää IAS 29 –standardin ”Taloudellinen raportointi hyperinflaatiomaissa” soveltamista Lidskoe Pivon vuoden 2011 tilinpäätökseen ja kaikkiin yhtiön taloudellisiin raportteihin tästä eteenpäin, niin kauan kuin Valko-Venäjä on luokiteltuna hyperinflaatiomaaksi. Yhtiön liiketoimet vuonna 2011 ja ei-monetaariset erät on tilinpäätöksessä 2011 korjattu tilikauden päättämispäivän mukaisella hintaindeksillä ja kaikkiin, sekä tuloslaskelman että taseen, eriin on sovellettu tilinpäätöspäivän BYR-kurssia.

Lidskoe Pivon operatiivinen toiminta on kehitynyt hyvin Valko-Venäjän vaikeasta taloudellisesta tilanteesta huolimatta. Yhtiön myynti kasvoi 15 prosenttia 128 (111) miljoonaa litraan.

Oluiden myynti kasvoi 22, kivennäisvesien 94 ja virvoitusjuomien (sisältää kvassin) viisi prosenttia. Mehujen myynnissä oli seitsemän prosentin lasku. Vuoden 2010 lopussa lanseeratun Fizz-siiderin myynti kehittyi hyvin vuoden 2011 aikana.

Yhtiö on selkeä markkinajohtaja kvassissa 50 (52) prosentin markkinaosuudellaan. Markkinaosuus oluissa on 10 (10) ja mehuissa 31 (29) prosenttia (Nielsen, loka-marraskuu 2011).

Yhtiön vienti kasvoi katsauskaudella 43 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Viennin osuus yhtiön kokonaisymyynnistä oli 6,8 (5,5) prosenttia. Vienti suuntautui pääasiassa Venäjälle ja Liettuaan.

Lidskoe Pivon liikevaihto oli 39,6 (40,8) miljoonaa euroa. Liikevaihto pienentyi 1,2 miljoonaa euroa 2,8 prosenttia Valko-Venäjän ruplan devalvoitumisen johdosta. Paikallisessa valuutassa (BYR) laskettu liikevaihdon kasvu (ilman indeksikorjausta) oli erinomainen, 87,2 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Liikevaihdon myönteinen kehitys johtui etenkin lisääntyneestä valmistuskapasiteetista ja onnistuneista tuotelanseerauksista. Korkea inflaatio vaikutti osaltaan liikevaihdon keskihinnan paranemiseen.

Yhtiön liikevoitto oli 0,7 (4,4) miljoonaa euroa, 1,9 (10,9) prosenttia liikevaihdesta. Liikevoitto pieneni edellisvuoteen verrattuna 3,7 miljoonaa euroa. Negatiiviseen kehitykseen vaikuttivat katsauskauden aikana tapahtunut paikallisvaluutan voimakas devalvaatio, jonka seurauksena monien raaka- ja pakkaustarvikkeiden sekä tuotantokelijöiden hinnat nousivat merkittävästi. Liikevoiton laskuun vaikutti merkittävästi myös IAS 29 –standardin soveltaminen. Inflaatiokorjauksen johdosta yhtiön vuoden 2011 poistojen määrä paikallisessa valuutassa laskettuna kas-

voi 152 prosenttia yhtiöön tehtyjen huomattavien investointien johdosta. Paikallisessa valuutassa laskettu liikevoitto (ilman inflaatiokorjausta) oli 6,1 (10,9) prosenttia liikevaihdesta ja se kasvoi 5,1 prosenttia edellisvuoteen verrattuna.

Yhtiössä on suoritettu kaksi vuotta kestänyt ensimmäinen investointivaihe. Se piti sisällään painimon nykyaikaistamisen ja tuotanto- ja varastokapasiteetin merkittävän lisäämisen. Investoinnit valmistuivat loppuvuodesta 2011.

## RAHOITUS JA INVESTOINNIT

Olvi-konsernin taseen loppusumma joulukuun 2011 lopussa oli 253,6 (236,1) miljoonaa euroa. Oma pääoma per osake oli vuoden 2011 lopussa 6,11 (6,13) euroa, muutos edellisvuoteen -0,02 euroa/osake (viime vuoden osakekohtaiset luvut on muutettu vertailukelpoisiksi vuoden 2011 lukujen kanssa). Omavaraisuusaste pysyi Olvi-konsernin pitkän tähtäimen tavoitteessa, joka on 50 prosenttia. Toteutuma joulukuun lopussa oli 50,6 (54,7) prosenttia. Velkaantumistaso oli 43,2 (29,5) prosenttia. Maksuvalmiutta kuvaava current ratio oli 1,0 (1,3).

Korollisia velkoja oli vuoden 2011 lopussa 59,2 (46,1) miljoonaa euroa, josta lyhytaikaisten velkojen osuus oli 28,3 (8,7) miljoonaa euroa. Myös taseen luvuissa ja tunnusluvuissa näkyi Valko-Venäjän ruplan devalvoitumisen vaikutukset.

Olvi-konsernin bruttoinvestoinnit vuonna 2011 olivat 43,2 (24,5) miljoonaa euroa. Investoinneista 11,9 miljoonaa euroa kohdistui emoyhtiö Olviin, 7,6 miljoonaa euroa Baltian tytäryhtiöihin ja 23,7 miljoonaa euroa Lidskoe Pivon investointeihin.

Suurimmat investoinnit kotimaassa vuonna 2011 kohdistuivat viinin separointi- ja suodatuslaitteistojen uusimiseen, tankkikellarin laajennukseen sekä täyttöhallien ja varaston logistiikan tehostamiseen. Olvi aloitti vuoden loppupuolella myös uuden tölkkilinjan rakentamisen.

Baltiassa A. Le Coqin investoinnit kohdistuivat täyttölinjojen etiketöintikoneisiin ja -laitteisiin sekä maltaan ja veden käsittelyjärjestelmiin. Cēsu Alus –yhtiössä uusittiin pulloformaatteja ja laajennettiin hiivatankkikellaria. Volfas Engelmanin investoinnit käsittivät painetankkikellarin ja käymistankkien laajennuksen sekä täyttölinjojen koneisiin ja laitteisiin kohdistuvia investointeja.

Lidskoe Pivon investointiohjelmaa jatkettiin katsauskaudella rakentamalla valmiiksi aikaisem-

min aloitetut tuotanto- ja varastokapasiteetin lisäykset.

## KONSERNIRAKENTEEN MUUTOKSET VUONNA 2011

Emoyhtiö Olvi lisäsi vuoden 2011 aikana omistusosuuttaan Cēsu Alus -yhtiöstä 0,16 prosentilla. Olvi-konsernin omistusosuus Cēsu Alus -yhtiöstä oli joulukuun 2011 lopussa 99,53 prosenttia, A. Le Coqista 100,0 prosenttia, Volfas Engelmanista 99,57 ja Lidskoe Pivosta 91,58 prosenttia.

## TUOTEKEHITYS JA UUDET TUOTTEET

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

## HALLINNOINTIPERIAATTEET

Olvi Oyj noudattaa toiminnassaan Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa, 1.10.2010 voimaan tullutta listayhtiöiden hallinnointikoodia.

Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin tavoitteena on, että suomalaiset listayhtiöt noudattavat korkeatasoista kansainvälistä hallinnointitapaa. Koodin tarkoituksena on yhtenäistää listayhtiöiden toimintatapoja ja osakkeenomistajille ja muille sijoittajille annettavia tietoja sekä lisätä avoimuutta yhtiön hallintoelimestä, johdon palkkioista ja palkitsemisjärjestelmistä.

Olvi Oyj on antanut Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin voimaantulosäännösten mukaan erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) 1.1.2011 alkavalta tilikaudelta vuoden 2011 toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen yhteydessä. Selvitys Olvi Oyj:n hallinto- ja ohjausjärjestelmästä on julkisesti saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.olvi.fi](http://www.olvi.fi).

Olvi Oyj ylläpitää julkista ja yritys kohtaista sisäpiirirekisteriä sekä yksittäisissä hankkeissa hankkekohtaisia sisäpiirirekistereitä. Julkiseen sisäpiiriin kuuluvat hallituksen ja johtoryhmän jäsenet, tilintarkastajat ja heidän lähipiirinsä.

## HENKILÖSTÖ

Olvi-konsernin henkilöstöstrategialla on keskeinen asema konsernin liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamisessa. Kehitämme aktiivisesti johtamis-, koulutus- ja palkitsemisjärjestelmiämme parantaaksemme henkilöstön työhyvinvointia ja voidaksemme tarjota heille turvallisen työympäristön. Tärkeintä on taata konserniin kuuluvien yritysten kiinnostavuus houkuttelevana työnantajana ja varmistaa henkilöstön saatavuus sekä konsernin yrityksiin sitoutuminen.

Olvi-konsernin liiketoimintastrategiat ja tavoitteet jalkautetaan organisaatioon tavoitekorttien, kehityskeskustelujen ja säännöllisen palautteen kautta. Henkilöstön osaamisesta huolehditaan jatkuvalla koulutuksella ja toiminnan kehittämisellä. Olvi Oyj julkaisee vuosittain erillisen henkilöstötilinpäätöksen yhtiön sisäiseen käyttöön.

Olvi-konsernilla on yhteinen missio ja visio. Liiketoiminnan strategiat ovat kaikissa toimintamaissa hyvin pitkälle samanlaiset ja pohjautuvat samanlaisille arvoille. Strategioiden toteuttamisessa hyväksymme paikallista joustavuutta tavoitteiden saavuttamisen keinoissa, koska toimimme erilaisissa toimintaympäristöissä ja kilpailutilanteissa.

### Olvi – konsernin missio

Suomalainen Olvi  
Virolainen A. Le Coq  
Latvialainen Cēsu Alus  
Liettualainen Volfas Engelman  
Valkovenäläinen Lidskoe Pivo

luo positiivisia juomanautintoja.

### Olvi – konsernin visio

suomalainen  
virolainen  
Halutuun ja arvostettuun latvialainen juomatalo.  
liettualainen  
valkovenäläinen

### Arvot:

#### Suomalaisuus

- Haluamme olla suomalaisten kuluttajien parhaita asiantuntijoita.
- Tarjoamme suomalaisen vaihtoehdon ja valmistamme tuotteemme suomalaisia kuluttajia varten.

#### Virolaisuus

- Haluamme olla virolaisten kuluttajien parhaita asiantuntijoita.
- Tarjoamme virolaisen vaihtoehdon ja valmistamme tuotteemme virolaisia kuluttajia varten.



### Latvialaisuus

- Haluamme olla latvialaisten kuluttajien parhaita asiantuntijoita.
- Tarjoamme latvialaisen vaihtoehdon ja valmistamme tuotteemme latvialaisia kuluttajia varten.

### Liettualaisuus

- Haluamme olla liettualaisten kuluttajien parhaita asiantuntijoita.
- Tarjoamme liettualaisen vaihtoehdon ja valmistamme tuotteemme liettualaisia kuluttajia varten.

### Valkovenäläisyys

- Haluamme olla valkovenäläisten kuluttajien parhaita asiantuntijoita.
- Tarjoamme valkovenäläisen vaihtoehdon ja valmistamme tuotteemme valkovenäläisiä kuluttajia varten.

### Vastuullisuus

- Arvostamme vastuullisuutta omissa toimissamme, odotamme vastuullisuutta jokaiselta Olvi-konsernin työntekijältä ja yhteistyökumppaneiltamme.
- Tekemällä asioita, jotka osaamme parhaiten, tuotamme voittoa ja pystymme täyttämään sitouksemme henkilöstölle, omistajille, yhteiskunnalle ja muille sidosryhmille.
- Tehokas, laadukas ja ympäristöystävällinen toiminta sekä vankka talous takaavat toiminnan jatkuvuuden.

### Positiivisuus

- Positiivisuus on tapamme toimia ja vastata haasteisiin. Positiivisuuden avulla tavoitteemme muuttuvat tuloksiksi ja menestykseksi.
- Osaava, hyvinvoiva ja sitoutunut henkilöstö on tärkein resurssimme hyvien tuloksien saavuttamiseen.

### Asiakaskeskeisyys

- Jokaisella Olvi-konsernin työntekijällä on olemassa asiakas, jonka tarpeet ovat olemassaolomme perusta.
- Tunnistamme asiakkaidemme tarpeet ja ohjaamme toimintaamme näiden tarpeiden täyttämiseksi.

Olvi-konsernin henkilöstömäärä vuonna 2011 oli keskimäärin 2 032 (2 051) henkilöä. Konsernin henkilöstön määrä väheni keskimäärin 19 henkilöllä, 0,9 prosentilla edellisvuoteen verrattuna. Joulukuun 2011 lopussa henkilöstön määrä oli yhteensä 1 905 (1 973).

### Olvi-konsernin henkilöstö keskimäärin tilikaudella:

	2011	2010	2009
Olvi Oyj, Suomi	383	378	377
AS A. Le Coq, Viro	311	312	337
A/S Cēsu Alus, Latvia	217	207	206
AB Volfas Engelman, Liettua	205	195	195
OAo Lidskoe Pivo	916	959	961
Yhteensä	2 032	2 051	2 076

### PALKAT JA PALKKIOT

	2011	2010	2009
Palkat ja palkkiot tilikaudella (1000 EUR)	30 360	31 436	29 688

Olvi Oyj on antanut Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin voimaantulosäännösten mukaan erillisen palkka- ja palkkioselvityksen 1.1.2011 alkavalta tilikaudelta vuoden 2011 toimintakeromuksen ja tilinpäätöksen yhteydessä. Tämä selvitys on laadittu hallinnointikoodin jakson 7 (Palkitseminen) suosituksen 47 mukaisesti.

Olvi Oyj:n palkka- ja palkkioselvitys on julkisesti saatavilla yhtiön internet-sivuilla osoitteessa [www.olvi.fi](http://www.olvi.fi).

### PALKITSEMISJÄRJESTELMÄT

Tulos- ja suoritustavoitteiden saavuttamiseen perustuva palkitseminen on henkilöstön kannustamisen ja johtamisen tärkeä apuväline. Tulospalkkiojärjestelmät viestivät yhtiön hallituksen asettamia tavoitteita ja tahtotilaa. Tulokseen tai suoriutumiseen pohjautuva palkitseminen on osoitus tavoitetason ylittävästä onnistumisesta. Peruspalkka on korvaus hyvin tehdystä työstä.

Tavoiteasetantaan pohjautuvan palkittamisen yleisinä tavoitteina on selkeys, oikeudenmukaisuus ja vaikuttavuus. Palkitsemisjärjestelmät eivät saa kannustaa harkitsemattomaan riskinottoon tai varomattomuuteen.

Etenkin pitemmän aikajänteen palkittamisen tavoitteena on omistaja-arvon lisääminen, kannattavan kasvun ja suhteellisen kannattavuuden tukeminen sekä toimivan johdon ja avainhenkilöiden sitouttaminen.

### Palkittamisen komponentit

Johdon palkittamisen komponentit ovat seuraavat:

- a. Kiinteä palkitseminen, joka koostuu peruspalkasta ja luontoiseduista (vapaa autoetu ja matkapuhelinetu)
- b. Lyhyen aikavälin kannustimet
- c. Pitkän aikavälin kannustimet

## Kiinteä palkitseminen

Olvi Oyj:n hallitus päättää toimitusjohtajan palvelussuhteen ehdoista. Muun ylimmän johdon palvelussuhteen ehdoista hallitus päättää toimitusjohtajan ehdotuksesta. Toimitusjohtajalle tai muille yhtiön johtoon kuuluville ei makseta erillistä korvausta toimimisesta johtoryhmässä tai konsernin muissa sisäisissä johtoelimissä.

## Lyhyen aikavälin kannustimet

Lyhyen aikavälin kannustimet ovat tulospalkkiojärjestelmiä, joiden seurantajakso on yksi tilikausi. Kannustimien määräytymisperusteista päättää hallitus. Vuonna 2011 tulospalkkion määräytymisperusteena oli liikevoitto. Koko Olvi Oyj:n henkilöstö kuuluu tulospalkkion piiriin. Myös kaikilla Olvi-konsernin tytäryhtiöillä on olemassa tulospalkkausjärjestelmiä, jonka piiriin kuuluu joko koko yhtiön henkilökunta tai yhtiöiden avainhenkilöitä.

## Pitkän aikavälin kannustimet

Pitkän aikavälin kannustimet perustuvat yhtiön hallituksen vahvistamiin ohjelmiin, joiden voimassaoloaika on vähintään kaksi tilikautta. Ohjelmat voivat olla osakepohjaisia kannustinjärjestelmiä tai konsernitason tavoitteisiin perustuvia tulospalkkio-ohjelmia. Yhtiön hallituksen linjauksen mukaan pitkän aikavälin palkitsemisissa ei käytetä optio-ohjelmia.

## Tulospalkkio-ohjelma 2011–2012

Yhtiön hallitus on vahvistanut ansaintakaudelle 2011–2012 pitkän aikavälin tulospalkkio-ohjelman, jonka ansaintakriteerinä on konsernin kumulatiivinen liikevoittokertymä vuosilta 2011–2012. Ohjelman piiriin kuuluvat yhtiön toimitusjohtaja, muut johtoryhmän jäsenet sekä noin 30 konsernin muuta avainhenkilöä. Mahdolliset palkkiot maksetaan osallistujille ansaintakautta seuraavana vuonna, kun konsernin tilinpäätös on julkistettu.

## Olvi-konsernin osakepohjainen kannustinjärjestelmä

Konsernin osakepohjainen kannustinjärjestelmä on päättynyt vuoden 2010 lopussa. Kannustinjärjestelmässä oli kaksi ansaintajaksoa:

- 1) 1.1.2006–31.12.2007
- 2) 1.1.2008–31.12.2010

Järjestelmästä maksettavien palkkioiden määrä oli sidottu Olvi-konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoprosenttiin liikevaihdosta laskettuna. Palk-

kiot maksettiin osittain Olvi Oyj:n A-osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattoi osakepalkkioista aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut.

Ensimmäisen ansaintajakson palkkiot maksettiin huhtikuussa 2008. Osakkeisiin liittyi kielto luovuttaa osakkeita kahden vuoden kuluessa osakkeiden saamisesta.

Toisen ansaintajakson palkkiot maksettiin huhtikuussa 2011. Palkkioina saaduista osakkeista saa luovuttaa 50 prosenttia yhden vuoden ja 100 prosenttia kahden vuoden kuluttua osakkeiden saamisesta. Osinko-oikeus alkoi sen jälkeen, kun osakkeet oli siirretty avainhenkilöiden arvo-osuustileille.

## Henkilöstörahasto

Olvi Oyj:llä on toimiva henkilöstörahasto, johon kuuluu koko Olvi Oyj:n henkilökunta yhtiön ylläpitä johtoa lukuun ottamatta. Henkilöstörahastolle maksettavien voittopalkkioiden perusteista päättää yhtiön hallitus.

## JOHTO JA TILINTARKASTAJAT

Olvi Oyj:n varsinaisen yhtiökokouksen 7.4.2011 valitsemina hallituksen jäseninä ovat tilikauden aikana toimineet kauppatieteiden maisteri Heikki Hortling Iisalmesta, talous- ja rahoitusjohtaja, oikeustieteen kandidaatti, kauppatieteiden maisteri Esa Lager Kauniaisista, asianajaja, varatuomari Heikki Sinnemaa Iisalmesta, toimitusjohtaja, tekniikan tohtori, diplomi-insinööri Tarja Pääkkönen Helsingistä, toimitusjohtaja, hallintotieteiden maisteri Harri Sivula Tuusulasta 7.4.2011 asti ja liiketoiminta-alueen johtaja/toimitusjohtaja, kauppatieteiden maisteri Jaako Autere Helsingistä 7.4.2011 alkaen. Hallituksen puheenjohtajana on toiminut Heikki Hortling ja varapuheenjohtajana Esa Lager.

Yhtiön varsinaisena tilintarkastajana on toiminut KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, päävastuullisena tilintarkastajana Sami Posti, KHT, Oulusta.

Olvi Oyj:n toimitusjohtajana on toiminut yhteiskuntatieteiden maisteri Lasse Aho.

## OLVI OYJ:N A-OSAKE JA OSAKEMARKKINAT

Olvi Oyj:ssä oli joulukuun 2011 lopussa yhteensä 20 758 808 osaketta, joista 17 026 552 eli 82,0 prosenttia julkisesti noteerattuja A-osakkeita ja 3 732 256 eli 18,0 prosenttia K-osakkeita. Olvi toteutti huhtikuussa 2011 maksutto-

man osakeannin (split), jossa yhdellä A-osakkeella sai maksutta yhden A-osakkeen ja yhdellä K-osakkeella maksutta yhden K-osakkeen. Osakeannin johdosta Olvin osakelukumäärät kaksinkertaistuivat.

Jokainen A-osake tuottaa yhden (1) äänen ja jokainen K-osake kaksikymmentä (20) ääntä. Yhtiön hallussa olevilla omilla osakkeilla yhtiö ei voi äänestää. Olvin osakepääoma oli joulukuun 2011 lopussa 20,8 miljoonaa euroa. Tarkemmat tiedot Olvin osakkeista ja osakepääomasta löytyvät emoyhtiön tilinpäätöksen osakkeenomistuskohdasta.

Olvin A-osaketta vaihdettiin Nasdaq OMX Helsingissä vuoden 2011 aikana yhteensä 3 208 911 (3 256 516) osaketta eli 18,8 (19,1) prosenttia A-osakkeiden määrästä. Vaihdon arvo oli 62,3 (45,7) miljoonaa euroa.

Olvi A-osakkeen pörssikurssi Nasdaq OMX Helsingissä oli vuoden 2011 lopussa 14,75 (15,35) euroa. A-osakkeen ylin kurssi tammi-joulukuussa oli 19,86 (15,73) euroa ja alin 13,49 (12,01) euroa. Vuoden 2011 keskikurssi oli 21,13 (14,03) euroa. Edellisen vuoden osakekohtaiset tiedot on muutettu vertailukelpoisiksi vuoden 2011 lukujen kanssa.

Joulukuun 2011 lopussa A-osakkeiden markkina-arvo oli 251,1 (261,4) miljoonaa euroa ja kaikkien osakkeiden markkina-arvo 306,2 (318,6) miljoonaa euroa.

Olvin osakkeenomistajien määrä oli joulukuun 2011 lopussa 9 146 (8 089). Ulkomaalaisten sekä ulkomaisten ja kotimaisten hallintarekisteröityjen omistusten määrä arvo-osuuksien kokonaisuudesta oli 17,5 (18,9) prosenttia ja osuus kokonaisuuden äänimäärästä 6,1 (6,4) prosenttia. Ulkomaiset ja hallintarekisteröidyt omistukset sekä suurimmat osakkeenomistajat on selvitetty emoyhtiön tilinpäätöksen osakkeenomistuskohdassa.

## **HALLITUKSEN VALTUUTUKSET JA YHTIÖN OMAT OSAKKEET**

Olvi Oyj:n yhtiökokous päätti 7.4.2011, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden hankkimisvaltuudet, valtuuttaa Olvi Oyj:n hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiön omien A-osakkeiden hankkimisesta voitonjakokelpoisilla varoilla enintään 245 000 A-osaketta (ennen splittausta). Hallitus voi myös päättää hankittujen osakkeiden mitätöimisestä osakepääomaa alentamalla.

Olvi Oyj:n yhtiökokous myös päätti, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden luovutusvaltuudet, valtuuttaa hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiön omien A-osakkeiden luovuttamisesta.

Olvi Oyj:n hallitus ei ole vuonna 2011 käyttänyt yhtiökokouksen sille antamaa omien A-osakkeiden hankkimisvaltuutustaan.

Huhtikuussa 2011 Olvi Oyj:n hallituksen päätöksellä luovutettiin konsernin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville avainhenkilöille toisen ansaintajakson osakepalkkioina yhteensä 11 838 kappaletta Olvi Oyj:n omia A-osakkeita (ennen splittausta).

Yhtiön haltuun jäi osakepalkkioiden maksun jälkeen yhteensä 562 kappaletta omia A-osakkeita. Koska Olvi Oyj toteutti 12.4.2011 maksuttoman rahastoannin, jossa yhdellä A-osakkeella sai yhden uuden A-osakkeen ja yhdellä K-osakkeella yhden uuden K-osakkeen, oli Olvi Oyj:n hallussa olevien omien A-osakkeiden määrä splittauksen jälkeen 1 124 kappaletta.

Yhtiön hallussa olevien omien A-osakkeiden määrä vuoden 2011 lopussa oli ennallaan 1 124 kappaletta, joiden hankintahinta oli yhteensä 8,5 tuhatta euroa.

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

## **LIPUTUSILMOITUKSET VUODEN 2011 AIKANA**

Olvi ei vastaanottanut liputusilmoituksia tilikauden 2011 aikana.

## **YMPÄRISTÖASIAT**

Olvi Oyj on sitoutunut vahvasti ympäristöä säästäviin toimintatapoihin ja liiketoimintaansa liittyviin lakeihin ja suosituksiin. Olvi Oyj:n ympäristöpolitiikan päämäärät päivitetään vuosittain.

### **Olvi-konsernin ympäristöperiaatteet:**

- Olvi hyödyntää ja kierrättää tehokkaasti raaka-aineita, apuaineita ja pakkaustarvikkeita.
- Olvi ohjaa tuotannosta syntyvät sivutuotteet ja jätteet hyötykäyttöön.
- Olvi on sitoutunut tuote- ja toimintatapojen kehitystyössä raaka-aineiden ja energian te-

hokkaaseen käyttöön ja ympäristövaikutusten vähentämiseen.

- Olvi tavoitteena on puhtaan veden säästäminen, veden puhdistaminen uudelleenkäyttöön sekä ympäristöä kuormittavien aineiden (esim. fosforin ja biologisten hapenkuluttajien) pääsyn estäminen jätevesiin.
- Olvi suosii yhteistyökumppaneita, jotka toimivat ympäristövastuullisesti.
- Olvi jakaa avoimesti tietoa toiminnastaan ja tuotteiden ympäristövaikutuksista.
- Olvi edellyttää henkilöstöltään vastuullisuutta myös omassa työympäristössään.
- Olvi pyrkii lisäämään uusiutuvien energialähteiden käyttöä, kun se on teknisesti ja taloudellisesti mahdollista.

Olvi Oyj liittyi vuonna 2009 Elintarviketeollisuuden vapaaehtoiseen energiatehokkuussopimusjärjestelmään, joka perustuu EU:n energiapalveludirektiiviin. Tämä järjestelmä on voimassa vuoden 2016 loppuun saakka ja korvaa vuoden 2007 loppuun päättyneen energiansäästösopimuksen. Tässä järjestelmässä sovitaan raamit energiatehokkuuden jatkuvaan ja järjestelmälliseen parantamiseen. Tämä osoittaa, että Olvi Oyj on lähtenyt vakavasti mukaan talkoisiin ilmastomuutosta vastaan.

Ympäristötavoitteiden toteutumista ja mittareita seurataan säännöllisesti sekä ylimmän johdon että vastuuhenkilöiden toimesta.

Olvin ympäristölupa on myönnetty 30.9.2003 ja on voimassa vuoteen 2014 saakka.

Olvi-konserniin kuuluvat yritykset eivät ole olleet osallisena missään ympäristöasioita koskevissa oikeudellisissa tai hallinnollisissa menettelyissä eikä yhtiöllä ole tiedossaan mitään Olvi-konsernin taloudelliseen asemaan merkittävästi vaikuttavia ympäristöriskejä.

## **LIIKETOIMINNAN RISKIT JA NIIDEN HALLINTA**

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

Riskienhallinnan tavoitteena on varmistaa stra-

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

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

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

## **Raaka-aineet**

Yleinen talouskehitys ja vuotuiset satovaihtelut vaikuttavat Olvi-konsernissa käytettävien keskeisten raaka-aineiden hintoihin ja saatavuuteen. Häiriöt raaka-ainetoimituksissa voivat häiritä asiakassuhteita ja liiketoimintaa. Keskeisten raaka-aineiden ostoissa hyödynnetään konsernitason yhdenmukaistettuja hankintasopimuksia. Kriittisten raaka-aineiden ostohintojen ennakoitavuutta pyritään varmistamaan pitkäaikaisilla hankintasopimuksilla. Yhtiö käynnisti katsauskauden lopussa raaka-aineita koskevan suojauspolitiikan kartoittamisen. Kaikissa yksiköissä painotetaan raaka-aineiden ja muiden tuotantontekijöiden laadun merkitystä koko tuotantoketjussa.

## **Tuotantoprosessi**

Tuotannollisia riskejä pyritään minimoimaan prosessien selkeällä dokumentoinnilla, automaatioasteen lisäämisellä, laatujohtamisen noudattamisella sekä pyrkimällä selkeisiin päätöksentekoa ja valvontaa ohjaaviin menettelytapoihin. Prosessien ja toimintatapojen tehokkuutta ja soveltuvuutta seurataan sisäisillä mittareilla. Tuotannon tehokkuuden seuraamiseen ja kehittämi-

seen kuuluvat muun muassa tuotantolaitteiden käyttövarmuus ja käyttöaste, työympäristön kehittäminen sekä henkilöstön työskentelyyn liittyvät tekijät. Konsernissa on käytössä kaikki toiminta-alueet käsittävä omaisuus- ja keskeytysvakuutusohjelma, jonka kattavuus tarkistetaan vuosittain.

## Markkinat ja asiakkaat

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

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

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

## Henkilöstö

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

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

## Tietoturva ja tietotekniikka

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

Tietotekniikkaan ja -järjestelmiin liittyvät riskit ilmenevät muun muassa toiminnallisina häiriöinä ja puutteellisuuksina. Tiedon käytettävyyttä ja virheettömyyttä pyritään varmentamaan sekä toimintatapavalinnoilla että teknisillä ratkaisuilla.

la. Konsernin Suomen ja Baltian maiden toiminnissa hyödynnetään yhtenäistä toiminnanohjausjärjestelmää. Valko-Venäjällä järjestelmä otetaan käyttöön tilikauden 2012 aikana. Tietoturvaan sekä tietojärjestelmien toimintaan liittyvä riskianalyysi tehdään vuosittain.

## Rahoitusriskit

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

Lyhyen aikavälin maksuvalmiuden varmistamiseksi käyttöpääomaa seurataan säännöllisesti ja käyttöpääomaan sitoutuneen rahan määrää pyritään vähentämään. Saamisten kiertonopeuden seuraaminen ja luotonvalvonnan tehostaminen ovat avainasioita. Maksuvalmius on varmistettu shekkitiliuutolla ja luottolimiittisopimuksilla.

Pitkän aikavälin rahoitus on turvattu olemassa olevilla lainasopimuksilla.

Lainat altistavat konsernin käyvän arvon kororisille. Konserni on hajauttanut lainanottonsa kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiiin lainoihin. Lisäksi konserni käyttää koronvaihtosopimuksia kororisikin vähentämiseksi korkomarkkinatilanteen niin edellyttäessä.

Operatiiviseen toimintaan sekä investointien ja lainojen takaisinmaksuun vaadittavia rahavirtoja pyritään ennustamaan ajan tasalla olevilla ja rullaavilla kassaennusteilla, jolloin konserni voi ajoissa varautua riittävällä maksuvalmiudella tuleviin menoihin.

Rahoitusriskien tarkempi kuvaus on yhtiön internet-sivujen osiossa *Sijoittajat/hallinto/Rahoitusriskien hallinta*.

## Valuuttariskit

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

Olvi Oyj:llä on ulkomaisia tytäryhtiösijoituksia Viroon, Latviaan, Liettuaan ja Valko-Venäjälle. Viro siirtyi 1.1.2011 euroon ja Liettuan LTL:n kurssi on sidottu kiinteästi euroon, mutta Latvian ja Valko-Venäjän sijoitusten osalta konserni on altistunut riskeille, joka syntyy, kun LVL- ja BYR-määräiset tytäryhtiösijoitukset muunnetaan emoyhtiön toimintavaluuttaan. Latvian, Liettuan ja Valko-Venäjällä valuuttoihin liittyvä devalvoitumisriski, joka toteutuessaan laskee Olvi-konsernin euromääräistä liikevoittoa.

## **Luottoriski**

Konsernin luottoriski liittyy tukkumyynti- ja hotelli (hotelli, ravintola ja catering) -asiakkaisiin, joilta on avoimia myyntisaatavia. Luottoriskejä pyritään hallitsemaan asiakkaiden maksukäyttäytymisen ja luottokelpoisuuden jatkuvalla seurannalla sekä tehokkaalla luottojen perinnällä.

Konsernilla ei ole merkittäviä saatavien luottoriskikeskittymiä, koska sen myyntisaamiset hajaantuvat laajan asiakaskunnan kesken eri maantieteellisille alueille.

## **Oikeudenkäynnit ja muut vireillä olevat oikeudelliset tapahtumat**

Yhtiötä vastaan on Suomessa vireillä yksi tavaramerkkiä koskeva oikeudenkäynti. Johdon arvioiden mukaan erimielisyyden lopputuloksella ei ole olennaista haitallista vaikutusta konsernin taloudelliseen asemaan.

## **LÄHIAJAN RISKIT JA EPÄVARMUUSTEKIJÄT LIIKETOIMINNASSA**

Eurooppalaista taloustilannetta ja sen tulevaa kehitystä leimaa epävarmuus. Päivittäistavaramarkkinoiden näkymiä voidaan kuitenkin luonnehtia vakaiksi moniin muihin toimialoihin verrattuna. Työttömyysasteen mahdollinen kasvu ja sitä seuraava kuluttajien ostovoiman heikkeneminen voivat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön valmistamien tuotteiden kysyntään.

Olvi-konsernin osalta merkittävin liiketoiminnan ennustettavuutta heikentävä tekijä liittyy Valko-Venäjään ja sen lähivuosien taloudellisiin näkymiin. Valko-Venäjän ruplan devalvoitumista euroon nähden voidaan pitää todennäköisenä lähitulevaisuudessa. Myös inflaation pysymistä korkeana voidaan pitää todennäköisenä. Valko-Venäjän kuluttajahintaindeksin muutos oli tammimarraskuun 2011 aikana 104 prosenttia ja kolmen viimeksi kuluneen vuoden aikana 146,8 prosenttia, josta johtuen IAS 29 -standardia "Taloudellinen raportointi hyperinflaatioissa" tul-

taneen soveltamaan ainakin vuoteen 2014 saakka. Paikallisvaluutan devalvoitumisen arvioidaan vähentävän oluen tuontia ja lisäävän sen vientiä.

## **KATSAUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT**

Yhtiö vastaanotti 10.1.2012 liputusilmoituksen The Family Kamprad Foundation -nimiseltä säätiöltä. Ilmoituksen mukaan säätiön omistussuus oli noussut 5,28 prosenttiin Olvi Oyj:n osakepääomasta ja 1,20 prosenttiin äänimäärästä. Säätiön omistamien Olvin A-osakkeiden lukumäärä on 1 095 700 kappaletta.

Olvi tarkensi 6.2.2012 julkaistulla pörssitiedotteella 27.10.2011 annettua, vuotta 2011 koskevaa tulosohjausta. Yhtiö ilmoitti vuoden viimeisen neljänneksen liikevoiton jäävän ennustetta ja edellisvuotta heikommaksi Valko-Venäjän ruplan (BYR) devalvoitumisen seurauksena. Koko vuoden liikevoittoennusteeksi ilmoitettiin noin 26,5 miljoonaa euroa.

Liettuan Volfas Engelman -panimon toimitusjohtajaksi on nimitetty 1.3.2012 alkaen Marius Horbacauskas.

## **LÄHIAJAN NÄKYMÄT**

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

## **HALLITUKSEN ESITYS VOITTOA KOSKEVIKSI TOIMENPITEIKSI**

Olvi Oyj:n osingonjakopolitiikka on aktiivista ja tulokseen perustuvaa.

Emoyhtiö Olvi Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2011 olivat 42,9 (39,7) miljoonaa euroa, josta tilikauden voitto oli 13,1 (7,5) miljoonaa euroa.

Olvi Oyj:n hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle voitonjakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

1) osinkona jaetaan 0,50 (0,50) euroa vuodelta 2011 sekä K- että A-sarjan osakkeelle eli yhteensä 10,4 (10,4) miljoonaa euroa. Osinko on 76,9 (41,5) prosenttia Olvi-konsernin osakekohdaisesta tuloksesta. Osinko maksetaan sille, joka on merkitty osingon maksun täsmäytyspäivänä 16.4.2012 osakkeenomistajaksi Suomen Euroclear Finland Oy:n pitämään Olvi Oyj:n osaksluetteloon. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 23.4.2012.

Olvin omille osakkeille osinkoa ei makseta.

2) emoyhtiön vapaaseen omaan pääomaan jätetään 32,5 miljoonaa euroa.

## **VUOSIKOOSTE**

Vuosikooste yhtiön vuoden 2011 aikana julkaisemista tiedotteista löytyy yhtiön internet-sivujen osiossa Sijoittajat/Taloudelliset tiedotteet/Pörssitiedotteet.

## **TALOUDELLISET TIEDOTTEET VUONNA 2012**

Olvi-konsernin vuoden 2011 tilinpäätös, toimintakertomus ja Corporate Governance Statement 2011 julkaistaan 19.3.2012. Kutsu Olvi Oyj:n varsinaiseen yhtiökokoukseen, joka pidetään 11.4.2012 Iisalmessa, julkaistaan 19.3.2012. Tilinpäätös, toimintakertomus ja yhtiökokouskutsu ovat luettavissa Olvi Oyj:n internet-sivuilta samana päivänä.

### **Vuoden 2012 osavuositarkastusten julkaisuaikajankohdat:**

osavuositarkastus tammi-maaliskuulta 26.4.2012,  
osavuositarkastus tammi-kesäkuulta 9.8.2012 ja  
osavuositarkastus tammi-syyskuulta 26.10.2012.

Lisätietoja:

Lasse Aho, toimitusjohtaja,

Olvi Oyj puh.(017) 838 5200 tai 0400 203 600

## **OLVI OYJ**

Hallitus

**OLVI-KONSERNI**  
**KONSERNITILINPÄÄTÖS 2011**  
**KONSERNIN TULOSLASKELMA**

Liitetieto	1.1. - 31.12.2011		1.1. - 31.12.2010		
	1000 EUR	%	1000 EUR	%	
<b>LIIKEVAIHTO</b>	<b>1</b>	<b>285 174</b>	<b>100,0</b>	<b>267 509</b>	<b>100,0</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys (+)/vähennys (-)		-2 947	-1,0	-1 683	-0,6
Valmistus omaan käyttöön		68	0,0	57	0,0
Liiketoiminnan muut tuotot	3	522	0,2	717	0,3
Materiaalit ja palvelut		126 852	44,5	109 674	41,0
Henkilöstökulut	6	36 593	12,8	37 021	13,8
Poistot ja arvonalentumiset	5	18 637	6,5	18 640	7,0
Liiketoiminnan muut kulut	4	74 052	26,0	70 782	26,5
<b>LIIKEVOITTO</b>		<b>26 683</b>	<b>9,4</b>	<b>30 485</b>	<b>11,4</b>
Rahoitustuotot	8	8 352	2,9	514	0,2
Rahoituskulut	9	-16 596	-5,8	-1 831	-0,7
Rahoituskulut - netto		-8 244	-2,9	-1 317	-0,5
<b>VOITTO ENNEN VEROJA</b>		<b>18 439</b>	<b>6,5</b>	<b>29 168</b>	<b>10,9</b>
Tuloverot	10	-5 485	-1,9	-3 909	-1,5
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>12 954</b>	<b>4,5</b>	<b>25 259</b>	<b>9,4</b>
Muut laajan tuloksen erät: Ulkomaisiin tytäryhtiöihin liittyvät muuntoerot		-15 170	-5,3	557	0,2
<b>TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ</b>		<b>-2 216</b>	<b>-0,8</b>	<b>25 816</b>	<b>9,7</b>
Tilikauden voiton jakautuminen:					
- emoyhtiön omistajille		13 506	4,7	24 954	9,3
- määräysvallattomille omistajille		-552	-0,2	305	0,1
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
- emoyhtiön omistajille		-340	-0,1	25 405	9,5
- määräysvallattomille omistajille		-1 876	-0,7	411	0,2
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos:					
Laimentamaton osakekohtainen tulos (EUR)		0,65		1,21	
Laimennettu osakekohtainen tulos (EUR)		0,65		1,21	

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.



# OLVI-KONSERNI

## KONSERNIN TASE

	Liitetieto	31.12.2011 1000 EUR	%	31.12.2010 1000 EUR	%
<b>VARAT</b>					
<b>Pitkäaikaiset varat</b>					
	Aineelliset hyödykkeet	12	142 443		124 857
	Liikearvo	13	16 761		17 169
	Muut aineettomat hyödykkeet	13	1 017		1 134
	Myytavissä olevat sijoitukset	15	548		545
	Lainasaamiset ja muut pitkäaikaiset saamiset	16	141		137
	Laskennalliset verosaamiset	19	196		1 682
	<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>161 106</b>	<b>63,5</b>	<b>145 524</b>
	<b>Lyhytaikaiset varat</b>				
	Vaihto-omaisuus	17	35 875		35 124
	Myyntisaamiset ja muut saamiset	18	52 718		47 270
	Myytävänä olevat muut pitkäaikaiset varat	2	56		333
	Rahavarat	20	3 836		7 891
	<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>92 485</b>	<b>36,5</b>	<b>90 618</b>
	<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>253 591</b>	<b>100,0</b>	<b>236 142</b>
	<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>				
	<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>				
	Osakepääoma	21	20 759		20 759
	Muut rahastot		1 092		1 092
	Omat osakkeet	21	-8		-222
	Muuntoerot		-18 248		-4 402
	Kertyneet voittovarot		123 286		109 750
	<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä</b>		<b>126 881</b>	<b>50,0</b>	<b>126 977</b>
	Määräysvallattomien omistajien osuus		1 341	0,5	2 277
	<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>128 222</b>	<b>50,6</b>	<b>129 254</b>
	<b>Pitkäaikaiset velat</b>				
	Lainat	23	29 436		35 607
	Muut velat		1 513		1 755
	Laskennalliset verovelat	19	2 097		1 847
	<b>Lyhytaikaiset velat</b>				
	Lainat	23	27 039		7 578
	Ostovelat ja muut velat	24	64 953		59 739
	Tuloverovelka	24	331		362
	<b>Velat yhteensä</b>		<b>125 369</b>	<b>49,4</b>	<b>106 888</b>
	<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>253 591</b>	<b>100,0</b>	<b>236 142</b>

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# OLVI-KONSERNI

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

	Liitetieto	2011 1000 EUR	2010 1000 EUR
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Tilikauden voitto		12 954	25 259
Oikaisut:	27		
Poistot ja arvonalentumiset	5	18 637	18 640
Muut oikaisut		13 893	3 613
Käyttöpääoman muutos:			
Lyhytaikaisten korottomien myynti- ja muiden saamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-9 088	637
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)		-2 862	313
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)		8 040	-2 439
Maksetut korot		-2 205	-1 848
Saadut korot		151	514
Maksetut verot		-5 064	-2 767
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>		<b>34 456</b>	<b>41 922</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin hyödykkeisiin		-33 358	-17 419
Investoinnit aineettomiin hyödykkeisiin		-295	-522
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		130	376
Investoinnit muihin sijoituksiin		-2 980	-257
<b>Investointien rahavirta (B)</b>		<b>-36 503</b>	<b>-17 822</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Lainojen nostot		30 266	25 000
Lainojen takaisinmaksut		-17 103	-41 288
Lyhytaik. korollisten liikesaamisten lis. (-) / väh. (+)		0	-2
Maksetut osingot		-10 377	-8 321
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>		<b>2 785</b>	<b>-24 611</b>
<b>Rahavarojen lisäys (+)/vähennys (-) (A+B+C)</b>		<b>738</b>	<b>-511</b>
<b>Rahavarat 1.1.</b>		7 891	8 402
<b>Valuuttakurssimuutosten vaikutus</b>		-4 793	0
<b>Rahavarat 31.12.</b>	20	3 836	7 891

Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# OLVI-KONSERNI

## LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA							
1000 EUR	A	B	C	D	E	F	G
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	<b>20 759</b>	<b>1 092</b>	<b>-222</b>	<b>-4 853</b>	<b>92 746</b>	<b>2 764</b>	<b>112 286</b>
<b>Laaja tulos</b>							
Tilikauden tulos					24 954	305	25 259
Muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				451		106	557
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>451</b>	<b>24 954</b>	<b>411</b>	<b>25 816</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>							
Osingonmaksu					-8 345		-8 345
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 345</b>	<b>-</b>	<b>-8 345</b>
<b>Tytäryhtiöomistusosuusien muutokset</b>							
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta					395		395
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutos						-898	-898
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	<b>20 759</b>	<b>1 092</b>	<b>-222</b>	<b>-4 402</b>	<b>109 750</b>	<b>2 277</b>	<b>129 254</b>

EMOYRITYKSEN OMISTAJILLE KUULUVA OMA PÄÄOMA							
1000 EUR	A	B	C	D	E	F	G
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>20 759</b>	<b>1 092</b>	<b>-222</b>	<b>-4 402</b>	<b>109 750</b>	<b>2 277</b>	<b>129 254</b>
Hyperin+aatio-oikaisut					10 672	981	11 653
<b>Oikaistu oma pääoma 1.1.2011</b>	<b>20 759</b>	<b>1 092</b>	<b>-222</b>	<b>-4 402</b>	<b>120 422</b>	<b>3 258</b>	<b>140 907</b>
<b>Laaja tulos</b>							
Tilikauden tulos					13 506	-552	12 954
Muut laajan tuloksen erät							
Muuntoerot				-13 846		-1 324	-15 170
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13 846</b>	<b>13 506</b>	<b>-1 876</b>	<b>-2 216</b>
<b>Liiketoimet omistajien kanssa</b>							
Osingonmaksu					-10 659		-10 659
Omien osakkeiden luovutus			214		-214		0
Omien osakkeiden luovutusvoitto					216		216
<b>Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>214</b>	<b>-</b>	<b>-10 657</b>	<b>-</b>	<b>-10 443</b>
<b>Tytäryhtiöomistusosuusien muutokset</b>							
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta					15		15
Määräysvallattomien omistajien osuuden muutos						-41	-41
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	<b>20 759</b>	<b>1 092</b>	<b>-8</b>	<b>-18 248</b>	<b>123 286</b>	<b>1 341</b>	<b>128 222</b>

A = Osakepääoma  
 B = Muut rahastot  
 C = Omien osakkeiden rahasto  
 D = Muuntoerot  
 E = Voittovarot  
 F = Määräysvallattomien omistajien osuus  
 G = Yhteensä

Muut rahastot sisältävät ylikurssirahaston, vararahaston ja muut rahastot.  
 Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.

# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## Konsernin perustiedot

Olvi-konserni valmistaa oluita, siidereitä, long drink -juomia, kivennäisvesiä, mehuja, virvoitus- ja energijuomia, kvassia ym. juomia. Olvi-konsernilla on toimintaa Suomessa, Virossa, Latviassa, Liettuassa ja Valko-Venäjällä.

Konsernin emoyhtiö on Olvi Oyj (Y-tunnus 0170318-9), jonka A-osakkeet noteerataan Nasdaq OMX Helsinki Oy:n päällistalla Helsingissä. Emoyhtiön kotipaikka on Iisalmi ja sen rekisteröity osoite on PL 16, 74101 Iisalmi.

Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internet-osoitteesta [www.olvi.fi](http://www.olvi.fi) tai konsernin emoyhtiön pääkonttorista osoitteesta Olvintie I-IV, 74100 Iisalmi.

Kaikkien konserniyhtiöiden tilikausi on kalenterivuosi ja se päättyi 31.12.2011.

Olvi Oyj:n hallitus on hyväksynyt kokouksessaan 21.2.2012 tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksessa on myös mahdollista tehdä päätös tilinpäätöksen muuttamisesta.

## Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Laatimisperusta

Konsernitilinpäätös on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards, IFRS) mukaisesti ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassa olevia IAS- ja IFRS -standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisillä tilinpäätösstandardeilla tarkoitetaan Suomen kirjanpito-laissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettaviksi hyväksytyjä standardeja ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisten, IFRS-säännöksiä täydentävien kirjanpito- ja yhteisölaainsäädännön vaatimusten mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen, lukuun ottamatta myytävissä olevia rahoitusvaroja, käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavia rahoitusvaroja ja -velkoja, johdannaissopimuksia ja käteisvaroina suoritettavia osakeperusteisia liiketoi-

mia, jotka on arvostettu käypään arvoon. Tilinpäätöstiedot esitetään tuhansina (1 000) euroina. Esittämistä varten yksittäiset luvut ja loppusummat on pyöristetty täysiksi tuhansiksi, mikä saattaa aiheuttaa pyöristyseroja yhteenlaskuissa.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaan perustuvia ratkaisuja. Tietoa harkintaan perustuvista ratkaisuista, joita johto on käyttänyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja joilla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty laatimisperiaatteiden kohdassa "Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät".

## Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### Tytäryritykset

Konsernitilinpäätökseen sisältyvät emoyritys Olvi Oyj:n lisäksi kaikki ne kotimaiset ja ulkomaiset tytäryritykset, joiden osakkeiden äänimäärästä konserni hallitsee joko suoraan tai välillisesti yli 50 prosenttia tai sillä on oikeus muutoin määrätä yrityksen talouden ja liiketoiminnan periaatteista hyödyn saamiseksi sen toiminnasta.

Konsernin keskinäinen osakkeenomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Luovutettu vastike ja hankitun yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja vastattavaksi otetut velat on arvostettu käypään arvoon hankintahetkellä.

Hankitut tytäryritykset yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä hetkestä lähtien, kun konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryritykset siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat, saamiset, velat ja realisoitumattomat voitot sekä sisäinen voitonjako eliminoidaan konsernitilinpäätöstä laadittaessa. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida siinä tapauksessa, että tappio johtuu arvonalentumisesta.

Tilikauden voiton tai tappion jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään erillisessä tuloslaskelmasa sekä laajan tuloksen jakautuminen emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä. Laaja tulos kohdistetaan emoyrityksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille, vaikka tämä johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tulisi negatiivinen.

Määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omasta pääomasta esitetään omana eränään taseessa oman pääoman osana. Emoyrityksellä tytäryrityksessä olevan omistusosuuden muutokset, jotka eivät johda määräysvallan menettämiseen, käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoiminä.

#### **Ulkomaan rahan määräisten erien muuntaminen**

Konsernin yksiköiden tulosta ja taloudellista asemaa koskevat luvut määritetään siinä valuutas- sa, joka on kunkin yksikön pääasiallisen toimintaympäristön valuutta ("toimintavaluutta"). Konsernitilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrityksen toiminta- ja esittämisen valuutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset erät on muutettu toimintavaluutan määräisiksi raportointikauden päättymispäivän kurssija käyttäen. Emoyhtiön ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän Euroopan keskuspankin keskipäivän mukaan. Ulkomaisten konserniyritysten ulkomaanrahan määräiset saatavat ja velat on muutettu asianomaisen maan tilinpäätöspäivän valuuttakurssiin. Ulkomaan rahan määräisistä liiketapahtumista ja monetaaristen erien muuntamisesta syntyneet voitot ja tappiot on käsitelty tulostulokuitteisesti. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolella. Valuuttamääräisten lainojen kurssivoitot ja -tappiot sisältyvät rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

Ulkomaisten konserniyritysten erillisten tuloslaskelmien tuotto- ja kuluerät on muunnettu euroiksi käyttäen tilikauden keskipäivän kurssija, jotka ovat kunkin kuukauden viimeisen päivän Euroopan keskuspankin noteeraamien keskipäivien keskiarvoja. Tase-erät on muutettu euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän Euroopan keskuspankin noteeraamaa keskipäivän kurssia. Tilikauden tuloksen muuntaminen eri kursseilla tuloslaskelmassa ja taseessa aiheuttaa taseessa omaan pääomaan kirjattavan muuntoeron, jonka muutos kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Ulkomaisten tytäryritysten hankintamenon eliminoinnista ja hankinnan jälkeen kertyneistä oman pääoman eristä syntyvät muuntoerot kirjataan muihin laajan tuloksen eriin. Kun tytäryritys myydään kokonaan tai osittain, kertyneet muuntoerot kirjataan tuloslaskelmaan osana myyntivoittoa tai -tappiota.

Ulkomaisten yksikköjen hankinnasta syntyneitä liikearvo ja kyseisten ulkomaisten yksikköjen varojen ja velkojen kirjanpitoarvoihin hankinnan

yhteydessä tehtävät käypien arvojen oikaisu on käsitelty kyseisten ulkomaisten yksikköjen varoina ja velkoina. Ne muunnetaan euroiksi raportointikauden päättymispäivän kurssija käyttäen.

#### **In#atiolaskenta**

Valko-Venäjä luokiteltiin joulukuussa 2011 hyperin#atiomaaksi. Valko-Venäjälle rekisteröidyn tytäryrityksen OAO Lidskoe Pivon vuoden 2011 tilinpäätös on oikaistu IAS 29 -standardin "Taloudellinen raportointi hyperin#atiomaissa" mukaisesti. BYR-valuutan määräiset erät on oikaistu Valko-Venäjällä tilastoitua kuluttajahintaindeksiä käyttäen. Oikaisu on tehty kuukausittain vuoden 2008 joulukuusta lukien.

Käytetyt oikaisukertoimet vuosien 2008 - 2011 joulukuussa ovat seuraavat:

12/2008	2,5221
12/2009	2,2959
12/2010	2,0867
12/2011	1,0000

Annetut arvot eivät edusta markkina-arvoja, jälleenhankinta-arvoja tai muita käyviä arvoja, joita on käytetty todellisissa liiketoimissa. Vuoden 2011 tilinpäätöstä muunnettaessa monetaarisia saamia ja velkoja ei ole uudelleenarvostettu muuntotekijän avulla, vaan ne on muutettu euroiksi käyttämällä raportointikauden päättymispäivän mukaista BYR-valuutan ja euron välistä kurssia. Vastaavaa menettelyä on sovellettu myös muihin taseen ei-monetaarisiin eriin, jotka on arvostettu käypiin arvoihin. Sen sijaan taseen muut ei-monetaariset erät samoin kuin tuloslaskelman erät on muunnettu käyttämällä vastaavia muuntotekijän arvoja.

Tuloslaskelmaerien laskennassa on käytetty muuntotekijän kuukausikohtaisia keskiarvoja. Käsiteltävän perusteella syntyvä in#atiotekijän vaikutus yrityksen monetaariseen nettopositioon on sisällytetty voittona tai tappiona rahoitustuottoihin ja/tai -kuluihin. Tilinpäätöksen oikaisua vastaava muutos verojaksotuksiin on kirjattu tekemällä vastaava kirjaus laskennallisiin verovelkoihin.

OAO Lidskoe Pivon toimintavaluutta on hyperin#atorinen, mutta koska sen luvut muunnetaan muuhun kuin in#atoriseen valuuttaan, euroon, on vertailutietojen oltava samat kuin ne, jotka kyseisen aiemman vuoden tilinpäätöksessä on esitetty kyseisen vuoden lukuina (ts. niitä ei oikaista sen jälkeisiä hintatason muutoksia tai valuuttakurssien muutoksia vastaavasti).

## **Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet on kirjattu taseeseen kertyneillä poistoilla ja arvonalentumisilla vähennettyyn alkuperäiseen hankintamenoon.

Hyödykkeistä tehdään tasapoistot arvioidun taloudellisen vaikutusajan kuluessa. Maa-alueista ei tehdä poistoja. Arvioidut taloudelliset vaikutusajat ovat seuraavat:

Rakennukset	20 - 40 vuotta
Väestönsuoja	4 vuotta
Tehdaskoneet ja laitteet	7 - 10 vuotta
Muu käyttöomaisuus	5 vuotta

Hyödykkeiden jäännösarvo ja taloudellinen vaikutusaika tarkistetaan jokaisessa tilinpäätöksessä ja tarvittaessa oikaistaan kuvastamaan taloudellisen hyödyn odotuksissa tapahtuneita muutoksia.

Aineellisen käyttöomaisuushyödykkeen poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen käyttöomaisuus-hyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin mukaisesti.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden käytöstä poistamisesta ja luovutuksista syntyvät myyntivoitot ja -tappiot sisältyvät joko liiketoiminnan muihin tuottoihin tai kuluihin.

### **Vieraan pääoman menot**

Vieraan pääoman menot, jotka johtuvat uudistetun IAS 23 -standardin ehdot täyttävän omaisuuserän hankkimisesta, rakentamisesta tai valmistamisesta, aktivoidaan osaksi omaisuuserän hankintamenoa, jos kyseessä on ehdot täyttävä omaisuuserä, jonka osalta aktivoimisen aloittamispäivä on 1.1.2009 tai sen jälkeen. Aiemmin kaikki vieraan pääoman menot on kirjattu välittömästi kuluiksi. Tähän mennessä konsernilla ei ole ollut aktivoitavia vieraan pääoman menoja.

Kaikki muut kuin IAS 23 -standardin mukaiset vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä kaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

### **Julkiset avustukset**

Julkiset avustukset, esimerkiksi valtiolta saadut aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden hankintoihin liittyvät avustukset, kirjataan aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden kirjanpitoarvojen vähennykseksi. Avustukset tuloutuvat pienempien poistojen muodossa hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan kuluessa.

Sellaiset avustukset, jotka on saatu syntyneiden menojen korvauksiksi, tuloutetaan tuloslaskelmaan samalla, kun avustuksen kohteeseen liittyvät menot merkitään kuluksi. Tällaiset avustukset esitetään liiketoiminnan muissa tuotoissa.

## **Aineettomat hyödykkeet**

### **Liikearvo**

Liiketoimintojen yhdistämisissä syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luovutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon.

1.1.2004 -31.12.2009 tapahtuneet yrityshankinnat on kirjattu aikaisemman IFRS 3 -standardin (2004) mukaisesti. Ennen vuotta 2004 tapahtuneiden liiketoimintojen yhdistämisistä syntynyt liikearvo vastaa aiemman tilinpäätösnormiston mukaista kirjanpitoarvoa, jota on käytetty IFRS:n mukaisena oletushankintamenona.

Liikearvoista ei kirjata säännönmukaisia poistoja, vaan ne testataan vuosittain tai tarvittaessa useammin mahdollisen arvonalentumisen varalta. Tätä tarkoitusta varten liikearvo on kohdistettu rahavirtaa tuottaville yksiköille, jotka vastaavat johdon tapaa seurata liiketoimintaa ja siihen liittyvää liikearvoa. Konsernissa rahavirtaa tuottavat yksiköt vastaavat ylimmälle johdolle raportoitavia toimintasegmenttejä. Liikearvo arvostetaan alkuperäiseen hankintamenoon vähennettynä arvonalentumisilla.

### **Tutkimus- ja kehittämismenot**

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Uusien tai kehittyneiden tuotteiden suunnittelusta johtuvat kehittämismenot aktivoidaan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, se voidaan hyödyntää kaupallisesti ja tuotteesta odotetaan saatavan vastaisista taloudellista hyötyä. Aiemmin kuluksi kirjattu ja kehittämismenoja ei aktivoida enää myöhemmin. Hyödykkeestä kirjataan poistot siitä lähtien, kun se on valmis käytettäväksi. Hyödyke, joka ei ole vielä valmis käytettäväksi, testataan vuosittain arvonalentumisen varalta.

### **Muut aineettomat hyödykkeet**

Aineeton hyödyke merkitään taseeseen vain, jos hyödykkeen hankintameno on määriteltävissä luotettavasti ja jos on todennäköistä, että hyödykkeestä johtuva odotettavissa oleva taloudellinen hyöty koituu yrityksen hyväksi. Patentit, tavaramerkit ja lisenssit, joilla on rajallinen taloudellinen vaikutusaika, merkitään taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa ja kirja-

taan tasapoistoina kuluksi tuloslaskelmaan niiden tunnetun tai arvioidun taloudellisen vaikutusaikansa kuluessa. Aineettomista hyödykkeistä, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, ei kirjata poistoja, vaan ne testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Konsernilla ei ole tällä hetkellä aineettomia hyödykkeitä, joilla olisi rajaton taloudellinen vaikutusaika.

Muiden aineettomien hyödykkeiden poistoajat ovat seuraavat:

ATK-ohjelmistot	5 vuotta
Muut	5 vuotta

## Vuokrasopimukset

### Konserni vuokralle ottajana

Aineellisia hyödykkeitä koskevat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olennainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Rahoitus-leasingsopimuksella hankittu omaisuus-erä merkitään taseeseen vuokra-ajan alkamisaikana vuokratun hyödykkeen käypään arvoon tai sitä alempaan vähimmäisvuokrien nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimuksella hankitusta hyödykkeestä tehdään poistot hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan tai sitä lyhyemmän vuokra-ajan kuluessa. Maksettavat leasingvuokrat jaetaan rahoitusmenoon ja velan vähennykseen vuokra-aikana siten, että tilikausittain jäljellä olevalle velalle muodostuu samansuuruisen korkoprosentti. Vuokravelvoitteet sisältyvät rahoitusvelkoihin.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle ominaiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsitellään muina vuokrasopimuksina. Muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

### Konserni vuokralle antajana

Konsernin vuokralle antamat hyödykkeet, joiden omistamiselle ominaiset riskit ja hyödyt ovat siirtyneet olennaisilta osilta vuokralle ottajalle, käsitellään rahoitusleasingsopimuksina ja kirjataan taseeseen saamisena. Saaminen kirjataan nykyarvoon. Rahoitusleasingsopimuksen rahoitus-tuotto tuloutetaan vuokra-aikana siten, että jäljellä oleva nettosijoitus tuottaa tilikausittain saman tuotto-prosentin vuokra-ajan kuluessa. Konsernilla ei tällä hetkellä ole olennaisia rahoitus-leasing-sopimuksia vuokralle antajana.

Muilla kuin rahoitusleasingsopimuksilla vuokralle annetut hyödykkeet sisältyvät taseessa aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin. Niistä tehdään poistot taloudellisena vaikutusaikana,

kuten vastaavista omassa käytössä olevista aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä. Vuokra-tuotot kirjataan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa.

## Arvonalentumiset

Pitkäaikaisten aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden omaisuuserien tasearvoja arvioidaan mahdollisen arvonalentumisen selvittämiseksi tilinpäätöshetkellä ja aina, kun on viitteitä siitä, että jonkin omaisuuserän arvo on alentunut. Arvonalentumistesteissä arvioidaan kyseisestä omaisuuserästä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä luovutuksesta aiheutuvilla menoilla tai sitä korkeampi käyttöarvo.

Arvonalentumistappio kirjataan tuloslaskelmaan, mikäli omaisuuserän kirjanpitoarvo on suurempi kuin siitä kerrytettävissä oleva rahamäärä. Mikäli arvonalentumistappio kohdistuu rahavirtaa tuottavaan yksikköön, se kohdistetaan ensin vähentämään rahavirtaa tuottavalle yksikölle kohdistettua liikearvoa ja tämän jälkeen vähentämään muita yksikön omaisuuseriä tasa-suhteisesti. Arvonalentumistappio perutaan, jos olosuhteissa on tapahtunut muutos ja hyödykkeen kerrytettävissä oleva rahamäärä on muuttunut arvonalentumistappion kirjaamisajankohdasta. Arvonalentumistappiota ei kuitenkaan peruta enempää, kuin mikä hyödykkeen kirjanpitoarvo olisi ilman arvonalentumistappion kirjaamista. Liikearvosta kirjattua arvonalentumistappiota ei peruta missään tilanteessa.

### Arvonalentumistestaus

Olvi-konsernissa testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta liikearvot ja keskenäiset aineettomat hyödykkeet, sekä arvioidaan viitteitä arvonalentumisesta edellä laatomisperiaatteissa esitetyn mukaisesti. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä.

Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat ovat budjetoitu myyntivolyyymi, budjetoitu liikevaihto ja liikevoitto. Arvioidut myynti- ja tuotantomäärät perustuvat olemassa olevaan käyttöomaisuuteen.

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenoon tai sitä alempaan todennäköiseen nettorealisoin-

tiarvoon. Hankintameno määritetään raaka- ja tarveaineiden osalta painotetun keskihinnan menetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden standardikustannuslaskennan mukainen hankintameno muodostuu raaka-aineista, välittömistä työsuorituksista johtuvista menoista, muista välittömistä menoista sekä asianmukaisesta osuudesta valmistuksen muuttuvista yleismenoista ja kiinteistä yleismenoista normaalilla toiminta-asteella. Nettorealisointiarvo on tavanomaisessa liiketoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot ja myynnistä johtuvat menot.

## Työsuhde-etuudet

### Eläkevelvoitteet

Konsernin eläkejärjestelyt ovat maksupohjaisia järjestelyitä. Maksupohjaisiin eläkejärjestelyihin tehdyt suoritukset kirjataan tuloslaskelmaan silmä kaudella, jota veloitus koskee.

### Osakeperusteiset maksut

Konserni soveltaa IFRS 2 Osakeperusteiset maksut –standardia kaikkiin osakeperusteisesti maksettaviin liiketoimiin.

Oman pääomanehtoisina instrumentteina maksettavat järjestelyt arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan kuluksi tuloslaskelmaan tasaerinä oikeuden sitovuusaikana. Käteisvaroina maksettavat järjestelyt arvostetaan käypään arvoon joka tilinpäätöksessä ja velan käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelmaan. Järjestelyn tulosvaikutus esitetään tuloslaskelmassa työsuhde-etuuksista aiheutuviissa kuluissa.

Osakepalkkioiden myöntämishetkellä määritetty kulu perustuu konsernin johdon arvioon niiden osakkeiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Konserni päivittää oletuksen lopullisesta osakkeiden määrästä jokaisena tilinpäätöspäivänä. Arvioiden muutokset kirjataan tuloslaskelmaan.

Konsernilla oli yksi osakepohjainen kannustinjärjestelmä 1.1.2006 – 31.12.2010 välisenä aikana, jossa maksut suoritettiin sekä osakepalkkioina että käteisvaroina.

## Varaukset

Varaus kirjataan taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena olemassa oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite ja on todennäköistä, että veloitteen täyttäminen edellyttää taloudellista suoritusta tai aiheuttaa taloudellisen menetyksen, ja veloitteen suu-

ruus on arvioitavissa luotettavasti. Jos osasta veloitetta on mahdollista saada korvaus joltakin kolmannelta osapuolelta, korvaus kirjataan erilliseksi omaisuuseräksi, mutta vasta siinä vaiheessa, kun korvauksen saaminen on käytännössä varmaa. Varaukset arvostetaan veloitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon.

Tappiollisista sopimuksista kirjataan varaus, kun veloitteiden täyttämiseksi vaadittavat välttämättömät menot ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt.

Käytöstä poistamista ja alkuperäiseen tilaan palauttamista koskevista veloitteista kirjataan varaus silloin, kun konsernilla on ympäristölainsäädännön ja konsernin ympäristövastuuperiaatteiden perusteella velvoite, joka liittyy tuotantolaitoksen käytöstä poistamiseen, ympäristövaingon korjaamiseen tai laitteiston paikasta toiseen siirtämiseen.

Konsernin jatkuvaan toimintaan liittyvistä menoista ei kirjata varauksia.

Olvi-konsernin IFRS-tilinpäätökseen ei ole kirjattu mainitunlaisia varauksia.

## Verot

Tuloslaskelman verokulu muodostuu kauden verotettavaan tuloon perustuvasta verosta ja laskennallisen veron muutoksesta. Kauden verotettavaan tuloon perustuva vero lasketaan verotettavasta tulosta kunkin maan voimassaolevan verokannan perusteella. Veroa oikaistaan mahdollisilla edellisiiin kausiin liittyvillä veroilla.

Laskennalliset verot lasketaan kaikista väliaikaisista eroista kirjanpitoarvon ja verotuksellisen arvon välillä. Verotuksessa vähennyskeltvottomista liikearvon arvonalentumisista ei kirjata laskennallista veroa ja tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista ei kirjata laskennallista veroa siltä osin, kun ero ei todennäköisesti purkautu ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Merkittävimmät väliaikaiset erot syntyvät aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista, oman pääomanehtoisina instrumentteina maksettavista järjestelyistä sekä johdannaisso-pimusten käypään arvoon arvostamisesta.

Laskennalliset verot on laskettu käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä säädettyjä tai käytännössä hyväksytyjä verokantoja ja joita odotetaan sovellettavan, kun kyseinen laskennallinen verosaaminen realisoituu tai laskennallinen verovelka suoritetaan.



Laskennallinen verosaaminen on kirjattu siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan väliaikainen ero voidaan hyödyntää.

Laskennallisen verosaamisen määrää ja hyödyn-tämisen todennäköisyyttä arvioidaan jokaisen ti-linpäätöksen yhteydessä.

Laskennalliset verosaamiset ja -velat esitetään taseessa omina erinään pitkäaikaisissa varois-sa tai veloissa.

## Tuloutusperiaatteet

Liikevaihtona esitetään konsernin tavanomaises-sa liiketoiminnassa tapahtuvasta juomien ja pa-nimotoimintaan liittyvien muiden hyödykkeiden myynnistä saadut tuotot käypään arvoon arvostettuina. Tuotot esitetään arvonlisäveroilla, vä-lillisillä veroilla, palautuksilla ja alennuksilla vä-hennettyinä, ja niistä on eliminoitu konsernin si-säiset myynnit.

Tuotot kirjataan, kun ne ovat luotettavasti mää-ritettävissä ja kun vastaisen taloudellisen hyö-dyn saaminen on todennäköistä.

## Myydyt tuotteet

Konserni valmistaa erilaisia alkoholillisia ja al-koholittomia juomia ja myy niitä sekä juoma-teollisuuteen liittyviä muita tuotteita asiakkail-le, joilla on alkoholijuomien vähittäismyyntilu-pa, anniskelulupa tai tukkumyyntilupa. Tuottei-den myynti kirjataan, kun konserni on toimitta-nut tuotteet asiakkaalle ja kun tuotteiden omis-tamiseen liittyvät merkittävät riskit ja edut ovat siirtyneet asiakkaalle, eikä ole sellaisia täyttämättömiä veloitteita, jotka voisivat vaikuttaa siihen, hyväksyykö asiakas tuotteet. Toimituk-sen katsotaan tapahtuneen vasta, kun tuotteet on toimitettu asiakkaan kanssa sovittuun paik-kaan, riski tuotteiden epäkuranttiudesta ja va-hingoittumisesta on siirtynyt asiakkaalle ja asia-kas on joko hyväksynyt tuotteet myyntisopimuk-sen mukaisesti, hyväksymiseen liittyvien ehto-jen voimassaoloaika on päätynyt tai konsernil-la on objektiivista näyttöä kaikkien hyväksymis-ehtojen täyttymisestä.

Juomien myyntiin liittyy usein vuosialennuksia ja asiakkailta on oikeus palauttaa virheelliset tuot-teet. Myynti kirjataan myyntisopimuksen mu-kaiseen hintaan perustuen ja siitä vähennetään myyntihetkellä arvioidut vuosialennukset ja vir-heellisten tuotteiden palautukset. Alennukset ar-vioidaan ja kirjataan toteutuneiden ostojen ja ennakoitujen vuosiestojen perusteella myynti-sopimuksissa sovittujen ehtojen mukaisesti.

## Vuokratuotot

Konserni vuokraa anniskeluasiakkailleen juo-mien anniskelulaitteistoja ja vähittäiskauppa-asiakkailleen kylmäkaappeja. Vuokratuotot tu-loutetaan tasaerinä vuokrakaudelle.

## Korot

Korkotuotot kirjataan ajan kulumisen perus-teella efektiivisen koron menetelmää käyttä-en. Jos lainasaamisen tai muun saamisen arvo alentuu, sen kirjanpitoarvo alennetaan vastaa-maan kerrytettävissä olevaa rahamäärää. Arvol-taan alentuneista lainasaamisista kertyvät kor-kotuotot kirjataan alkuperäisen efektiivisen ko-ron mukaisesti.

## Osingot

Osinkotuotot kirjataan, kun osingon saamiseen on syntynyt oikeus.

## Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot

Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät sekä lopetettuun toimintoon liittyvät omaisuus-erät luokitellaan myytävänä oleviksi ja ne arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön si-jaan. Myytävänä olevaksi luokittelun edellytyk-sien katsotaan täyttyvän, kun myynti on erit-täin todennäköinen ja omaisuuserä on välittö-mästi myytävissä nykyisessä kunnossaan ylei-sin ja tavanomaisin ehdoin, kun johto on sitou-tunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtu-van vuoden kuluessa luokittelusta. Poistot näi-sitä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

## Rahoitusvarat ja rahoitusvelat

### Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat luokitellaan IAS 39 Ra-hoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen -standardin mukaisesti. Konsernin rahoitusvarat ovat tällä hetkellä sellaisia, että ne luokitellaan joko lainat ja muut saamiset -ryhmään tai myy-tävissä oleviin rahoitusvaroihin. Luokittelu ta-pahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella ja ne luokitellaan alkuperäisen han-kinnan yhteydessä. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivän perus-teella. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitus-varojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon.

### Lainat ja muut saamiset

Lainat ja muut saamiset -ryhmään on luokiteltu konsernin myynti- ja muut saamiset. Ne arvos-

tetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä. Ne sisältyvät taseessa luonteensa mukaisesti lyhyt- tai pitkäaikaisiin varoihin. Myyntisaamiset kirjataan alun perin käypään arvoon ja sen jälkeen ne arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon käyttäen efektiivisen koron menetelmää, arvonalentuminen huomioon ottaen. Myyntisaamisen arvonalentumiseen viittaavina seikkoina pidetään velallisen merkittäviä maksuvaikeuksia, sitä uhkaavaa konkurssia tai maksun viivästystä yli 60 päivää.

#### **Myytävissä olevat rahoitusvarat**

Konsernin muut rahoitusvarat on luokiteltu myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi. Myytävissä olevat rahoitusvarat voivat koostua osakkeista ja korollisista sijoituksista. Ne arvostetaan käypään arvoon, tai milloin käypä arvo ei ole määritettävissä luotettavasti, hankintahintaan. Myytävissä olevien rahoitusvarojen käyvän arvon muutokset merkitään käyvän arvon rahastoon omaan pääomaan verovaikutus huomioon ottaen. Käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tuloslaskelmaan silloin, kun sijoitus myydään tai kun sen arvo on alentunut siten, että sijoituksesta tulee kirjata arvonalentumistappio.

Rahoitusvarat kirjataan pois taseesta, kun oikeudet sijoituksen rahavirtoihin ovat lakanneet tai siirretty toiselle osapuolelle ja konserni on siirtänyt omistukseen liittyvät riskit ja edut olenaisilta osin.

Myytävissä olevat rahoitusvarat sisältyvät pitkäaikaisiin varoihin, paitsi jos ne on tarkoitus pitää alle 12 kuukauden ajan tilinpäätöspäivästä lukien, jolloin ne sisällytetään lyhytaikaisiin varoihin.

#### **Rahavarat**

Rahavarat koostuvat käteisestä rahasta, vaadittaessa nostettavissa olevista pankkitalletuksista ja muista lyhytaikaisista, erittäin likvideistä sijoituksista. Rahavarioihin luokitelluilla erillä on enintään kolmen kuukauden maturiteetti hankinta-ajankohdasta lukien. Shekkilililuotot on esitetty muissa lyhytaikaisissa veloissa.

#### **Rahoitusvarojen arvonalentuminen**

Konserni arvioi jokaisena tilinpäätöspäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvonalentumisesta. Mikäli näyttöä mahdollisesta arvonalentumisesta on, tappion suuruus määritetään omaisuuserän kirjanpitoarvon ja kyseisen erän käyvän arvon tai odotettavissa olevien vastaisten, alkuperäisellä efektiivisellä korolla diskontattujen rahavirtojen nykyarvon erotuksena. Arvonalentuminen kirjataan tulosvaikutteisesti rahoitususeriin.

#### **Rahoitusvelat**

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon käypään arvoon velan hankinnasta aiheutuvilla transaktiomenoilla lisätynä. Myöhemmin rahoitusvelat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon efektiivisen koron menetelmällä.

Rahoitusvelat esitetään jaettuna pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin niiden realisointiajan perusteella ja ne voivat olla korollisia tai korottomia velkoja.

Rahoitusvelka kirjataan pois taseesta silloin, kun velka tai velan osa on lakannut olemasta olemassa, toisin sanoen kun sopimuksessa yksilöity velvoite on täytetty tai kumottu tai sen voimassaolo on lakannut.

#### **Johdannaissopimukset**

##### **ja suojauslaskenta**

Olvi-konserni käsittelee johdannaissopimukset IAS 39 Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen määräämällä tavalla. Kaikki johdannaiset on luokiteltu kaupankäyntitarkoituksessa pidettäväksi, koska konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa. Kaupankäyntitarkoituksessa pidettävät johdannaiset ovat korkoswapeja, jotka arvostetaan käypään arvoon. Koronvaihtosopimusten käypä arvo kirjataan muihin lyhytaikaisiin varoihin tai velkoihin. Käyvän arvon muutoksista johtuvat sekä realisoitumattomat että realisoituneet voitot ja tappiot kirjataan tuloslaskelman rahoitususeriin sillä tilikaudella, jonka aikana ne syntyvät.

#### **Osakepääoma ja omat osakkeet**

Ulkona olevat K- ja A-sarjan osakkeet esitetään osakepääomana.

Uusien osakkeiden tai optioiden liikkeeseenlaskusta välittömästi johtuvat transaktiomenot esitetään verovaikutuksilla oikaistuina omassa pääomassa saatujen maksujen vähennyksenä.

Jos konserni ostaa yhtiön omia osakkeita, niin maksettu vastike ja hankinnasta välittömästi aiheutuneet menot vähennetään yhtiön omistajille kuuluvasta omasta pääomasta, kunnes osakkeet mitätöidään tai lasketaan uudelleen liikkeeseen.

Jos osakkeet lasketaan uudelleen liikkeeseen, niistä saatavat vastikkeet sisällytetään yhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan niistä välittömästi johtuvilla transaktiomenoilla vähennettyinä.

#### **Osingonjako**

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamasta osingosta ei tilinpäätöksessä ole tehty kirjausta,

vaan osingot otetaan huomioon vasta yhtiökouksen päätöksen perusteella.

## **Liikevoitto**

IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen –standardi ei määrittele liikevoiton käsitettä. Konserni on määrittänyt sen seuraavasti: liikevoitto on nettosumma, joka muodostuu kun liikevaihtoon lisätään liiketoiminnan muut tuotot, vähennetään ostokulut valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutoksella sekä omaan käyttöön valmistuksesta syntyneillä kuluilla oikaistuna, vähennetään työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut, poistot ja mahdolliset arvonalentumistappiot sekä liiketoiminnan muut kulut. Kaikki muut kuin edellä mainitut tuloslaskelman erät esitetään liikevoiton alapuolella. Kurssierot sisältyvät liikevoittoon, mikäli ne syntyvät liiketoimintaan liittyvistä eristä, muuten ne on kirjattu rahoituseriin.

## **Osakekohtainen tulos**

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden keskimääräisellä painotetulla osakemäärällä, jota laskettaessa on vähennetty kulloinkin yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden määrä.

Laimennetun osakekohtaisen tuloksen laskemiseen käytetyssä painotetussa keskimääräisessä osakkeiden määrässä otetaan huomioon kauden aikana ulkona olevien optioiden laimentava vaikutus. Laimennusvaikutusta laskettaessa otetaan huomioon optioiden vaihdolla saatavilla varoilla hankittavien omien osakkeiden määrä. Olvi-konsernilla ei ole optioita 31.12.2011.

## **Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät**

Tilinpäätöstä laadittaessa joudutaan tekemään tulevaisuutta koskevia arvioita ja oletuksia, jotka perustuvat aikaisempaan kokemukseen ja tulevaisuuden tapahtumia koskeviin odotuksiin, mutta joiden lopputulemat voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi joudutaan käyttämään valintaa ja harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa.

### **Tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden valintaan ja soveltamiseen liittyvä johdon harkinta**

Konsernin johto tekee harkintaan perustuvia ratkaisuja, jotka koskevat tilinpäätöksen laatimis-

periaatteiden valintaa ja soveltamista. Tämä koskee erityisesti niitä tapauksia, joissa voimassa olevassa IFRS-normistossa on vaihtoehtoisia kirjaamis-, arvostamis- tai esittämistapoja.

Merkittävimmät osa-alueet, joihin johto on käyttänyt edellä kuvattua harkintaa, on liikearvon testaus ja laskennalliset verosaamiset.

### **Arvioihin liittyvät epävarmuustekijät**

Tilinpäätöksen laadinnan yhteydessä tehdyt arviot pohjautuvat johdon parhaaseen näkemykseen tilinpäätöshetkellä. Arvioiden taustalla ovat aikaisemmat kokemukset sekä tulevaisuutta koskevat, tilinpäätöshetkellä todennäköisimpinä pidetyt oletukset, jotka liittyvät muun muassa konsernin taloudellisen toimintaympäristön odotettuun kehitykseen myynnin ja kustannustason kannalta. Konsernissa seurataan säännöllisesti yhdessä tytäryhtiöiden johdon kanssa arvioiden ja oletusten toteutumista sekä näiden taustalla olevien tekijöiden muutoksia käyttämällä useita, sekä sisäisiä että ulkoisia tietolähteitä. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita ja oletuksia korjataan ja kaikilla tämän jälkeisillä kausilla.

Ne keskeiset tulevaisuutta koskevat oletukset ja sellaiset tilikauden päättymispäivän arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät, jotka aiheuttavat merkittävän riskin konsernin varojen ja velkojen kirjanpitoarvojen muuttumisesta olennaisesti seuraavan tilikauden aikana on esitetty jäljempänä. Konsernin johto on katsonut näiden tilinpäätöksen osa-alueiden olevan keskeisimmät, sillä niitä koskevat laatimisperiaatteet ovat konsernin näkökulmasta monimutkaisimmat ja niiden soveltaminen edellyttää eniten merkittävien arvioiden ja oletusten käyttämistä esimerkiksi omaisuuserien arvostamisessa. Lisäksi näillä tilinpäätöksen osa-alueilla käytettyjen oletusten ja arvioiden mahdollisten muutosten vaikutusten on arvioitu olevan suurimmat.

### **Liiketoimintojen yhdistämisessä hankittujen hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen**

Merkittävässä liiketoimintojen yhdistämisissä konserni on käyttänyt ulkopuolista neuvonantajaa arvioitaessa aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden käypiä arvoja. Aineellisten hyödykkeiden osalta on tehty vertailuja vastaavien hyödykkeiden markkinahintoihin ja arvioitu hankittujen hyödykkeiden iästä, kulumisesta ja muista vastaavista tekijöistä johtuva arvon vähentyminen. Aineettomien hyödykkeiden käyvän arvon määrittäminen perustuu arvioihin hyödyk-

keisiin liittyvistä rahavirroista, sillä markkinoilta ei ole ollut saatavissa tietoja vastaavanlaisen hyödykkeiden kaupoista.

Johto uskoo käytettyjen arvioiden ja oletusten olevan riittävän tarkkoja käyvän arvon määrittämisen pohjaksi. Lisäksi konsernissa käydään läpi vähintään jokaisena tilinpäätöspäivänä mahdolliset viitteet sekä aineellisten että aineettomienkin hyödykkeiden arvonalentumisesta.

#### **Arvonalentumistestaus**

Konsernissa testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta liikearvo ja kesken-eräiset aineettomat hyödykkeet sekä arvioidaan viitteitä mahdollisesta arvonalentumisesta edellä laatusperiaatteissa esitetyllä tavalla. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä.

Rahavirtaennusteet pohjautuvat johdon hyväksymiin ennusteisiin, jotka kattavat kolmen vuoden ajanjakson. Käyttöarvon laskennassa käytetyt keskeiset muuttujat ovat budjetoitu myyntivolyymi, budjetoitu liikevaihto ja liikevoitto. Arvioidut myynti- ja tuotantomäärät perustuvat olemassa olevaan käyttöomaisuuteen. Lisätietoja liikearvoista ja arvonalentumistestauksesta on annettu liitetietojen kohdassa 14. Liikearvon arvonalentumistestaus.

#### **Käyttöön otetut uudet standardit ja standardien muutokset**

Konsernitilinpäätös on laadittu noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin vuonna 2010 lukuun ottamatta seuraavia uusia standardeja, tulkintoja ja muutoksia olemassa oleviin standardeihin, jotka ovat voimassa 1.1.2011 alkaen.

#### **IAS 24 (uudistettu)**

**Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä**  
Uudistetussa standardissa on selkeytetty ja yksinkertaistettu lähipiirin määritelmää. Julkiseen valtaan yhteydessä olevilta yhteisöiltä on poistettu vaatimus kaikkien julkisen vallan tai muiden julkiseen valtaan yhteydessä olevien yhteisöjen kanssa toteutuneiden liiketoimien yksityiskohtien esittämisestä.

Konserni on soveltanut uudistettua standardia 1.1.2011 alkaen. Uudistetulla standardilla ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 32 (muutos)**

**Liikkeeseen laskettujen oikeuksien luokittelu**

Muutos koskee sellaisten liikkeeseen laskettujen

oikeuksien kirjanpitokäsittelyä, jotka ovat muun kuin liikkeeseenlaskijan toimintavaluutan määräisiä. Tiettyjen ehtojen täytyessä tällaiset oikeudet luokitellaan nyt omaksi pääomaksi riippumatta siitä, missä valuutassa toteutushinta on määritetty. Aiemmin tällaiset oikeudet käsiteltiin johdannaisvelkoina. Muutosta sovelletaan takautuvasti IAS 8:n "Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet, kirjanpidollisten arvioiden muutokset ja virheet" mukaisesti.

Muutoksella ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IFRIC 19**

##### **Rahoitusvelkojen kuolettaminen oman pääoman ehtoisilla instrumenteilla**

Tulkinta selventää kirjanpitokäsittelyä tapauksessa, jossa rahoitusvelan ehdot neuvotellaan uudelleen ja sen tuloksena yritys laskee liikkeeseen oman pääoman ehtoisia instrumentteja velkojalleen kuolettaakseen rahoitusvelan osaksi tai kokonaan (velan vaihtaminen omaksi pääomaksi). Tulkinnan mukaan on kirjattava tulosvaikutteisesti voitto tai tappio, joka määritetään rahoitusvelan kirjanpitoarvon ja liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käyvän arvon erotuksena. Jos liikkeeseen laskettujen oman pääoman ehtoisten instrumenttien käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, niiden arvostus perustuu kuoletetun rahoitusvelan käypään arvoon.

Uudella tulkinnalla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IFRIC 14 (muutos)**

##### **Etukäteen suoritettujen vähimmäisrahas- tointivaatimukseen perustuvat maksut**

Muutoksella on korjattu ei-toivottu vaikutus, joka on seurannut tulkinnasta IFRIC 14 "IAS 19 – Etuusperusteinen järjestely johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahas-  
tointivaatimukset ja näiden välinen yhteys".

Tulkinnan muutoksella ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

IASB julkaisi heinäkuussa 2010 parannuksia seitsemään standardiin tai tulkintaan osana vuosittaisia parannuksia standardeihin, jotka konserni on ottanut käyttöön vuonna 2011. Seuraavassa on esitetty ne muutokset, joilla konsernin johto on arvioinut olevan vaikutusta konsernin tilinpäätökseen:

#### **IFRS 3 (muutokset)**

**a) Siirtymäsäännöt, jotka koskevat ehdollista vastiketta liiketoimintojen yhdistämisessä, joka on toteutunut ennen uu-**

#### **distetun standardin voimaantuloa**

Muutos selventää, että IFRS 7:n "Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot", IAS 32:n "Rahoitusinstrumentit: esittäminen" ja IAS 39:n "Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen" muutokset, joilla poistetaan ehdollista vastiketta koskeva helpotus, eivät koske sellaista ehdollista vastiketta, joka on syntynyt liiketoimintojen yhdistämisestä, jossa hankinta-ajankohta on ennen uudistetun IFRS 3:n käyttöönottoa.

#### **b) Määräysvallattomien omistajien osuuden arvostaminen**

Mahdollisuus valita määräysvallattomien omistajien osuuden arvostaminen joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa suhteellista osuutta hankinnan kohteen nettovarallisuudesta, koskee vain sellaisia instrumentteja, jotka edustavat senhetkisiä omistussuosuuksia ja oikeuttavat haltijansa suhteelliseen osuuteen nettovarallisuudesta yhteisön purkautuessa. Kaikki muut määräysvallattomien omistajien osuudet arvotetaan käypään arvoon, elleivät IFRS-standardit edellytä muuta arvostusperustetta.

#### **c) Osakeperusteiset palkitsemisjärjestelyt, joita ei korvata hankkijaosapuolen järjestelyillä tai korvataan niillä vapaaehtoisesti**

IFRS 3:n soveltamisohje koskee kaikkia osakeperusteisia järjestelyjä, jotka ovat osa liiketoimintojen yhdistämistä, mukaan lukien sellaiset osakeperusteiset palkitsemisjärjestelyt, joita ei korvata hankkijaosapuolen järjestelyillä tai korvataan niillä vapaaehtoisesti.

Muutoksilla ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IFRS 7 (muutos)**

##### **Rahoitusinstrumentit:**

##### **Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot**

Muutoksessa korostetaan määrällisten ja laadullisten liitetietojen välistä yhteyttä, kun esitetään tietoja rahoitusinstrumentteihin liittyvien riskien luonteesta ja laajuudesta.

Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 1 (muutos)**

##### **Tilinpäätöksen esittäminen**

##### **– oman pääoman muutoslaskelma**

Muutoksella selvennetään, että yrityksen on esitettävä muiden laajan tuloksen erien erittely jokaisen oman pääoman erän osalta joko oman pääoman muutoksia osoittavassa laskelmassa tai liitetiedoissa.

Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 27 (muutos)**

##### **Konsernitilinpäätös ja erillistilinpäätös**

Muutoksella selvennetään, että IAS 27:n aiheuttamia muutoksia IAS 21:een "Valuuttakurssien muutosten vaikutukset", IAS 28:aan "Sijoitukset osakkuusyhtiöihin" ja IAS 31:een "Osuudet yhteisyrityksissä" sovelletaan ei-takautuvasti 1.7.2009 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla tai aiemmin, jos IAS 27 on otettu käyttöön aiemmin.

Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 34 (muutos)**

##### **Osavuosisikatsaukset**

Muutos sisältää havainnollistavaa ohjeistusta IAS 34:n mukaisten esittämisperiaatteiden soveltamisesta ja lisää esitettäviä tietoja koskevia vaatimuksia, jotka liittyvät:

- Olosuhteisiin, jotka todennäköisesti vaikuttavat rahoitusinstrumenttien käyppiin arvoihin ja niiden luokitteluun;
- Rahoitusinstrumenttien siirtoihin käyvän arvon hierarkian eri tasojen välillä;
- Rahoitusvarojen luokittelun muutoksiin; ja
- Ehdollisten varojen ja velkojen muutoksiin.

Muutoksella ei ole vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IFRIC 13 (muutos)**

##### **Kanta-asiakasohjelmat**

Muutoksella selkeytetään "käyvän arvon" merkitystä kanta-asiakasohjelmaan liittyvien etupisteiden arvostuksessa.

Muutoksella ei ole olennaista vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

Seuraavassa on lueteltu ne julkaistut standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin ja tulkintoihin, jotka konserni ottaa käyttöön 1.1.2012 alkaen:

#### **IFRS 7 (muutos)**

##### **Rahoitusinstrumentit:**

##### **tilinpäätöksessä esitettävät tiedot**

##### **– Taseesta pois kirjaaminen**

Muutos tuo lisää läpinäkyvyyttä rahoitusinstrumenttien luovutuksia koskevien liiketoimien esittämiseen ja parantaa käyttäjien saamaa kuvaa rahoitusinstrumenttien luovutuksiin liittyvistä riskeistä ja näiden riskien vaikutuksesta yhteisön taloudelliseen asemaan, erityisesti kun kyseessä on rahoitusvarojen arvopaperistaminen. Aikaisempi soveltaminen on sallittua, jos EU hyväksyy muutoksen.

Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2012 tilinpäätöksessään. Konsernin johto on selvittämässä muutoksen vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

#### **IAS 12 (muutos)**

##### **Tuloverot - Laskennalliset verot**

IAS 12 sisältää nykyisin vaatimuksen, että omaisuuserään liittyvän laskennallisen veron määrittäminen riippuu siitä, odotetaanko omaisuuserän kirjanpitoarvoa vastaava rahamäärä kertyttävään käyttämällä omaisuuserää vai myymällä se. Silloin kun sovelletaan IAS 40:n ”Sijoituskiinteistöt” mukaista käyvän arvon mallia, voi olla vaikeaa ratkaista, perustuuko kirjanpitoarvoa vastaavan määrän kertyminen käyttöön vain myyntiin. Tämä muutos tuo poikkeuksen, joka koskee käypään arvoon arvostettavaan sijoituskiinteistöön liittyvien laskennallisten verosaamisten tai -velkojen määrittämisestä. Muutosten seurauksena SIC-21 ”Tuloverot – uudelleen arvostettujen, ei poistojen kohteena olevien omaisuuserien kirjanpitoarvoa vastaavan määrän kertyminen” ei enää koske käypään arvoon arvostettavia sijoituskiinteistöjä. Muut SIC-21:een sisältyvät vaatimukset siirretään IAS 12:een ja tulkinta kumotaan.

Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2012 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Muutoksella ei tule olemaan vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

Konserni ottaa käyttöön vuonna 2013 tai myöhemmin seuraavat standardit, tulkinnat ja muutokset olemassa oleviin standardeihin:

#### **IFRS 10**

##### **Konsernitiilinpäätös**

IFRS 10 sisältää konsernitiilinpäätöksen laatimista ja esittämistä koskevat periaatteet, kun yhteisöllä on määräysvalta yhdessä tai useammassa muussa yhteisössä. Standardissa määritellään määräysvaltaan liittyvät periaatteet. Määräysvalta on konsernitiilinpäätökseen yhdistelemisen peruste. Standardissa ohjeistetaan määräysvallan käsitteen soveltamista selvitettyä, onko sijoittajalla määräysvalta ja onko sen siis yhdisteltävä sijoituskohde konsernitiilinpäätökseen. Standardi sisältää myös konsernitiilinpäätöksen laatimista koskevat vaatimukset.

Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

#### **IFRS 11**

##### **Yhteisjärjestelyt**

IFRS 11:n sisältää ohjeistusta siitä kuinka yh-

teisjärjestelyjä käsitellään. Käsittely pohjautuu järjestelystä johtuviin oikeuksiin ja velvoitteisiin eikä sen oikeudelliseen muotoon. Yhteisjärjestelyjä on kahdentyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisen toiminnon osapuolilla on järjestelyn varoihin liittyviä oikeuksia ja järjestelyä koskevia velvoitteita, ja siten se käsittelee kirjanpidossaan osuutensa varoista, veloista, tuotoista ja kuluista. Yhteisyrityksessä osapuolilla on oikeuksia järjestelyn nettovarallisuuteen, ja ne käsittelevät osuuttaan pääomaosuusmenetelmällä. Yhteisyritysten suhteellinen yhdistely ei ole enää sallittua.

Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

#### **IFRS 12**

##### **Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuuksista muissa yhteisöissä**

Standardi sisältää kaiken tyyppisiä osuuksia koskevat liitetietovaatimukset. Se koskee yhteisjärjestelyjä, osakkuusyrityksiä, erityistä tarkoitusta varten luotuja sijoitusvälineitä ja muita taseen ulkopuolisia välineitä.

Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

#### **IFRS 13**

##### **Käyvän arvon määrittäminen**

Standardin tarkoituksena on lisätä yhdenmukaisuutta ja vähentää monimutkaisuutta. Standardi sisältää täsmällisen käyvän arvon määritelmän sekä käyvän arvon määrittämistä ja liitetietoja koskevat vaatimukset, jotka koskevat kaikkia IFRS-standardieja. Käyvän arvon käyttöä ei laajenneta, vaan sen sijaan annetaan ohjeistusta sen määrittämisestä, kun sen käyttö sallitaan tai sitä vaaditaan muissa IFRS-standardieissa.

Konserni ottaa standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitiilinpäätökseen.

#### **IAS 27 (uudistettu 2011)**

##### **Erillistilinpäätös**

Uudistettu standardi sisältää erillistilinpäätöstä koskevat vaatimukset, jotka ovat jääneet jäljelle, kun määräysvaltaa koskevat kohdat on sisällytetty uuteen IFRS 10:een.



Konserni ottaa uudistetun standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt sitä sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä uudistetun standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 28 (uudistettu 2011)**

##### **Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä**

Uudistettu standardi sisältää vaatimukset sekä osakkuus- että yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä IFRS 11:n julkaisemisen seurauksena.

Konserni ottaa uudistetun standardin käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt sitä sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä uudistetun standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 1 (muutos)**

##### **Tilinpäätöksen esittäminen**

Keskeisin muutos on vaatimus muiden laajan tuloksen erien ryhmittelemisestä sen mukaan, siirretäänkö ne mahdollisesti tulevaisuudessa tulosaikutteisiksi (luokittelun muutoksista johtuvat oikaisut). Muutos ei koske sitä, mitä eria muissa laajan tuloksen erissä esitetään.

Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 19 (muutos)**

##### **Työsuhde-etuudet**

Pääasialliset muutokset: Muutos poistaa "putki-menetelmän" soveltamisen mahdollisuuden. Rahastoitujen etuus pohjaisten järjestelyjen varojen arvioidun tuoton määrittely muuttuu. Rahoitusmeno määritetään (veloitteen ja järjestelyyn kuuluvien varojen) nettoerälle.

Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IFRS 9**

##### **Rahoitusinstrumentit**

Kyseessä on ensimmäinen osa laajemmasta projektista, jonka tarkoituksena on korvata IAS 39 uudella standardilla. Eri arvostusperusteet on säilytetty, mutta niitä on yksinkertaistettu määrämällä rahoitusvaroilta kaksi arvostusryhmää: jaksotettu hankintameno ja käypä arvo. Luokittelu riippuu yhteisön liiketoimintamallista ja rahoitusvaroihin kuuluvan erän rahavirtojen ominaispiirteistä. IAS 39:ään sisältyvä ohjeistus ra-

hoitusvarojen arvon alentumisesta ja suojauslaskennasta jää edelleen voimaan.

Konserni ottaa uuden standardin käyttöön todennäköisesti aikaisintaan vuonna 2015. EU ei ole kuitenkaan ole hyväksynyt uutta standardia sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä standardin vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IFRIC 20**

##### **Pintamaan poistamisesta aiheutuvat menot avolouhoksen tuotantovaiheessa**

IFRIC 20 ohjeistaa, kuinka kirjanpidossa käsitellään pintakuormitukseen liittyvän jätteen poistamisesta (pintamaan poistamisesta) aiheutuvia menoja, jotka syntyvät kaivoksen tuotantovaiheessa. Tulkinta saattaa johtaa siihen, että IFRS-standardien mukaisesti raportoivat kaivosyhtiöt joutuvat kirjaamaan nykyiset pintamaan poistamiseen liittyvät omaisuuserät kertyneiden voittovarojen alkusaldoa vastaan, jos niitä ei pystytä kohdistamaan malmion yksilöitävissä olevalle komponentille.

Konserni ottaa tulkinnan käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt tulkintaa sovellettavaksi. Tulkinnalla ei tule olemaan vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

#### **IAS 32 (muutos)**

##### **Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan**

Muutos koskee epäjohdonmukaisuutta nykykäytännössä sovellettaessa ohjeistusta siitä milloin rahoitusvarat ja -velat voidaan esittää taseessa nettomääräisesti IAS 32:n mukaan. Muutos antaa lisäohjeistusta siihen että oikeus rahoitusvarojen ja -velkojen kuittamiseen tulee olla mahdollista 'joka päivä', tarkoittaen että se ei voi olla riippuvainen jostain tulevasta tapahtumasta. Lisäksi molempien osapuolten tulee olla mahdollista toteuttaa erien netotus normaalissa liiketoiminnassa, maksujen laiminlyönnin tapahduttua sekä konkurssitilanteessa. Lisäksi muutoksella tarkennetaan ohjeistusta siitä milloin tietyt bruttomääräisesti toteutettavat maksujärjestelyt vastaavat IAS 32:n mukaisia nettomääräisen toteutuksen ehtoja.

Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2014 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi. Konsernin johto on selvittämässä muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen.

## **IFRS 7 (muutos)**

### **Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot – Rahoitusvaroihin kuuluvan erän ja rahoitusvelan vähentäminen toisistaan**

Muutos laajentaa nykyisiä liitetietovaatimuksia niin että yhteisöjen tulee antaa numeerista tietoa taseessa nettomääräisesti esitetyistä rahoitusinstrumenteista sekä niistä rahoitusinstrumenteista, jotka ovat 'master netting' tai vastaavanlaisen sopimusjärjestelyn alaisia huolimatta siitä vaikka ne on esitetty taseessa bruttomääräisinä. Konserni ottaa muutoksen käyttöön vuoden 2013 tilinpäätöksessään. EU ei ole vielä hyväksynyt muutosta sovellettavaksi.

Konsernin johto on selvittämässä muutoksen vaikutusta konsernitilinpäätökseen.



# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Segmentti-informaatio

Segmentti-informaatio esitetään konsernin maantieteellisten toimintasegmenttien mukaisesti. Toimintasegmentit on määritelty perustuen raportteihin, joita konsernin ylin johto käyttää strategisessa päätöksenteossa.

Raportoitavien toimintasegmenttien liikevaihto syntyy pääasiassa erilaisten juomien valmistuksesta ja tukkumyynnistä. Liikevaihtoon sisältyy vähäisessä määrin myös anniskeluravintoloille annettua juomalaitepalvelua.

Konsernin johto arvioi toimintasegmenttien tulosta liikevoiton (EBIT) perusteella. Korkotuottoja ja -kuluja ei kohdisteta segmenteille, koska konsernin rahoitus hoidetaan keskitetysti emoyhtiö Olvi Oyj:n toimesta.

Maantieteellisten segmenttien tuotteita tai palveluita tuotetaan tietyssä taloudellisessa ympäristössä, jonka riskit ja kannattavuus poikkeavat muiden maantieteellisten segmenttien taloudellisen ympäristön riskeistä ja kannattavuudesta. Liiketoimintasegmentit koostuvat varojen ryhmistä ja liiketoiminnoista, joiden tuotteisiin tai palveluihin liittyvät riskit ja kannattavuus poikkeavat muista liiketoimintasegmenteistä.

Segmentin varat ja velat ovat sellaisia liiketoiminnan eriä, joita segmentti käyttää liiketoimintansa tai jotka ovat järkevällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Kohdistamattomat erät sisältävät vero- ja rahoituseriä sekä koko konsernille yhteisiä eriä. Investoinnit koostuvat aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden lisäyksistä, joita käytetään useammalla kuin yhdellä tilikaudella.

### Maantieteelliset toimintasegmentit

Konsernin maantieteelliset toimintasegmentit ovat: Suomi, Viro, Latvia, Liettua ja Valko-Venäjä. Toimintasegmentit esitetään varojen sijainnin lisäksi asiakkaiden sijainnin mukaan.

### Siirtohinnoittelu

Segmenttien välinen liiketoiminta hinnoitellaan markkinaehtoperiaatteen mukaisesti. Siirtohinnoittelumenetelmänä käytetään pääasiassa kustannusvoittolisämenetelmää, jossa tuotteen tai palvelun siirtohintaa määritellään lisäämällä tuotannosta aiheutuviin kustannuksiin tarkoituksenmukainen voittolisä.

## Maantieteellisten segmenttien myynnit vuonna 2011 ja 2010

1000 litraa	Suomi	Viro	Latvia	Liettua	Valko-Venäjä	Eliminointi	Konserni
Myynti vuonna 2011	149 084	133 421	75 352	67 540	128 005	-35 191	518 211
Myynti vuonna 2010	136 832	124 772	68 705	59 075	111 323	-28 794	471 913

<b>Maantieteelliset segmentit 2011 varojen sijainnin mukaan</b>							
<b>1000 EUR</b>	<b>Suomi</b>	<b>Viro</b>	<b>Latvia</b>	<b>Liettua</b>	<b>Valko-Venäjä</b>	<b>Eliminointi</b>	<b>Konserni</b>
<b>TUOTOT</b>							
Ulkoinen myynti	119 370	69 994	29 272	27 448	39 090		285 174
Sisäinen myynti	417	5 970	5 912	2 048	518	-14 866	0
Liikevaihto yhteensä	119 787	75 964	35 184	29 496	39 608	-14 866	285 174
<b>TULOS</b>							
Segmentin liikevoitto	13 239	12 973	737	411	737	-1 414	26 683
Rahoitustuotot							8 352
Rahoituskulut							-16 596
Tuloverot							-5 485
Tilikauden voitto							12 954
<b>MUUT TIEDOT</b>							
Segmentin varat	152 827	97 253	31 887	27 031	57 267	-162 188	204 077
Kohdistamattomat yritystason varat							49 514
Konsernin varat yhteensä							253 591
Segmentin velat	36 900	10 571	4 543	2 877	11 574	-1 118	65 346
Kohdistamattomat yritystason velat							60 024
Konsernin velat yhteensä							125 369
Investoinnit	11 956	4 635	880	2 057	23 702	0	43 230
Kohdistamattomat yritystason investoinnit							0
Investoinnit yhteensä							43 230
Poistot	6 116	4 306	3 517	2 352	2 413	-67	18 637
<b>Maantieteelliset segmentit 2010 varojen sijainnin mukaan</b>							
<b>1000 EUR</b>	<b>Suomi</b>	<b>Viro</b>	<b>Latvia</b>	<b>Liettua</b>	<b>Valko-Venäjä</b>	<b>Eliminointi</b>	<b>Konserni</b>
<b>TUOTOT</b>							
Ulkoinen myynti	110 750	64 688	27 410	24 407	40 255	0	267 509
Sisäinen myynti	239	5 246	4 038	1 972	515	-12 011	0
Liikevaihto yhteensä	110 989	69 935	31 448	26 379	40 769	-12 011	267 509
<b>TULOS</b>							
Segmentin liikevoitto	11 702	11 905	1 714	1 423	4 444	-703	30 485
Rahoitustuotot							514
Rahoituskulut							-1 831
Tuloverot							-3 909
Tilikauden voitto							25 259
<b>MUUT TIEDOT</b>							
Segmentin varat	149 223	94 426	32 967	27 321	42 804	-143 898	202 843
Kohdistamattomat yritystason varat							33 299
Konsernin varat yhteensä							236 142
Segmentin velat	35 223	9 901	3 425	3 288	3 524	-2 128	53 233
Kohdistamattomat yritystason velat							53 655
Konsernin velat yhteensä							106 888
Investoinnit	4 776	2 227	845	1 161	14 963	0	23 972
Kohdistamattomat yritystason investoinnit							507
Investoinnit yhteensä							24 479
Poistot	5 877	4 454	3 666	2 264	2 357	22	18 640
<b>Maantieteelliset segmentit 2011 asiakkaan sijainnin mukaan</b>							
<b>1000 EUR</b>	<b>Suomi</b>	<b>Viro</b>	<b>Latvia</b>	<b>Liettua</b>	<b>Valko-Venäjä</b>	<b>Muut/ Eliminointi</b>	<b>Konserni</b>
Ulkoinen myynti	116 450	68 543	29 285	28 213	36 298	6 385	285 174
Sisäinen myynti	1 099	5 056	3 651	4 673	386	-14 865	0
Liikevaihto yhteensä	117 550	73 599	32 935	32 887	36 684	-8 480	285 174

<b>Maantieteelliset segmentit 2010 asiakkaan sijainnin mukaan</b>							
<b>1000 EUR</b>	<b>Suomi</b>	<b>Viro</b>	<b>Latvia</b>	<b>Liettua</b>	<b>Valko-Venäjä</b>	<b>Muut/ Eliminointi</b>	<b>Konserni</b>
Ulkoinen myynti	107 875	64 781	27 408	25 593	38 254	3 598	267 509
Sisäinen myynti	1 163	3 040	3 171	4 324	313	-12 011	0
<b>Liikevaihto yhteensä</b>	<b>109 038</b>	<b>67 821</b>	<b>30 579</b>	<b>29 917</b>	<b>38 567</b>	<b>-8 413</b>	<b>267 509</b>
<b>2. Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät</b>							
<b>1000 EUR</b>						<b>2011</b>	<b>2010</b>
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät						56	333
<b>Yhteensä</b>						<b>56</b>	<b>333</b>
Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät muodostuvat emoyhtiö Olvi Oyj:n sekä AB Volfas Engelmanin käytöstä poistetuista laitteista.							
<b>3. Liiketoiminnan muut tuotot</b>							
<b>1000 EUR</b>						<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntivoitot						54	98
Vuokratuotot						110	96
Muut						358	523
<b>Yhteensä</b>						<b>522</b>	<b>717</b>
Muut liiketoiminnan tuotot sisältävät lähinnä saatuja projektiavustuksia ja tuotannon jätteen myynnistä saatuja avustuksia.							
<b>4. Liiketoiminnan muut kulut</b>							
<b>1000 EUR</b>						<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden myyntitappiot ja romutukset						441	224
Vuokratulot						1 949	2 575
Ulkopuoliset palvelut						37 983	42 982
Muut						33 679	25 001
<b>Yhteensä</b>						<b>74 052</b>	<b>70 782</b>
Muut liiketoiminnan kulut koostuvat pääasiassa energia- ja korjauskuluista sekä hallinnon, markkinoinnin ja kiinteistöjen hoitokuluista sekä muista sosiaalikulusta.							
<b>5. Poistot ja arvonalentumiset</b>							
<b>1000 EUR</b>						<b>2011</b>	<b>2010</b>
Poistot aineellisista hyödykkeistä:							
Rakennukset						3 085	3 198
Koneet ja kalusto						13 488	13 479
Muut aineelliset hyödykkeet						1 651	1 621
Poistot aineellisista hyödykkeistä yhteensä						18 225	18 298
Poistot aineettomista hyödykkeistä:							
Aineettomat oikeudet						19	8
Muut aineettomat hyödykkeet						393	334
Poistot aineettomista hyödykkeistä yhteensä						412	341
<b>Yhteensä</b>						<b>18 637</b>	<b>18 640</b>
<b>6. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut</b>							
<b>1000 EUR</b>						<b>2011</b>	<b>2010</b>
Palkat						30 360	31 436
Eläkekulut - maksupohjaiset järjestelyt						2 826	2 721
Muut henkilösivukulut						3 407	2 864
<b>Yhteensä</b>						<b>36 593</b>	<b>37 021</b>
<b>Konsernin henkilökunta keskimäärin tilikaudella</b>						<b>2011</b>	<b>2010</b>
Suomi						383	378
Viro						311	312
Latvia						217	207
Liettua						205	195
Valko-Venäjä						916	959
<b>Yhteensä</b>						<b>2 032</b>	<b>2 051</b>
Tiedot johdon työsuhde-etuuksista ja lainoista esitetään liitetiedoissa 30 Lähipiiritapahtumat.							

## 7. Tutkimus- ja kehittämismenot

Tuloslaskelmaan sisältyy kuluksi kirjattuja tutkimus- ja kehittämismenoja 289 tuhatta euroa vuonna 2011 (257 tuhatta euroa vuonna 2010), joka on 0,1 % (0,1 %) liikevaihdosta laskettuna.

## 8. Rahoitustuotot

1000 EUR	2011	2010
Osinkotuotot pysyvien vastaavien sijoituksista	3	3
Korkotuotot pankkitalletuksista	102	462
Hyperin#aatio-oikaisu	8 197	0
Muut korko- ja rahoitustuotot	49	50
<b>Yhteensä</b>	<b>8 352</b>	<b>514</b>

## 9. Rahoituskulut

1000 EUR	2011	2010
Korkokulut rahoitusleasingsopimuksista	228	291
Korkokulut jaksotettuun hankintameno arvoistettavista rahoitusveloista	2 043	1 480
Nettotappiot korkojohdannaisista	288	60
Muut rahoituskulut	14 038	0
<b>Yhteensä</b>	<b>16 596</b>	<b>1 831</b>

## 10. Tuloverot

1000 EUR	Liitetieto	2011	2010
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuva vero		4 493	4 416
Laskennalliset verot, AB Volfas Engelman -yhtiön vero vanhoista tappioista		44	-121
Laskennalliset verot, OAO Lidskoe Pivo		848	-557
Laskennalliset verot, johdannaisten käyvän arvon muutos	19	-68	-16
Laskennalliset verot, poistoeron muutos	19	43	265
Laskennalliset verot, vaihto-omaisuuden sisäinen kate		10	-5
Laskennalliset verot, osakepalkkiot		107	-74
Laskennalliset verot, rahoitusleasing	19	6	1
<b>Yhteensä</b>		<b>5 485</b>	<b>3 909</b>

Tuloslaskelman verokulun ja konsernin kotimaan verokannalla (26 %) laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:

1000 EUR	2011	2010
Tulos ennen veroja	18 439	29 168
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	4 794	7 584
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavien verokantojen vaikutus	659	-3 703
Vähennyskelvottomien erien verovaikutus	33	28
Verot edelliseltä tilikaudelta	-1	0
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>5 485</b>	<b>3 909</b>

## 11. Osakekohtainen tulos

Laimentamaton osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva tilikauden voitto tilikauden aikana ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotetulla keskiarvolla. Painotettua keskiarvoa laskettaessa osakkeiden lukumäärästä vähennetään yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä. Olvi Oyj:n hallussa oli 31.12.2011 yhteensä 1 124 omaa A-osaketta. Yhtiön hallussa olevista omista osakkeista on tarkempi selvitys liitetiedossa 21. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot.

	2011	2010
Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto (1000 EUR)	13 506	24 954
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana (1000)	20 759	20 759
Omien osakkeiden vaikutus (1000)	-1	-25
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo osakekohtaisen tuloksen laskemiseksi (1000)	20 758	20 734
Laimentamaton/laimennettu osakekohtainen tulos (EUR/osake)	0,65	1,21

Laimennusvaikutuksella oikaistua osakekohtaista tulosta laskettaessa osakkeiden lukumäärän painotetussa keskiarvossa otetaan huomioon kaikkien kauden aikana ulkona olevien potentiaalisten optioiden osakkeiksi muuttamisesta johtuva laimentava vaikutus. Laimennusvaikutuksella oikaistua osakkeiden painotettua keskiarvoa laskettaessa osakkeiden lukumäärästä vähennetään yhtiön hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä. Laimennusvaikutusta laskettaessa otetaan huomioon myös optioiden vaihdolla saatavilla varoilla hankittavien omien osakkeiden määrä. Olvi-konsernilla ei ole ollut optioita vuosien 2005-2011 aikana eikä muitakaan sellaisia järjestelmiä, joilla olisi ollut laimennusvaikutusta, joten laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake on näiden vuosien aikana ollut yhtä suuri.

**12. Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet**

1000 EUR	Maa- ja vesialueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut ja keskener. hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2011	1 851	78 514	182 293	13 977	13 137	289 773
Hyperin#atio-oikaisu	0	-264	-845	-478	-1 313	-2 900
Lisäykset	10	402	11 356	2 886	30 749	45 403
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	0	-56	0	0	-56
Vähennykset	0	-106	-1 691	-1 134	-5 620	-8 552
Kurssierot	2	179	328	55	7	571
Hankintameno 31.12.2011	1 863	78 726	191 385	15 306	36 959	324 238
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2011	0	33 148	122 394	9 374	0	164 916
Hyperin#atio-oikaisu	0	-31	-196	-126	0	-353
Poistot	0	3 085	13 488	1 651	0	18 225
Vähennykset	0	-9	-179	-71	0	-259
Kurssierot	0	33	184	-949	0	-733
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2011	0	36 226	135 690	9 878	0	181 795
Kirjanpitoarvo 1.1.2011	1 851	45 366	59 900	4 603	13 137	124 857
Kirjanpitoarvo 31.12.2011	1 863	42 499	55 694	5 428	36 959	142 443

Muut aineelliset hyödykkeet ovat pääasiassa autoja, laitepalvelun laitteita ja toimistokalusteita.

1000 EUR	Maa- ja vesialueet	Raken- nukset	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Ennako- maksut ja keskener. hankinnat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2010	1 851	77 786	174 219	12 095	6 738	272 690
Lisäykset	0	880	9 642	2 406	11 326	24 254
Siirto myytävänä oleviksi luokiteltuihin pitkäaikaisiin varoihin	0	0	-333	0	0	-333
Vähennykset	0	-152	-1 236	-524	-4 928	-6 839
Kurssierot	0	0	0	0	0	0
Hankintameno 31.12.2010	1 851	78 514	182 293	13 977	13 137	289 773
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2010	0	29 955	109 473	7 993	0	147 421
Poistot	0	3 198	13 479	1 621	0	18 298
Vähennykset	0	-6	-559	-240	0	-804
Kurssierot	0	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2010	0	33 148	122 394	9 374	0	164 916
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	1 851	47 831	64 747	4 102	6 738	125 269
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	1 851	45 366	59 900	4 603	13 137	124 857

Muut aineelliset hyödykkeet ovat pääasiassa autoja, laitepalvelun laitteita ja toimistokalusteita.

**Rahoitusleasingsopimukset**

Aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin sisältyy rahoitusleasingsopimuksilla hankittua omaisuutta seuraavasti:

1000 EUR	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset hyödykkeet	Yhteensä
31.12.2011			
Hankintameno	3 046	2 237	5 283
Kertyneet poistot	-1 255	-1 118	-2 373
Kirjanpitoarvo	1 791	1 119	2 909
31.12.2010			
Hankintameno	3 266	1 860	5 126
Kertyneet poistot	-1 209	-865	-2 074
Kirjanpitoarvo	2 056	995	3 051

### 13. Aineettomat hyödykkeet

1000 EUR	Liikearvot	Kehittämismenot	Aineettomat oikeudet	Muut	
				aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2011	22 146	60	9 594	9 405	41 205
Hyperin#aatio-oikaisu	0	0	3	0	3
Lisäykset	0	0	68	266	333
Vähennykset	0	0	-8	0	-8
Kurssierot	-408	0	0	-31	-439
Hankintameno 31.12.2011	21 738	60	9 657	9 640	41 096
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2011	4 977	60	9 220	8 644	22 902
Hyperin#aatio-oikaisu	0	0	0	0	0
Poistot	0	0	19	393	412
Kurssierot	0	0	0	3	3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2011	4 977	60	9 240	9 040	23 317
Kirjanpitoarvo 1.1.2011	17 176	0	336	617	18 130
Kirjanpitoarvo 31.12.2011	16 761	0	417	600	17 778

Aineettomat oikeudet koostuvat lähinnä tavaramerkeistä.  
Muut aineettomat hyödykkeet ovat pääasiassa tietokoneohjelmia.

1000 EUR	Liikearvot	Kehittämismenot	Aineettomat oikeudet	Muut	
				aineettomat hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2010	22 153	60	9 549	8 928	40 690
Lisäykset	0	0	45	490	534
Vähennykset	-7	0	0	0	-7
Kurssierot	0	0	0	-12	-12
Hankintameno 31.12.2010	22 146	60	9 594	9 405	41 205
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2010	4 977	60	9 213	8 311	22 560
Poistot	0	0	8	334	341
Kurssierot	0	0	0	0	0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2010	4 977	60	9 220	8 644	22 902
Kirjanpitoarvo 1.1.2010	17 176	0	336	617	18 130
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	17 169	0	373	761	18 304

Aineettomat oikeudet koostuvat lähinnä tavaramerkeistä.  
Muut aineettomat hyödykkeet ovat pääasiassa tietokoneohjelmia.

### 14. Liikearvon arvonalentumistestaus

Liikearvoista merkittävin on Viron segmentille kohdistuva liikearvo, jonka kirjanpitoarvo on 8 146 tuhatta euroa. Liettuan segmentille kohdistetun liikearvon kirjanpitoarvo on 2 241 tuhatta euroa, Latvian segmentille on kohdistettu 288 tuhatta euroa ja Valko-Venäjän segmentille 6 086 tuhatta euroa.

Arvonalentumistestauksessa käytetyt tulevaisuuden rahavirta-arviot perustuvat konsernin johdon hyväksymiin maantieteellisten segmenttien taloudellisiin suunnitelmiin. Käytetyt rahavirta-arviot perustuvat seuraavan 4 vuoden taloudellisiin suunnitelmiin. Myöhemmin, kuin 4 vuoden kuluttua toteutuvat rahavirta-arviot ekstrapoloidaan käyttämällä arvioituja kasvuvauhteja, jotka eivät ylitä rahavirtaa tuottavien yksiköiden arvioituja pitkän aikavälin kasvuvauhteja. Käytetyt kasvuvauhdit segmenttikohtaisesti olivat seuraavat: Viro 2 % (1 %), Latvia 3 % (2 %), Liettua 3 % (3 %) ja Valko-Venäjä 2 % (5 %). Arvioidessaan tulevia rahavirtoja johto on myös verrannut aikaisempia taloudellisia suunnitelmia sekä toteutunutta kehitystä.

Diskonnttauskorkona on käytetty vieraan ja oman pääoman kustannusten painotettua keskiarvoa (WACC) ennen veroja: Virossa 11,92 (2010 9,84), Latviassa 12,08 (11,28), Liettuassa 12,12 (10,67) ja Valko-Venäjällä 12,98 (11,66) prosenttia.

Arvioitaessa segmenttien kerrytettävissä olevia rahamääriä, johdon mielestä minkään käytetyn keskeisen muuttujan jokseenkin mahdollinen muutos kohtuullisesti arvioituna ei johtaisi tilanteeseen, jossa segmenttien kerrytettävissä olevat rahamäärät alittaisivat niiden kirjanpitoarvon.

Arvonalentumistestauksien herkkyyksianalyysien perusteella ei tällä hetkellä ole tarvetta arvonalentumiskirjauksiin. Olvi Oyj:n hallitus seuraa aktiivisesti tytäryhtiömaiden taloudellisen tilanteen kehitystä ja sen mahdollisia vaikutuksia.

## 15. Myytävissä olevat sijoitukset

Muut rahoitusvarat sisältävät pääasiassa konserniyhtiön toimintaa palvelevia noteeraamattomia yritysosakkeita sekä asunto-osakeyhtiön osakkeita. Myytävissä olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Jos käypää arvoa ei ole luotettavasti saatavissa, arvostus tehdään hankintamenuun.

1000 EUR	Liitetieto	2011	2010
Kirjanpitoarvo 1.1.		545	288
Lisäykset		3	257
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.</b>	26	<b>548</b>	<b>545</b>

## 16. Pitkäaikaiset saamiset

1000 EUR	Liitetieto	2010	2010
Lainasaamiset	26	14	14
Muut pitkäaikaiset saamiset		127	123
<b>Yhteensä</b>		<b>141</b>	<b>137</b>

Muut pitkäaikaiset saamiset koostuvat pääosin pankkitakaustalletuksista.

## 17. Vaihto-omaisuus

1000 EUR	2011	2010
Aineet ja tarvikkeet	26 336	24 956
Keskeneräiset tuotteet	1 890	1 687
Valmiit tuotteet / tavarat	7 299	8 037
Muu vaihto-omaisuus	349	444
<b>Yhteensä</b>	<b>35 875</b>	<b>35 124</b>

Epäkuranttiusvähennyksiä vaihto-omaisuudesta vuonna 2011 on tehty 1 014 tuhatta euroa (1 716 tuhatta euroa vuonna 2010).

## 18. Myyntisaamiset ja muut saamiset

1000 EUR	Liitetieto	2011	2010
Myyntisaamiset	26	48 179	43 003
Siirtosaamiset	26	2 668	2 397
Muut saamiset	26	1 871	1 870
<b>Yhteensä</b>		<b>52 718</b>	<b>47 270</b>

Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät liittyvät vuokrien, markkinoinnin ja myynnin, vakuutusten ja hallinnon kulujen jaksottamiseen sekä alennus- ja markkinarahapanostuksiin. Konserni on kirjannut tilikauden aikana luottotappioita myyntisaamisista 216 tuhatta euroa (279 tuhatta euroa vuonna 2010).

Saamisiin ei liity merkittäviä luottoriskikeskittymiä.

## Myyntisaamisten ikäjakauma

1000 EUR	2011	2010
Erääntymättömät	43 302	40 396
Alle 1 kk erääntyneet	3 182	1 710
Yli 1 alle 3 kk erääntyneet	1 201	390
Yli 3 alle 6 kk erääntyneet	144	99
Yli 6 kk erääntyneet	349	408
<b>Yhteensä</b>	<b>48 179</b>	<b>43 003</b>

## Myyntisaamiset valuutoittain

	2011 1000 VAL	2011 1000 EUR	2010 1000 VAL	2010 1000 EUR
EUR	35 426	35 426	23 316	23 316
EEK			115 865	7 405
LVL	2 674	3 823	2 243	3 162
LTL	14 731	4 266	14 311	4 145
BYR	50 342 472	4 661	19 855 880	4 951
RUB	110	3	992	24

## 19. Laskennalliset verosaamiset ja -velat

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2011 aikana:

Laskennalliset verosaamiset 1000 EUR	31.12.2010	Kirjattu tulos-	
		vaikutteisesti	31.12.2011
Johdon osakepalkkiot	107	-107	0
Johdannaisten arvostaminen käypään arvoon	47	68	115
AB Volfas Engelman -yhtiön vahvistetut tappiot	121	-44	77
OAO Lidskoe Pivo -yhtiön laskennallinen vero	1 392	-1 392	0
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	15	-10	5
<b>Yhteensä</b>	<b>1 682</b>	<b>-1 486</b>	<b>196</b>

Laskennalliset verovelat 1000 EUR	31.12.2010	Kirjattu tulos-	
		vaikutteisesti	31.12.2011
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 844	-63	1 781
OAO Lidskoe Pivo -yhtiön laskennallinen vero	0	307	307
Rahoitusleasing	3	6	9
<b>Yhteensä</b>	<b>1 847</b>	<b>250</b>	<b>2 097</b>

Konsernin käyttämättömät verotukselliset tappiot, joista ei ole kirjattu verosaamista, olivat tilikauden lopussa 11 206 tuhatta euroa (12 706 tuhatta euroa vuonna 2010).

Latvian verotuksellisten tappioiden vanhentumisaika on 8 vuotta. Liettuassa ei ole tappioiden vanhentumisaikaa.

Laskennallisista verovelosta 1 781 tuhatta euroa on aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden laskennallista veroa. AS A. Le Coqin jakamattomista voittovaroista 83 505 tuhatta euroa vuonna 2011 ei ole kirjattu laskennallista verovelkaa, sillä IAS 12, 39 mukaiset kriteerit täyttyvät.

Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2010 aikana:

Laskennalliset verosaamiset 1000 EUR	31.12.2009	Kirjattu tulos-	
		vaikutteisesti	31.12.2010
Johdon osakepalkkiot	33	74	107
Johdannaisten arvostaminen käypään arvoon	31	16	47
AB Volfas Engelman -yhtiön vahvistetut tappiot	0	121	121
OAO Lidskoe Pivo -yhtiön laskennallinen vero	835	557	1 392
Vaihto-omaisuuden sisäinen kate	10	5	15
<b>Yhteensä</b>	<b>909</b>	<b>773</b>	<b>1 682</b>

Laskennalliset verovelat 1000 EUR	31.12.2009	Kirjattu tulos-	
		vaikutteisesti	31.12.2010
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	1 579	265	1 844
Rahoitusleasing	2	1	3
<b>Yhteensä</b>	<b>1 580</b>	<b>266</b>	<b>1 847</b>

## 20. Rahavarat

1000 EUR	Liitetieto	2011	2010
Käteinen raha ja pankkitilit	26	3 836	7 891
<b>Yhteensä</b>		<b>3 836</b>	<b>7 891</b>

Rahavirtalaskelman mukaiset rahavarat muodostuvat käteisvaroista ja pankkitileillä olevista varoista.

## 21. Omaa pääomaa koskevat liitetiedot

Alla on esitetty osakkeiden lukumäärien täsmäytyslaskelma:

1000 EUR	K-osak- keiden lukumäärä (1000)	A-osak- keiden lukumäärä (1000)	Osake- pääoma	Ylikurssi rahasto	Omat osakkeet	Yhteensä
1.1.2010	1 866	8 502	20 759	857	-222	21 393
Omien osakkeiden hankinta 31.12.2010	1 866	8 502	20 759	857	-223	21 393
Maksuton osakeanti (split) Omien osakkeiden luovutus 31.12.2011	1 866	8 523			214	214
	3 732	17 025	20 759	857	-9	21 607



Osakkeiden enimmäismäärä on 6,0 miljoonaa K- ja 24,0 miljoonaa A-osaketta (6,0 miljoonaa K- ja 24,0 miljoonaa A-osaketta 2010). K-osakkeiden vähimmäismäärä on 1,5 miljoonaa kappaletta. Konsernin enimmäisosakepääoma on 60,0 miljoonaa euroa (60,0 miljoonaa euroa vuonna 2010) ja vähimmäispääoma 15,0 (15,0) miljoonaa euroa. Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

Seuraavassa on esitetty oman pääoman rahastojen kuvaukset:

#### **Ylikurssirahasto**

Ylikurssirahasto muodostuu osakeantien yhteydessä osakkeiden nimellisarvon ylittävistä merkintähinnasta.

#### **Vararahasto**

Vararahasto on muodostunut yhtiöjärjestykseen aiemmin sisältyneen veloitteen vuoksi tehdyistä rahastosiirroista.

#### **Muuntoerot**

Muuntoerot-rahasto sisältää ulkomaisten tytäryritysten tilinpäätösten muuntamisesta syntyneet muuntoerot.

#### **Omat osakkeet**

Olvi Oyj:n hallussa oli 1.1.2011 yhteensä 12 400 kappaletta omia A-osakkeita (ennen osakkeiden splittausta). Omien osakkeiden hankintahinta oli yhteensä 222 tuhatta euroa.

Olvi Oyj:n yhtiökokous päätti 7.4.2011, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden hankkimisvaltuudet, valtuuttaa Olvi Oyj:n hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiön omien A-osakkeiden hankkimisesta voitonjakokelpoisilla varoilla enintään 245 000 A-osaketta (ennen splittausta).

Yhtiökokous myös päätti, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden luovutusvaltuudet, valtuuttaa Olvi Oyj:n hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiölle hankittujen omien A-osakkeiden luovuttamisesta.

Tammijoulukuussa 2011 Olvi Oyj:n hallitus ei käyttänyt yhtiökokouksen sille antamaa valtuutusta hankkia lisää omia A-osakkeitaan. Huhtikuussa 2011 Olvi Oyj:n hallituksen päätöksellä luovutettiin konsernin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville avainhenkilöille toisen ansaintajakson osakepalkkioina yhteensä 11 838 kappaletta Olvi Oyj:n omia A-osakkeita (ennen splittausta). Olvi Oyj:n haltuun jäi osakepalkkioiden maksun jälkeen yhteensä 562 kappaletta omia A-osakkeita. Koska Olvi Oyj toteutti 12.4.2011 maksuttoman rahastoannin, jossa yhdellä A-osakkeella sai yhden uuden A-osakkeen ja yhdellä K-osakkeella yhden uuden K-osakkeen, oli Olvi Oyj:n hallussa olevien omien osakkeiden määrä splittauksen jälkeen 1 124 kappaletta.

Olvi Oyj:n hallussa 31.12.2011 oli edelleen yhteensä 1 124 kappaletta omia A-osakkeita, joiden hankintahinta oli yhteensä 8,5 tuhatta euroa.

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

#### **Osingot**

Tilinpäätöspäivän jälkeen hallitus on ehdottanut jaettavaksi vuodelta 2011 osinkoa sekä K- että A-sarjan osakkeelle 0,50 euroa/osake, yhteensä 10,4 miljoonaa euroa.

Osinkoa vuodelta 2010 maksettiin 0,50 euroa/osake, yhteensä 10,4 miljoonaa euroa. Osinko maksettiin 19.4.2011.

Vuoden 2010 osinko on muutettu vertailukelpoiseksi maksuttoman rahastoannin vaikutuksesta.

## **22. Osakeperusteiset maksut**

Olvi Oyj:n hallitus päätti 26.1.2006 Olvi-konsernin avainhenkilöitä koskevasta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä.

Osakepalkkiojärjestelmä oli osa konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää ja sen tarkoituksena oli yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi.

Järjestelmässä oli kaksi ansaintajaksoa, joista ensimmäinen alkoi 1.1.2006 ja päättyi 31.12.2007 ja toinen alkoi 1.1.2008 ja päättyi 31.12.2010. Järjestelmästä maksettavien palkkioiden määrä oli sidottu Olvi-konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoprosenttiin liikevaihdosta laskettuna.

Palkkiot maksettiin osittain Olvi Oyj:n A-osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattoi osakepalkkioista aiheutuvat verot ja veronluontoiset maksut. Ensimmäisen ansaintajakson palkkiot maksettiin huhtikuussa 2008. Osakkeisiin liittyi kieltä luovuttaa osakkeita kahden vuoden kuluessa osakkeiden saamisesta.

Toisen ansaintajakson palkkiot maksettiin huhtikuussa 2011. Toiselta ansaintajaksolta palkkiona saaduista osakkeista saa luovuttaa 50 prosenttia yhden vuoden ja 100 prosenttia kahden vuoden kuluttua osakkeiden saamisesta. Osinko-oikeus alkoi sen jälkeen, kun osakkeet oli siirretty avainhenkilöiden arvo-osuustileille.

Toiselta ansaintajaksolta vuonna 2011 maksettiin osakepalkkioina yhteensä 11 838 Olvi Oyj:n A-osaketta (osakkeet luovutettiin ennen Olvi Oyj:n huhtikuun 12. päivänä toteuttamaa maksutonta rahastoantia, splittausta).

Järjestelmän kohderyhmään kuului 20 avainhenkilöä. Kannustinjärjestelmällä ei ole laimennusvaikutusta.

Olvi Oyj:n hallitus ei ole päättänyt uusista Olvi-konsernin avainhenkilöitä koskevista osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä.

Olvi-konsernilla ei ole optioita.

### 23. Rahoitusvelat

1000 EUR	Liitetieto	Tasearvot 2011	Käyvät arvot 2011	Tasearvot 2010	Käyvät arvot 2010
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>					
Lainat rahoituslaitoksilta	26	29 436	25 468	28 957	28 062
Eläkelainat	26	0	0	6 650	5 811
Rahoitusleasingvelat	26	1 497	1 497	1 726	1 726
Muut velat	26	15	15	29	29
<b>Yhteensä</b>		<b>30 949</b>	<b>26 981</b>	<b>37 362</b>	<b>35 628</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>					
Lainat rahoituslaitoksilta	26	27 039	27 039	6 629	6 629
Eläkelainat	26	0	0	950	950
Rahoitusleasingvelat	26	1 226	1 226	1 111	1 111
<b>Yhteensä</b>		<b>28 266</b>	<b>28 266</b>	<b>8 689</b>	<b>8 689</b>

Konsernin rahoitusvelat 31.12.2011 syntyvät lainoista rahoituslaitoksilta sekä rahoitusleasingvelasta. Rahoitusleasing-sopimukset ovat tyypillisesti 36 - 48 kk:n sopimuksia, joissa on kiinteä, sopimusajan kattava maksuerä.

Veloista 20,6 miljoonaa euroa on kiinteäkorkoisia tai koronvaihtosopimuksilla kiinteäkorkoisiksi muutettuja. Vaihtuvakorkoisia lainoja oli 35,9 miljoonaa euroa.

Pitkäaikaisten lainojen käypä arvo on määritetty diskonttaamalla tulevat ennakoitujen kassavirrat nykyhetkeen käyttäen korkoa, jolla konserni saisi vastaavaa lainaa tilinpäätöshetkellä. Tilinpäätöspäivän markkinakorot olivat 1,141 - 2,003 %, jonka päälle on diskonttauksessa lisätty yritysکوhtainen marginaali.

Lyhytaikaisten rahoitusvelkojen sekä rahoitusleasingvelkojen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa.

Rahoitusvelkojen korkojen vaihteluvälit	2011	2010
Lainat rahoituslaitoksilta	1,42% - 3,55%	1,24% - 4,38%
Koronvaihtosopimukset	1,27% - 2,93%	0,90% - 2,77%
Rahoitusleasingvelat	2,50% - 6,50%	2,50% - 6,50%
Muut velat	0,74% - 1,05%	0,13% - 0,51%

### Rahoitusleasingvelkojen erääntymisajat

1000 EUR	Liitetieto	2011	2010
<b>Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien kokonaismäärä</b>			
Yhden vuoden kuluessa		1 226	1 111
Yli yhden vuoden, mutta alle viiden vuoden kuluessa		1 497	1 726
Yli viiden vuoden kuluessa		0	0
	26	2 724	2 836
<b>Rahoitusleasingvelat - vähimmäisvuokrien nykyarvo</b>			
Yhden vuoden kuluessa		1 226	1 111
Yli yhden vuoden, mutta alle viiden vuoden kuluessa		1 497	1 726
Yli viiden vuoden kuluessa		0	0
	26	2 724	2 836
Rahoitusleasingvelkojen kokonaismäärä	26	2 724	2 836

Konsernin muut korolliset velat erääntyvät seuraavasti:

<b>1000 EUR</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
v. 2011		7 579
v. 2012	27 039	6 579
v. 2013	6 890	6 579
v. 2014	6 390	6 079
v. 2015	5 890	5 579
v. 2016	5 390	5 079
Myöhemmin	4 890	5 744
<b>Yhteensä</b>	<b>56 491</b>	<b>43 215</b>

#### **24. Ostovelat ja muut velat**

<b>1000 EUR</b>	<b>Liitetieto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Lyhytaikaiset			
Ostovelat	26	34 097	26 009
Siirtovelat	26	9 834	12 402
Muut velat	26	21 353	21 690
<b>Yhteensä</b>		<b>65 284</b>	<b>60 101</b>

Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät liittyvät jälkihyvitteisiin ja palkanmaksuvelvoitteisiin.

#### **Ostovelkojen jakaantuminen valuutoittain**

	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
	<b>1000 VAL</b>	<b>1000 EUR</b>	<b>1000 VAL</b>	<b>1000 EUR</b>
EUR	28 583	28 583	18 940	18 940
EEK	0	0	70 871	4 529
LVL	579	828	450	635
LTL	5 429	1 572	4 809	1 393
USD	28	22	154	116
CHF	12	10	1	1
BYR	33 248 337	3 079	1 586 710	396
GBR	1	1	0	0
SEK	14	2	0	0

#### **25. Rahoitusriskien hallinta**

Konserni altistuu normaalissa liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille: markkinariskille (joka sisältää valuuttariskin, rahavirran ja käyvän arvon korkoriskin sekä hyödykeriskin), luottoriskille sekä maksuvalmiusriskille.

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

#### **I Markkinariski**

##### **I 1. Valuuttariski**

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

Olvi Oyj:llä on ulkomaisia tytäryhtiösijoituksia Viroon, Latviaan, Liettuaan ja Valko-Venäjälle. Viro siirtyi 1.1.2011 euroon ja Liettuan LTL:n kurssi on sidottu kiinteästi euroon, mutta Latvian ja Valko-Venäjän sijoitusten osalta konserni on altistunut riskeille, jotka syntyvät, kun LVL- ja BYR-määräiset tytäryhtiösijoitukset muunnetaan emoyhtiön toimintavalmuuttaan. Latvian, Liettuan ja Valko-Venäjän valuuttoihin liittyy devalvoitumisriski, joka toteutuessaan laskisi Olvi-konsernin euromääräistä liikevoittoa.

Liiketoiminnan luonteen vuoksi tilauksen ja toimituksen välinen aika on lyhyt ja valuuttariski liiketoiminnassa jää sen vuoksi pieneksi. Konsernin varsinaisesta liiketoiminnasta syntyi valuuttakurssitappioita 13 713 tuhatta euroa vuonna 2011 (12 tuhatta euroa vuonna 2010). Rahoitustuottoihin sisältyy valuuttakurssivoittoja 8 201 tuhatta euroa (114 tuhatta euroa vuonna 2010).

Konserni ei ole vuosien 2011 ja 2010 aikana tehnyt aktiivista valuuttasuojauksia. Valuuttasuojauksen tarvetta arvioidaan säännöllisesti.

## **I 2. Rahavirran ja käyvän arvon korkoriski**

Olvi-konsernin pitkän aikavälin rahoitus on turvattu olemassa olevilla lainasopimuksilla.

Lainat altistavat konsernin käyvän arvon korkoriskille. Konserni on hajauttanut lainanottoonsa kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin lainoihin. Lisäksi konserni käyttää koronvaihtosopimuksia korkosriskin vähentämiseksi korkomarkkinatilanteen niin edellyttäessä.

Tilinpäätöspäivänä kiinteäkorkoisten lainojen osuus korollisista lainoista oli 36,4 (22,7 vuonna 2010) prosenttia. Vaihtuvakorkoisten lainojen osuus kaikista korollisista lainoista oli 63,6 (16,4) prosenttia. Korollisten lainojen pääomilla painotettu keskimääräinen maturiteetti oli 5,3 (6,6) vuotta. Konsernin lainat vuonna 2011 ja 2010 olivat euromääräisiä.

Rahoitusleasingsopimusten maksuvelvoitteiden määrä 31.12.2011 oli 2,7 miljoonaa euroa (vuonna 2010 2,8 miljoonaa euroa).

Konserni ei sovelle IAS 39:n mukaista suojauslaskentaa.

## **Korkoriskien herkkyyshanalyysi IFRS 7:n mukaan**

Korkoriskianalyysia laadittaessa on käytetty seuraavia oletuksia:

Herkkyyshanalyysi edustaa kohtuullisen mahdollisena pidetyn muutoksen (= +/- 2 %) vaikutusta nettovoittoon ennen veroja. Korkotason muutoksen vaikutus on laskettu vuoden lopun korollisen vaihtuvakorkoisen lainan määrälle, ts. nettovelan on oletettu pysyvän vuoden lopun tasolla koko tilikauden ajan.

Vaihtuvakorkoinen nettovelka oli 31.12.2011 oli 33 493 tuhatta euroa (7 100). Korkotason kahden (2) prosentin muutos merkitsi +/- 670 tuhannen euron muutosta rahoituskuluihin. Muutoksella ei ole oleellista merkitystä konsernin nettotulokseen ennen veroja eikä konsernin taseeseen.

## **I 3. Hyödykeriski**

Konsernin merkittävimmät tunnistetut operatiiviset riskit liittyvät raaka-aineiden hankintaan ja laatuun, tuotantoprosessiin, markkinoihin ja asiakkaisiin, henkilöstöön, tietoturvaan ja tietojärjestelmiin. Hallituksen toimintakertomuksessa on laajempi selvitys Olvi-konsernin hyödykeriskeistä.

## **II Luottoriski**

Konsernin luottoriski liittyy tukkumyynti- ja HoReCa (hotelli, ravintola, catering) -asiakkaisiin, joilta on avoimia myyntisaatavia. Luottoriskejä pyritään hallitsemaan asiakkaiden maksukäyttäytymisen ja luottokelpoisuuden jatkuvalla seurannalla sekä tehokkaalla saatavien perinnällä.

Konsernin asiakkaiden luottokelpoisuusvaatimukset tarkistetaan säännöllisesti vuosittain ja aina uusien asiakkaiden sopimusten solmimisvaiheessa. Konserni luotottaa vain sellaisia yrityksiä, joiden luottotiedot ovat moitteettomat. Konsernilla ei ole merkittäviä saatavien luottoriskikeskittymiä, koska sen myyntisaamiset hajaantuvat laajan asiakaskunnan kesken eri maantieteellisille alueille. Suurin asiakas muodostaa 14,4 prosenttia (13,7 vuonna 2010) konsernin kokonaismyynnistä.

Tilikauden 2011 aikana kirjattujen luottotappioiden määrä oli 216 (279) tuhatta euroa.

Myyntisaamisten ikäjakauma on esitetty liitetiedossa 18 Myyntisaamiset ja muut saamiset.

## **III Maksuvalmiusriski**

Lyhyen aikavälin maksuvalmiuden varmistamiseksi käyttöpääomaa seurataan säännöllisesti ja käyttöpääomaan sitoutuneen rahan määrää pyritään vähentämään. Saamisten kiertonopeuden seuraaminen ja luotonvalvonnan tehostaminen ovat avainasioita. Maksuvalmius on varmistettu shekkitiliuutolla ja sekä sitovilla että sitomattomilla luottolimiittisopimuksilla.

Pitkän aikavälin rahoitus on turvattu olemassa olevilla lainasopimuksilla.

Konsernin käytettävissä oleva shekkitililimiitti on 5 miljoonaa euroa ja luottolimitit 24 miljoonaa euroa. Limiiteistä 10 miljoonaa euroa on sidottua ja voimassa 2 vuotta, 14 miljoonaa euroa on sitomatonta ja uusitaan kerran vuodessa.

Emoyhtiö Olvi Oyj on vuonna 2002 laskenut liikkeelle 20 miljoonan euron yritystodistusohjelman, jolla lyhytaikainen tarve maksuvalmiuden varmistamiseksi voidaan myös turvata nopeasti ja kustannustehokkaasti. Olvi Oyj:llä ei ollut yritystodistusohjelmalla nostettua lyhytaikaista lainaa tilinpäätösvaiheessa.

Konsernilla oli 31.12.2011 rahavaroja 3 836 tuhatta euroa (vuonna 2010 7 891 tuhatta euroa). Konsernin maksuvalmius tilinpäätösajankohtana oli hyvä. Current ratio 31.12.2011 oli 1,0 (1,3 vuonna 2010).

Liitetiedossa 23 Rahoitusvelat on esitetty rahoitusvelkojen maturiteettijakaumat.

#### IV Pääomariskin hallinta

Olvi-konsernin pitkän aikavälin tavoitteena on tuottaa mahdollisimman suuri lisäarvo sijoitetulle pääomalle, ottaen huomioon eri sidosryhmien konserniin kohdistamat odotukset. Pääoman hallinnan peruseriaatteena on säilyttää Olvi-konsernin vahva taloudellinen asema ja varmistaa, että konsernin rahoitustarpeet voidaan tyydyttää kustannustehokkaasti kriittisissäkin rahoitusmarkkinatilanteissa.

Tavoitteena on myös optimaalisen pääomarakenteen säilyttäminen pääomakustannusten hallitsemiseksi ja alentamiseksi.

Pääomarakenteen säilyttämiseksi tai muuttamiseksi konserni voi muuttaa osakkeenomistajille maksettavien osinkojen määrää, palauttaa pääomaa osakkeenomistajille, laskea liikkeeseen uusia osakkeita, ostaa omia osakkeita ja mitätöidä ne tai myydä omaisuutta vähentääkseen velkojaan.

Pääomaa seurataan omavaraisuusasteen ja velkaantumisasteen (gearing) avulla. Olvi-konsernin omavaraisuusaste vuonna 2011 oli 50,6 (54,7) prosenttia ja velkaantumisaste 43,2 (29,5) prosenttia.

#### 26. Rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot

Olvi-konsernin rahoitusvarojen ja -velkojen käyvät arvot eivät poikkea oleellisesti niiden kirjanpitoarvoista. Koronvaihtosopimusten nimellisarvot olivat vuonna 2011 22,1 miljoonaa euroa ja vuonna 2010 26,3 miljoonaa euroa.

##### Rahoitusvarat

Noteeraamattomat osakesijoitukset on kirjattu hankintahintaan, koska niiden arvostaminen käypään arvoon arvostusmenetelmiä käyttäen ei ole ollut mahdollista. Saamisten alkuperäinen kirjanpitoarvo vastaa niiden käypää arvoa.

##### Rahoitusvelat

Koronvaihtosopimusten käyvät arvot on määritetty tulevien kassavirtojen nykyarvomenetelmällä, jonka tukena ovat tilinpäätöspäivän markkinakorot ja muu markkinainformaatio. Rahalaitoslainojen, rahoitusleasingvelkojen, ostovelkojen ja muiden velkojen käyvät arvot eivät oleellisesti poikkea niiden tasearvoista.

#### 27. Liiketoiminnan rahavirtojen oikaisut

1000 EUR	2011	2010
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumaa:		
Poistot	18 637	18 640
Realisoitumattomat kurssivoitot ja -tappiot	7 148	-1 522
Rahoitustuotot	-8 352	-514
Hyperinflaatio-oikaisu	-7 684	0
Rahoituskulut	16 596	1 831
Tuloverot	5 485	3 909
Muut oikaisut	700	-92
<b>Yhteensä</b>	<b>32 530</b>	<b>22 253</b>

#### 28. Muut vuokrasopimukset

##### Konserni vuokralle ottajana

1000 EUR	2011	2010
Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:		
Yhden vuoden kuluessa	836	969
Yli yhden vuoden, mutta alle viiden vuoden kuluessa	974	1 125
Yli viiden vuoden kuluttua	20	71
<b>Yhteensä</b>	<b>1 830</b>	<b>2 164</b>

Konserni on vuokrannut toimitiloja ja varastoterminaalitiloja eri puolilta Suomea sekä tuotantokoneita ja -laitteita.

#### Konserni vuokralle antajana

1000 EUR	2011	2010
Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella saatavat vähimmäisvuokrat: Yhden vuoden kuluessa	1 093	989
<b>Yhteensä</b>	<b>1 093</b>	<b>989</b>

Konserni vuokraa asiakkailleen juomien jakelu- ja kylmälaitteita. Saatujen vuokratuottojen määrä ei ole merkittävä koko konsernin liiketoiminnalle.

#### 29. Vakuudet ja vastuusitoumukset

1000 EUR	2011	2010
Annetut pantit ja vastuusitoumukset		
Omasta puolesta	4 632	4 453
Muiden puolesta	130	810
Päällystevastuut	4 208	3 648
Muut vastuut	1 980	1 980

Päällystevastuu on Olvi Oyj:n osuus kierrätettävien juomapakkausten koko kannasta Ekopulloyhdistys ry:n määrittelemien osuuksien mukaan, vähennettynä Olvi Oyj:n varastossa olevilla päällysteillä 31.12.2011.

Ekopulloyhdistys ry hallinnoi uudelleentäytettävien juomapakkausten kantaa. Jokainen järjestelmään kuuluva jäsen ylläpitää Ekopulloyhdistys ry:lle ilmoittamansa tarpeen edellyttämää päällystekantaa kunkin käyttämänsä päällystetyypin osalta.

#### 30. Lähipiiritapahtumat

Konsernin emo- ja tytäryhtiösuhteet ovat seuraavat:

	Omistusosuus (%)	Osuus äänivallasta (%)
Emoyhtiö Olvi Oyj, Iisalmi, Suomi		
AS A. Le Coq, Tartto, Viro	100,00	100,00
A/S Cēsu Alus, Cesis, Latvia	99,53	99,53
AB Volfas Engelman, Kaunas, Liettua	99,57	99,57
OAO Lidskoe Pivo, Lida, Valko-Venäjä	91,58	91,58

#### Johdon työsuhde-etuudet

#### Hallituksen ja konserniin kuuluvien yhtiöiden toimitusjohtajien palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

1000 EUR	2011	2010
Toimitusjohtajat	1 017	668
Hallituksen puheenjohtaja	150	225
Muut hallituksen jäsenet	125	109
<b>Yhteensä</b>	<b>1 292</b>	<b>1 003</b>

Olvi Oyj:n hallitus on päättänyt Olvi-konsernin avainhenkilöitä koskevasta osakepohjaisesta kannustusjärjestelmästä. Tämä on selitetty tarkemmin liitetiedossa 22. Johdolle ei ole myönnetty lainoja.

#### 31. Tilintarkastuksesta aiheutuneet kulut

1000 EUR	2011	2010
Varsinaisesta tilintarkastuksesta johtuvat palkkiot	160	103
Muut palvelut	15	104
<b>Yhteensä</b>	<b>176</b>	<b>206</b>

## OLVI-KONSERNI

### Konsernin taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2009-2011

#### TOIMINNAN LAAJUUS JA KANNATTAVUUS

1000 EUR	2011 IFRS	2010 IFRS	2009 IFRS
Liikevaihto	285 174	267 509	244 165
Muutos, %	6,6	9,6	9,9
Liikevoitto	26 683	30 485	27 763
% liikevaihdosta	9,4	11,4	11,4
Rahoitustuotot ja -kulut	-8 244	-1 317	-754
Voitto ennen veroja	18 439	29 168	27 009
% liikevaihdosta	6,5	10,9	11,1
Taseen loppusumma	253 591	236 142	237 197
Tulorahoitus-%	11,1	16,4	16,6
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI)	19,3	17,7	16,6
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	10,1	20,9	21,1
Omavaraisuusaste, %	50,6	54,7	47,3
Maksuvalmius (current ratio)	1,0	1,3	1,1
Velkaantumisaste (gearing), %	43,2	29,5	48,0
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	43 230	24 479	48 408
% liikevaihdosta	15,2	9,2	19,8
Nettoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	42 868	23 998	47 448
% liikevaihdosta	15,0	9,0	19,4
Henkilöstö keskimäärin:			
Olvi Oyj	383	378	377
Viron, Latvian, Liettuan ja Valko-Venäjän henkilöstö	1 649	1 673	1 699
Henkilöstö yhteensä	2 032	2 051	2 076

#### OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT

	2011 IFRS	2010 IFRS	2009 IFRS
Tulos/osake (EPS), euroa	0,65	1,21	1,08
Optiolainan laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake, euroa	0,65	1,21	1,08
Oma pääoma/osake, euroa	6,11	6,13	5,28
*) Osinko/tulos, %	76,82	41,54	37,21
Hinta/voitto-suhde (P/E)	22,7	12,8	12,3

Tunnusluvut aikaisemmilta vuosilta on muutettu vertailukelpoisiksi v. 2011 tehdyn maksuttoman osakeannin (split) aiheuttaman osakelukumäärän kaksinkertaistumisen vaikutuksesta.

\*) Nimellisosingon määrä on muutettu vertailukelpoiseksi maksuttoman osakeannin vaikutuksesta. Vuoden 2011 tunnuslukuja laskettaessa on osinkona käytetty hallituksen yhtiökokoukselle tekemää esitystä.

# OLVI OYJ

## EMOYHTIÖN TULOSLASKELMA (FAS)

		1.1. - 31.12.2011		1.1. - 31.12.2010	
	Liitetieto	1000 EUR	%	1000 EUR	%
<b>LIIVEVAIHTO</b>	1	<b>119 788</b>	<b>100,0</b>	<b>110 989</b>	<b>100,0</b>
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen lisäys(+)/vähennys(-)		-428	-0,4	-396	-0,4
Valmistus omaan käyttöön		70	0,1	60	0,1
Liiketoiminnan muut tuotot	2	1 878	1,6	1 122	1,0
Materiaalit ja palvelut	3	46 116	38,5	38 950	35,1
Henkilöstökulut	4	19 943	16,6	19 242	17,3
Poistot ja arvonalentumiset	8	5 497	4,6	5 337	4,8
Liiketoiminnan muut kulut	9	36 592	30,5	36 617	33,0
<b>LIIVEVOITTO</b>		<b>13 160</b>	<b>11,0</b>	<b>11 629</b>	<b>10,5</b>
Rahoitustuotot ja -kulut	10	3 138	2,6	-591	-0,5
<b>VOITTO ENNEN TILINPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA</b>		<b>16 298</b>	<b>13,6</b>	<b>11 039</b>	<b>9,9</b>
Tilinpäätössiirrot	11	-166	-0,1	-1 020	-0,9
Tuloverot	12	-3 028	-2,5	-2 495	-2,2
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>		<b>13 103</b>	<b>10,9</b>	<b>7 523</b>	<b>6,8</b>



# OLVI OYJ

## EMOYHTIÖN TASE (FAS)

	Liitetieto	31.12.2011 1000 EUR	%	31.12.2010 1000 EUR	%
<b>VASTAAVAA</b>					
<b>PYSYVÄT VASTAAVAT</b>					
	Aineettomat hyödykkeet	13	742	727	
	Aineelliset hyödykkeet	13	33 781	28 129	
	Osuudet saman konsernin yrityksissä	14	76 261	76 181	
	Muut sijoitukset	14	535	535	
	<b>PYSYVÄT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>111 318</b>	<b>105 572</b>	<b>65,7</b>
<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT</b>					
	Vaihto-omaisuus	16	11 279	12 531	
	Pitkäaikaiset saamiset	17	25 761	12 987	
	Lyhytaikaiset saamiset	17	27 830	26 674	
	Rahat ja pankkisaamiset		1 022	3 021	
	<b>VAIHTUVAT VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>		<b>65 892</b>	<b>55 212</b>	<b>34,3</b>
	<b>VASTAAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>177 210</b>	<b>160 784</b>	<b>100,0</b>
<b>VASTATTAVAA</b>					
<b>OMA PÄÄOMA</b>					
	Osakepääoma		20 759	20 759	
	Ylikurssirahasto		857	857	
	Vararahasto		127	127	
	Edellisten tilikausien voitto		29 797	32 202	
	Tilikauden voitto		13 103	7 523	
	<b>OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	18	<b>64 643</b>	<b>61 468</b>	<b>38,2</b>
	<b>TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ</b>	19	<b>7 953</b>	<b>7 787</b>	<b>4,8</b>
<b>VIERAS PÄÄOMA</b>					
	Pitkäaikainen vieras pääoma		41 963	42 970	
	Lyhytaikainen vieras pääoma		62 651	48 559	
	<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	20	<b>104 614</b>	<b>91 528</b>	<b>56,9</b>
	<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>		<b>177 210</b>	<b>160 784</b>	<b>100,0</b>

# OLVI OYJ

## EMOYHTIÖN RAHAVIRTALASKELMA

	Liitetieto	2011 1000 EUR	2010 1000 EUR
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Voitto ennen satunnaisia eri		16 298	11 039
Oikaisut:			
Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset	8	5 497	5 337
Rahoitustuotot ja -kulut	10	-3 138	591
Muut oikaisut		-769	-387
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta		17 887	16 580
Käyttöpääoman muutos:			
Lyhytaikaisten korottomien myynti- ja muiden saamisten lisäys (-)/vähennys (+)		-5 172	1 188
Vaihto-omaisuuden lisäys (-)/vähennys (+)		1 252	501
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+)/vähennys (-)		-789	-1 444
Maksetut korot		-2 096	-1 557
Saadut korot		5 149	396
Maksetut verot		-3 020	-1 299
<b>Liiketoiminnan rahavirta (A)</b>		<b>13 210</b>	<b>14 366</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-10 424	-4 045
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot		1 080	608
Investoinnit muihin sijoituksiin		-3 062	-1 506
<b>Investointien rahavirta (B)</b>		<b>-12 405</b>	<b>-4 943</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Lainojen nostot		32 500	32 333
Lainojen takaisinmaksut		-16 735	-40 776
Omien osakkeiden hankinta / luovutus	18	193	0
Lyhytaik. korollisten liikesaamisten lis. (-) / väh. (+)		0	-2
Maksetut osingot	18	-10 360	-8 279
Pitkäaikaisten lainasaamisten lis. (-) / väh. (+)		-8 402	7 820
<b>Rahoituksen rahavirta (C)</b>		<b>-2 805</b>	<b>-8 904</b>
<b>Rahavarojen lisäys (+)/vähennys (-) (A+B+C)</b>		<b>-2 000</b>	<b>519</b>
<b>Rahavarat 1.1.</b>		<b>3 021</b>	<b>2 502</b>
<b>Rahavarat 31.12.</b>		<b>1 022</b>	<b>3 021</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>		<b>-2 000</b>	<b>519</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Olvi Oyj:n tilikausi on 1.1. – 31.12. Tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolain mukaisesti (FAS).

## Pysyvät vastaavat

Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen välittömään hankintamenoon vähennettynä tehdyillä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu ta-sapoistoina käyttöomaisuushyödykkeiden taloudellisen vaikutusajan perusteella.

Suunnitelman mukaiset poistoajat:

Rakennukset	20 vuotta
Väestönsuoja	4 vuotta
Tehdaskoneet ja laitteet	8 vuotta
Muu käyttöomaisuus	5 vuotta

## Vaihto-omaisuus

Vaihto-omaisuus on arvostettu fifo-periaatteen mukaisesti hankintamenoon tai sitä alempaan to-dennäköiseen luovutushintaan. Hankintameno määritetään raaka- ja tarveaineiden osalta painote-tun keskihinnan menetelmällä. Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden arvoon on sisällytetty muut-tuvien menojen lisäksi niiden osuus hankinnan ja valmistuksen kiinteistä menoista.

## Tutkimus- ja tuotekehitysmenot

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot kirjataan tuloslaskelmaan kuluiksi. Uusien tai kehittyneempien tuot-teiden suunnittelusta johtuvat kehittämismenot aktivoidaan taseeseen aineettomiksi hyödykkeiksi siitä lähtien, kun tuote on teknisesti toteutettavissa, se voidaan hyödyntää kaupallisesti ja tuot-teesta odotetaan saatavan vastaista taloudellista hyötyä. Aiemmin kuluksi kirjattuja kehittämisme-noja ei aktivoida enää myöhemmin. Hyödykkeestä kirjataan poistot siitä lähtien, kun se on valmis käytettäväksi.

## Henkilöstön eläketurva

Henkilöstön eläketurva on järjestetty lainmukaisella TEL-vakuutuksella ulkopuolisessa eläkevakuu-tusyhtiössä. Eläkevakuutusmaksut on jaksotettu vastaamaan tilinpäätöksen suoriteperusteisia palk-koja.

## Johdannaissopimukset

Emoyhtiön johdannaissopimukset ovat koronvaihtosopimuksia, jotka arvostetaan käypään arvoon. Käyvän arvon muutokset kirjataan tuloslaskelman rahoituseriin.

## Laskennalliset verot

Laskennallinen verovelka tai –saaminen on laskettu verotuksen ja tilinpäätöksen välisille väli-aikai-sille eroille käyttäen tilinpäätöshetkellä vahvistettua seuraavien vuosien verokantaa. Taseeseen si-sältyy laskennallinen verovelka kokonaisuudessaan ja laskennallinen verosaaminen arvioidun to-dennäköisen saamisen suuruisena.

## Ulkomaan rahan määräiset erät

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu tilikauden aikana tapahtumapäivän kurssiin ja tilinpäätöshetkenä olevat ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on arvostettu tilinpäätös-päivän keskipurssiin.

## Omat osakkeet

Hankitut omat osakkeet kirjataan edellisten tilikausien kertyneiden voittovarojen vähennykseksi.

# EMOYHTIÖN TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT

## Tuloslaskelman ja taseen liitetiedot (1000 eur)

<b>1. Liikevaihto markkina-alueittain</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Suomi	116 185	107 716
Viro	676	707
Muu vienti	2 927	2 567
Yhteensä	119 788	110 989
<b>2. Liiketoiminnan muut tuotot</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	762	451
Muut	1 116	671
Yhteensä	1 878	1 122
<b>3. Materiaalit ja palvelut</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Aineet ja tarvikkeet (tavarat):		
Ostot tilikauden aikana	42 833	36 388
Varaston muutos	824	106
Ulkopuolisilta ostetut palvelut	2 459	2 456
Yhteensä	46 116	38 950
<b>4. Henkilöstökulut</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Palkat ja palkkiot	16 086	15 492
Henkilöstörahaston voittopalkkio	0	100
Eläkekulut	2 826	2 721
Muut henkilösivukulut	1 031	930
Yhteensä	19 943	19 242
<b>5. Johdon palkat ja palkkiot</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Toimitusjohtaja	510	348
Hallituksen puheenjohtaja	150	225
Muut hallituksen jäsenet	125	109
Yhteensä	786	683
<b>6. Emoyhtiön henkilökunta keskimäärin tilikaudella</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Kokopäiväiset toimihenkilöt	126	122
työntekijät	177	178
Osa-aikaiset toimihenkilöt	0	0
työntekijät	80	78
Yhteensä	383	378
<b>7. Tilintarkastajien palkkiot</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Varsinaisesta tilintarkastuksesta johtuvat palkkiot	91	26
Muut palvelut	1	5
Yhteensä	92	31
<b>8. Poistot ja arvonalentumiset</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Suunnitelman mukaiset poistot aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	5 497	5 337
Yhteensä	5 497	5 337
<b>9. Liiketoiminnan muut kulut</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Myyntirahdit	13 338	14 214
Markkinoinnin ja myynnin kulut	11 106	10 886
Muut muuttuvat kulut	5 288	4 904
Muut	6 861	6 616
Yhteensä	36 592	36 621

<b>10. Rahoitustuotot ja -kulut</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>			
Osinkotuotot saman konsernin yrityksiltä		5 049	528			
Tuotot pitkäaikaisista sijoituksista						
yhteensä		3	3			
Muut korko- ja rahoitustuotot						
Saman konsernin yrityksiltä		396	386			
Muilta		97	71			
Yhteensä		493	458			
Osinkotuotot sekä muut korko- ja rahoitustuotot yhteensä		5 545	989			
Korkokulut ja muut rahoituskulut						
Saman konsernin yrityksille		279	39			
Muille		2 129	1 541			
Yhteensä		2 407	1 579			
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä		3 138	-591			
<b>11. Tilinpäätössiirrot</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>			
Suunnitelman mukaisten ja verotuksessa tehtyjen poistojen erotus		166	1 020			
Yhteensä		166	1 020			
<b>12. Tuloverot</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>			
Tuloverot varsinaisesta toiminnasta		2 989	2 586			
Edellisten tilikausien verot		-1	0			
Laskennallisen veron muutos		39	-90			
Yhteensä		3 028	2 495			
<b>13. Pysyvät vastaavat</b>						
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>						
		<b>Perustamis-</b>	<b>Aineettomat</b>	<b>Kehittämis-</b>	<b>Muut</b>	
		<b>menot</b>	<b>oikeudet</b>	<b>menot</b>	<b>aineettomat</b>	<b>Yhteensä</b>
					<b>hyödykkeet</b>	
Hankintameno 1.1.2011		6	8 774	1	8 543	17 325
Lisäykset		0	0	0	273	273
Vähennykset		0	0	0	0	0
Hankintameno 31.12.2011		6	8 774	1	8 816	17 598
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2011		6	8 774	1	7 816	16 598
Poistot		0	0	0	259	259
Kertyneet poistot 31.12.2011		6	8 774	1	8 075	16 857
Kirjanpitoarvo 1.1.2011		0	0	0	727	727
Kirjanpitoarvo 31.12.2011		0	0	0	742	742
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>						
		<b>Maa- ja</b>	<b>Raken-</b>	<b>Koneet</b>	<b>Muut</b>	<b>Ennako-</b>
		<b>vesialueet</b>	<b>nukset</b>	<b>ja kalusto</b>	<b>aineelliset</b>	<b>maksut</b>
					<b>hyödykkeet</b>	<b>ja kesken-</b>
						<b>eräiset</b>
						<b>hankinnat</b>
						<b>Yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2011	1 078	25 369	85 733	55	369	112 604
Lisäykset	10	66	4 259	4	7 150	11 489
Vähennykset	0	0	-319	0	-281	-600
Hankintameno 31.12.2011	1 088	25 435	89 673	59	7 239	123 493
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2011	0	18 422	66 296	0	0	84 718
Poistot	0	881	4 357	0	0	5 238
Kertyneet poistot 31.12.2011	0	19 302	70 653	0	0	89 955
Kirjanpitoarvo 1.1.2011	1 078	6 947	19 437	55	369	27 886
Kirjanpitoarvo 31.12.2011	1 088	6 133	19 020	59	7 239	33 538
Tuotantotoimintaan liittyvien koneiden ja laitteiden tasearvo 31.12.			<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>		
			17 409	18 247		

<b>14. Sijoitukset</b>			
	<b>Osakkeet konserni- yrityksissä</b>	<b>Muut osakkeet</b>	<b>Sijoitukset yhteensä</b>
Hankintameno 1.1.2011	76 181	535	76 716
Lisäykset	81		81
Vähennykset	0		0
Hankintameno 31.12.2011	76 261	535	76 796
Kirjanpitoarvo 31.12.2011	76 261	535	76 796
<b>15. Konserniyritykset</b>			
	<b>Konsernin omistusosuus-%</b>	<b>Emoyhtiön omistusosuus-%</b>	
AS A. Le Coq, Tartto, Viro	100,00	100,00	
A/S Cēsu Alus, Cesis, Latvia	99,53	99,53	
AB Volfas Engelman, Kaunas, Liettua	99,57	99,57	
OA O Lidskoe Pivo, Lida, Valko-Venäjä	91,58	91,58	
<b>16. Vaihto-omaisuus</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
Aineet ja tarvikkeet	8 463	9 287	
Keskeneräiset tuotteet	657	634	
Valmiit tuotteet / tavarat	2 160	2 610	
<b>Yhteensä</b>	<b>11 279</b>	<b>12 531</b>	
<b>17. Saamiset</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	
Pitkäaikaiset saamiset			
Lainasaamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	25 637	12 863	
Vakuudeksi annettuja talletuksia	104	103	
Siirtosaamiset	20	20	
<b>Pitkäaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>25 761</b>	<b>12 987</b>	
<b>Lyhytaikaiset saamiset</b>			
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä			
Myyntisaamiset	193	1 221	
Siirtosaamiset	206	220	
Saamiset samaan konserniin kuuluvilta yrityksiltä	399	1 441	
Saamiset muilta kuin konserniyhtiöiltä			
Myyntisaamiset	26 446	23 110	
Muut saamiset	5	9	
Siirtosaamiset	866	1 960	
Laskennalliset verosaamiset	115	154	
<b>Yhteensä</b>	<b>27 431</b>	<b>25 233</b>	
<b>Lyhytaikaiset saamiset yhteensä</b>	<b>27 830</b>	<b>26 674</b>	
<b>Saamiset yhteensä</b>	<b>53 592</b>	<b>39 660</b>	
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>			
Laskennalliset verosaamiset 1.1.	154	64	
Johdon osakepalkkiot, laskennallisen veron muutos	0	74	
Johdannaisten arvostaminen käypään arvoon, laskennallisen veron muutos	-39	16	
<b>Laskennalliset verosaamiset 31.12.</b>	<b>115</b>	<b>154</b>	

18. Oma pääoma	2011	2010
Osakepääoma 1.1.	20 759	20 759
Osakepääoman korotus	0	0
Osakepääoma 31.12.	20 759	20 759
Ylikurssirahasto 1.1.	857	857
Rahastoanti	0	0
Ylikurssirahasto 31.12.	857	857
Vararahasto 1.1. ja 31.12.	127	127
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	39 726	40 496
Osingonjako	-10 367	-8 294
Omien osakkeiden hankinta / luovutus	438	0
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	29 797	32 202
Tilikauden voitto	13 103	7 523
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>64 643</b>	<b>61 468</b>

#### Olvi Oyj:n osakepääoma jakautuu osakelajeittain seuraavasti:

	2011 kpl	2011 1000 euroa	2011 ääniä	2010 kpl	2010 1000 euroa	2010 ääniä
K-sarja (20 ääntä/osake), rekisteröity	3 732 256	3 732	74 645 120	1 866 128	3 732	37 322 560
<b>K-osakkeet yhteensä</b>	<b>3 732 256</b>	<b>3 732</b>	<b>74 645 120</b>	<b>1 866 128</b>	<b>3 732</b>	<b>37 322 560</b>
A-sarja (1 ääni/osake), rekisteröity	17 026 552	17 027	17 026 552	8 513 276	17 027	8 513 276
<b>A-osakkeet yhteensä</b>	<b>17 026 552</b>	<b>17 027</b>	<b>17 026 552</b>	<b>8 513 276</b>	<b>17 027</b>	<b>8 513 276</b>
<b>Yhteensä 31.12.</b>	<b>20 758 808</b>	<b>20 759</b>	<b>91 671 672</b>	<b>10 379 404</b>	<b>20 759</b>	<b>45 835 836</b>

Olvi Oyj:n yhtiökokous päätti 7.4.2011 toteuttaa maksuttoman osakeannin (split), jossa yhdellä A-osakkeella sai maksutta yhden A-osakkeen ja yhdellä K-osakkeella maksutta yhden K-osakkeen. A-sarjan osakkeita annettiin 8 513 276 kappaletta ja K-sarjan osakkeita 1 866 128 kappaletta. Osakeannin jälkeen A-sarjan osakkeita on yhteensä 17 026 552 kappaletta ja K-sarjan osakkeita yhteensä 3 732 256 kappaletta. Yhteensä osakkeita on 20 758 808 kappaletta.

Oikeus osakkeisiin oli osakkeenomistajalla, joka oli täsmäytyspäivänä 12.4.2011 merkittynä osakkeenomistajaksi yhtiön osakasluetteloon. Uudet A-osakkeet otettiin julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja liitettiin arvo-osuusjärjestelmään 13.4.2011, josta lukien ne tuottivat osakkeenomistajan oikeudet.

Ääniä / A-sarjan osake 1  
Ääniä / K-sarjan osake 20

Rekisteröity osakepääoma 31.12.2011 oli yhteensä 20 759 tuhatta euroa.

Olvi Oyj:n yhtiökokous päätti 7.4.2011 muuttaa yhtiöjärjestyksen 3 §:ä siten, että maininta osakkeen nimellisarvosta poistetaan.

Olvi Oyj:n osakkeille maksettiin osinkoa 1,00 euroa/osake vuodelta 2010 (0,80 euroa/osake vuodelta 2009), yhteensä 10,4 (8,3) miljoonaa euroa. Osingot maksettiin 19.4.2011. Yhtiökokouksessa 7.4.2011 päätetyssä maksuttomassa osakeannissa annetut uudet osakkeet eivät oikeuttaneet vuodelta 2010 maksettavaan osinkoon.

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

#### Omat osakkeet

Olvi Oyj:n hallussa oli 1.1.2011 yhteensä 12 400 kappaletta omia A-osakkeita (ennen osakkeiden splittausta). Omien osakkeiden hankintahinta oli yhteensä 222 tuhatta euroa.

Olvi Oyj:n yhtiökokous päätti 7.4.2011, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden hankkimisvaltuudet, valtuuttaa Olvi Oyj:n hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiön omien A-osakkeiden hankkimisesta voitonjakokelpoisilla varoilla enintään 245 000 A-osaketta (ennen splittausta).

Yhtiökokous myös päätti, peruuttaen samalla käyttämättä olevat omien osakkeiden luovutusvaltuudet, valtuuttaa Olvi Oyj:n hallituksen yhden vuoden kuluessa yhtiökokouksesta lukien päättämään yhtiölle hankittujen omien A-osakkeiden luovuttamisesta.

Tammi-joulukuussa 2011 Olvi Oyj:n hallitus ei käyttänyt yhtiökokouksen sille antamaa valtuutusta hankkia lisää omia A-osakkeitaan. Huhtikuussa 2011 Olvi Oyj:n hallituksen päätöksellä luovutettiin konsernin osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään kuuluville avainhenkilöille toisen ansaintajakson osakepalkkioina yhteensä 11 838 kappaletta Olvi Oyj:n omia A-osakkeita (ennen splittausta). Olvi Oyj:n haltuun jäi osakepalkkioiden maksun jälkeen yhteensä 562 kappaletta omia A-osakkeita. Koska Olvi Oyj toteutti 12.4.2011 maksuttoman rahastoannin, jossa yhdellä A-osakkeella sai yhden uuden A-osakkeen ja yhdellä K-osakkeella yhden uuden K-osakkeen, oli Olvi Oyj:n hallussa olevien omien osakkeiden määrä splittauksen jälkeen 1 124 kappaletta.

Olvi Oyj:n hallussa 31.12.2011 oli edelleen yhteensä 1 124 kappaletta omia A-osakkeita, joiden hankintahinta oli yhteensä 8,5 tuhatta euroa.

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

## 19. Tilinpäätössiirtojen kertymä

Tilinpäätössiirtojen kertymä muodostuu kertyneestä poistoerosta.

20. Vieras pääoma	2011	2010
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	29 422	28 957
Eläkelainat	0	6 650
Muut velat	29	29
<b>Yhteensä</b>	<b>29 451</b>	<b>35 636</b>
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille:		
Muut velat	12 512	7 333
<b>Yhteensä</b>	<b>12 512</b>	<b>7 333</b>
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>41 963</b>	<b>42 970</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma</b>		
Lainat rahoituslaitoksilta	24 629	6 629
Eläkelainat	0	950
Ostovelat	16 895	15 857
Siirtovelat	6 689	9 998
Muut velat	14 228	14 976
<b>Yhteensä</b>	<b>62 441</b>	<b>48 409</b>
Velat samaan konserniin kuuluville yrityksille:		
Ostovelat	210	149
<b>Yhteensä</b>	<b>210</b>	<b>149</b>
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>62 651</b>	<b>48 559</b>
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>	<b>104 614</b>	<b>91 528</b>
<b>Siirtovelat</b>		
Henkilöstökuluvaraukset	4 651	5 129
Lainojen korkovaraus	696	341
Lidskoe Pivo -tytäryhtiön maksamattomat osakkeet	0	2 981
Muut siirtovelat	1 342	1 547
<b>Siirtovelat yhteensä</b>	<b>6 689</b>	<b>9 998</b>
Korottomien velkojen määrä 31.12.	50 534	48 314
Velat, jotka erääntyvät myöhemmin kuin viiden vuoden kuluttua:		
Lainat rahoituslaitoksilta	7 541	10 793

## 21. Osakeperusteiset maksut

Olvi Oyj:n hallitus päätti 26.1.2006 Olvi-konsernin avainhenkilöitä koskevasta osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä.

Osakepalkkiojärjestelmä oli osa konsernin avainhenkilöiden kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää ja sen tarkoituksena oli yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet yhtiön arvon nostamiseksi.



Järjestelmässä oli kaksi ansaintajaksoa, joista ensimmäinen alkoi 1.1.2006 ja päättyi 31.12.2007 ja toinen alkoi 1.1.2008 ja päättyi 31.12.2010. Järjestelmästä maksettavien palkkioiden määrä oli sidottu Olvi-konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoprosenttiin liikevaihdosta laskettuna.

Palkkiot maksettiin osittain Olvi Oyj:n A-osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattoi osakepalkkioista aiheutuvat verot ja veronluontoiset maksut. Ensimmäisen ansaintajakson palkkiot maksettiin huhtikuussa 2008. Osakkeisiin liittyi kiello luovuttaa osakkeita kahden vuoden kuluessa osakkeiden saamisesta.

Toisen ansaintajakson palkkiot maksettiin huhtikuussa 2011. Toiselta ansaintajaksolta palkkiona saaduista osakkeista saa luovuttaa 50 prosenttia yhden vuoden ja 100 prosenttia kahden vuoden kuluttua osakkeiden saamisesta. Osinko-oikeus alkoi sen jälkeen, kun osakkeet oli siirretty avainhenkilöiden arvo-osuustileille.

Toiselta ansaintajaksolta vuonna 2011 maksettiin osakepalkkioina yhteensä 11 838 Olvi Oyj:n A-osaketta (osakkeet luovutettiin ennen Olvi Oyj:n huhtikuun 12. päivänä toteuttamaa maksutonta rahastoantia, splittausta).

Järjestelmän kohderyhmään kuului 20 avainhenkilöä. Kannustinjärjestelmällä ei ole laimennusvaikutusta.

Olvi Oyj:n hallitus ei ole päättänyt uusista Olvi-konsernin avainhenkilöitä koskevista osakepohjaisista kannustinjärjestelmistä.

Olvi-konsernilla ei ole optioita.

<b>22. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Annetut pantit ja vastuusitoumukset</b>			
Omasta puolesta			
Kiinnitykset maa-alueisiin ja rakennuksiin		1 336	1 336
<b>Muut taseen ulkopuoliset vastuut</b>			
Päällystevastuut		4 208	3 648
Vuokravastuut liikehuoneistoista ja tonteista		473	693
Muut vastuut		3 477	3 477
<b>Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut yhteensä</b>		<b>9 493</b>	<b>9 154</b>
<b>23. Leasingvastuut</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Yhden vuoden kuluessa erääntyvät		916	919
Myöhemmin erääntyvät		1 022	1 391
Yhteensä		1 938	2 310
<b>24. Johdannaissopimukset</b>		<b>2011</b>	
		Nimellisarvo	Käypä arvo
Johdannaiset		22 057	468
		Nimellisarvo	Käypä arvo
		26 286	180

Johdannaissopimusten merkitys liiketoiminnalle on vähäinen. Johdannaissopimukset ovat lainojen koronvaihtosopimuksia ja ne päättyvät vuosina 2014, 2017 ja 2018.

# OLVI OYJ

## Osakkeet ja osakepääoma 31.12.2011

	Osakkeita	%	Ääniä	%
K-sarjan osakkeet, rekisteröity	3 732 256	18,0	74 645 120	81,4
A-sarja osakkeet, rekisteröity	17 026 552	82,0	17 026 552	18,6
<b>Yhteensä</b>	<b>20 758 808</b>	<b>100,0</b>	<b>91 671 672</b>	<b>100,0</b>

Rekisteröity osakepääoma, 1000 EUR 20 759

Osakkeille maksettiin osinkoa 1,00 euroa/osake vuodelta 2010 (0,80 euroa/osake vuodelta 2009), yhteensä 10,4 (8,3) miljoonaa euroa. Osingot maksettiin 19.4.2011.

Ääniä / A-sarjan osake 1  
Ääniä / K-sarjan osake 20

Osakkeilla on sama oikeus osinkoon.  
Yhtiöjärjestykseen sisältyy K-sarjan osakkeita koskeva lunastuslauseke.

## OSAKKEENOMISTUKSEN JAKAUMA JA TIEDOT OSAKKEENOMISTAJISTA

### Suurimmat omistajat 31.12.2011

	K-sarja	A-sarja	Yhteensä	%	Äänimäärä	%
1. Olvi-säätiö	2 363 904	896 332	3 260 236	15,71	48 174 412	52,55
2. Hortling Heikki Wilhelm *)	901 424	155 124	1 056 548	5,09	18 183 604	19,84
3. Hortling Kalle Einari kuolinpesä	187 104	25 248	212 352	1,02	3 767 328	4,11
4. Hortling Timo Einari	165 824	34 608	200 432	0,97	3 351 088	3,66
5. Hortling-Rinne Marit	102 288	2 100	104 388	0,50	2 047 860	2,23
6. Nordea Pankki Suomi Oyj, hall.rek.		1 666 507	1 666 507	8,03	1 666 507	1,82
7. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen		903 235	903 235	4,35	903 235	0,99
8. Pohjola Pankki Oyj, hall.rek.		629 500	629 500	3,03	629 500	0,69
9. Autocarrera Oy Ab		460 000	460 000	2,22	460 000	0,50
10. Nasdaq OMXBS/Skandinaviska Enskilda Banken Ab, hall.rek.		440 468	440 468	2,12	440 468	0,48
11. Kamprad Ingvar		425 200	425 200	2,05	425 200	0,46
12. Fondita Nordic Micro Cap Sijoitusrahasto		335 000	335 000	1,61	335 000	0,37
13. OP-Suomi Pienyhtiöt		250 680	250 680	1,21	250 680	0,27
14. Laakkonen Hannu Markus		216 072	216 072	1,04	216 072	0,24
15. Sijoitusrahasto Aktia Capital		216 000	216 000	1,04	216 000	0,24
16. Evli Select Sijoitusrahasto		191 028	191 028	0,92	191 028	0,21
17. Placeringsfonden Aktia Secura		182 000	182 000	0,88	182 000	0,20
18. Lahti Ari		180 000	180 000	0,87	180 000	0,20
19. Pensionsförsäkringsaktiebolaget Veritas Eläkevakuutusosakeyhtiö		162 258	162 258	0,78	162 258	0,18
20. Kinnunen Aarno Johannes		152 300	152 300	0,73	152 300	0,17
Muut	11 712	9 502 892	9 514 604	45,83	9 737 132	10,59
<b>Yhteensä</b>	<b>3 732 256</b>	<b>17 026 552</b>	<b>20 758 808</b>	<b>100,00</b>	<b>91 671 672</b>	<b>100,00</b>

\*) Osakkeenomistus sisältää omissa ja määräysvallassa olevien nimissä olevat osakkeet.

Olvi Oyj:llä oli arvo-osuusjärjestelmässä 31.12.2011 9 146 (8 089) osakkeenomistajaa, joista 9 (6) hallintarekisteröityjä.

## Sisäpiiri

Olvi Oyj on ottanut Nasdaq OMX Helsingin Pörssin laatiman ja suositteleman sisäpiiriohjeen käyttöön 1.9.2005.

## Yhtiön johdon omistus

Olvi Oyj:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 31.12.2011 yhteensä 901 424 K-osaketta ja 166 924 A-osaketta, jotka edustavat 5,1 prosenttia kaikista osakkeista ja 20,8 prosenttia äänimäärästä.

Yhtiön johdolla ei ole optioita.

## Omistusmääräjakauma 31.12.2011

Arvo-osuuksien lukumäärä	Omistajien lukumäärä	% omistajista	Arvo-osuusmäärä	% arvo-osuuksista	Äänimäärä	% äänistä
1 - 1000	7 690	84,08	2 160 703	10,41	2 170 431	2,37
1 001 - 10 000	1 320	14,43	3 552 167	17,11	3 729 095	4,07
10 001 - 500 000	131	1,43	7 533 236	36,29	16 218 212	17,69
500 001 - 999 999 999 999	5	0,05	7 475 662	36,01	69 516 894	75,83
Yhteistilillä			37 040	0,18	37 040	0,04
Yhteensä	9 146	100,00	20 758 808	100,00	91 671 672	100,00

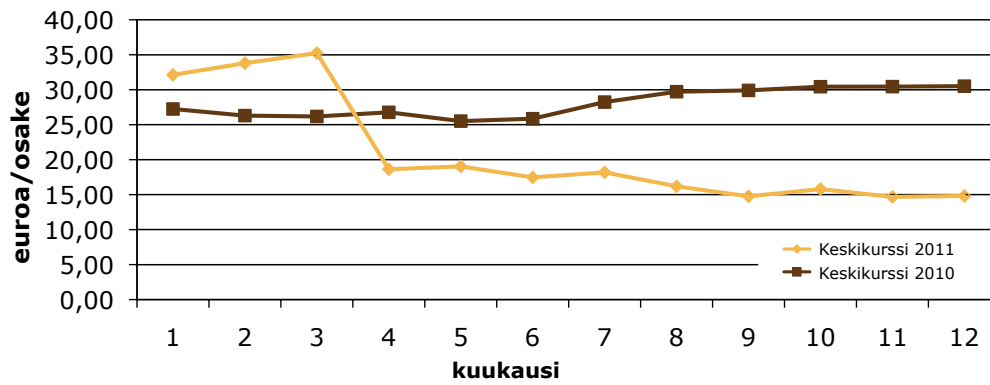
## Sektorijakauma 31.12.2011

	Omistajien lukumäärä	% omistajista	Arvo-osuusmäärä	% arvo-osuuksista	Hallintarekisteröity arvo-osuusmäärä	% arvo-osuuksista	Äänimäärä	% äänistä
Yritykset	407	4,45	4 912 768	23,67	4 575	0,02	49 831 519	54,36
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	38	0,42	1 542 815	7,43	2 795 779	13,47	4 338 594	4,73
Julkisyhteisöt	9	0,10	1 438 309	6,93			1 438 309	1,57
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	103	1,13	554 837	2,67			554 837	0,61
Kotitaloudet	8 545	93,43	8 650 975	41,67			32 706 191	35,68
Ulkomaat	44	0,48	821 212	3,96	498		2 765 182	3,02
Yhteistilillä		0,00	37 040	0,18			37 040	0,04
Yhteensä	9 146	100,00	17 957 956	86,51	2 800 852	13,49	91 671 672	100,00

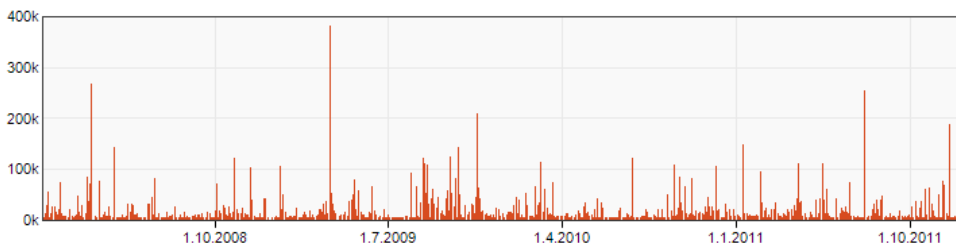
## Ulkomaiset ja hallintarekisteröidyt omistukset 31.12.2011

	Omistajien lukumäärä	% omistajista	Arvo-osuusmäärä	% arvo-osuuksista	Äänimäärä	% äänistä
Ulkomaiset yhteensä	42	0,46	821 212	3,96	2 764 684	3,02
Hallintarekisteröidyt (ulkom.) yhteensä	2	0,02	498	0,00	498	0,00
Hallintarekisteröidyt (kotim.) yhteensä	7	0,08	2 800 354	13,49	2 800 354	3,05
Yhteensä	51	0,56	3 622 064	17,45	5 565 536	6,07

### OLVI A-OSAKKEEN KURSSIKEHITYS VUOSINA 2011 JA 2010



### OLVI A-OSAKE VS OMX YLEISINDEKSI 2008-2011



- Olvi A-osakkeen keskimurssi katsauskaudella 2011: 21,13 (28,05) EUR
- Osakkeiden vaihto 3 208 911 (1 628 258) kpl

# OLVI OYJ

## Emoyhtiön taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut 2009-2011

<b>TOIMINNAN LAAJUUS JA KANNATTAVUUS</b>			
<b>1000 EUR</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Liikevaihto	119 788	110 989	104 511
Muutos, %	7,9	6,2	-1,7
Liikevoitto	13 160	11 629	9 529
% liikevaihdosta	11,0	10,5	9,1
Rahoitustuotot ja -kulut	3 138	-591	-831
Tulos ennen satunnaisia eriä	16 298	11 039	8 698
% liikevaihdosta	13,6	9,9	8,3
Tulos ennen varauksia ja veroja	16 298	11 039	8 698
% liikevaihdosta	13,6	9,9	8,3
Taseen loppusumma	177 210	160 784	170 817
Tulorahoitus-%	15,7	12,5	11,3
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI)	14,4	10,2	8,3
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	19,2	12,7	9,9
Omavaraisuusaste, %	39,9	41,8	39,4
Maksuvalmius (current ratio)	0,6	0,9	0,7
Velkaantumisaste (gearing), %	92,8	70,7	84,0
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	11 562	4 776	3 822
% liikevaihdosta	9,7	4,3	3,7
Nettoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	11 243	4 619	3 032
% liikevaihdosta	9,4	4,2	2,9
Henkilöstö keskimäärin	383	378	377
<b>OSAKEKOHTAISET TUNNUSLUVUT</b>			
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Tulos/osake (EPS), euroa	0,64	0,41	0,32
Optiolainan laimennusvaikutuksella oikaistu tulos/osake, euroa	0,64	0,41	0,32
Oma pääoma/osake, euroa	3,40	3,24	3,24
*) Nimellisosinko/osake, euroa	0,50	0,50	0,40
*) Efektiivinen osinkotuotto, %	3,39	3,26	3,02
*) Osinko/tulos, %	78,2	121,3	125,5
Hinta/voitto-suhde (P/E)	23,1	37,3	41,6
A-osakkeen kurssi			
- kauden lopussa, euroa	14,75	15,35	13,25
- ylin kurssi, euroa	19,86	15,73	13,25
- alin kurssi, euroa	13,49	12,01	6,40
- keskimurssi, euroa	16,68	14,03	9,65
A-osakkeiden vaihto, kpl	3 208 911	1 628 258	2 223 423
A-osakekannasta, %	18,8	19,1	26,1
A-osakekannan markkina-arvo 31.12., MEUR	251,1	261,4	225,5
K-osakekannan markkina-arvo 31.12., MEUR	55,1	57,3	49,4
<b>Yhtiön markkina-arvo yhteensä, MEUR</b>	<b>306,2</b>	<b>318,6</b>	<b>275,0</b>
Osakkeiden lukumäärä			
- osakeantioikaistu keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana **)	20 751 392	20 734 008	20 742 940
- optiolainan laimennusvaikutuksella oikaistu keskimääräinen lukumäärä **)	20 751 392	20 734 008	20 742 940
- osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa **)	20 757 684	20 734 008	20 734 008

Tunnusluvut aikaisemmilta vuosilta on muutettu vertailukelpoisiksi v. 2011 tehdyn maksuttoman osakeannin (split) aiheuttaman osakelukumäärän kaksinkertaistumisen vaikutuksesta. Myös osakelukumäärät on oikaistu vertailukelpoisiksi.

\*) Nimellisingon määrä on muutettu vertailukelpoiseksi maksuttoman osakeannin vaikutuksesta. Vuoden 2011 tunnuslukuja laskettaessa on osinkona käytetty hallituksen yhtiökokoukselle tekemästä esitystä.

\*\*) Olvi Oyj:n hallussa olevat omat osakkeet on vähennetty.

# Tunnuslukujen laskentaperusteet

Tulorahoitus-%	= 100*	$\frac{\text{Liikevoitto+poistot+rahoitustuotot ja -kulut+satunnaiset tuotot ja kulut-verot}}{\text{Liikevaihto}}$
Sijoitetun pääoman tuotto-% (ROI)	= 100 *	$\frac{\text{Voitto ennen veroja+korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma-korottomat velat (keskimäärin)}}$
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	= 100*	$\frac{\text{Voitto ennen veroja-verot}}{\text{Oma pääoma+määräysvallattomien osuus+vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä (keskimäärin vuoden aikana)}}$
Omavaraisuusaste, %	= 100 *	$\frac{\text{Oma pääoma+määräysvallattomien osuus+vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä}}{\text{Taseen loppusumma-saadut ennakot}}$
Maksuvalmius (current ratio)	=	$\frac{\text{Rahoitusomaisuus+vaihto-omaisuus}}{\text{Lyhytaikainen vieras pääoma}}$
Velkaantumisaste (gearing), %	= 100 *	$\frac{\text{Korolliset velat+saadut ennakkomaksut-rahat ja muut likvidit varat}}{\text{Oma pääoma+vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla vähennettynä}}$
Tulos/osake (EPS)	=	$\frac{\text{Voitto ennen veroja-verot+/- määräysvallattomien osuus}}{\text{Tilikauden keskimääräinen, osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Oma pääoma/osake	=	$\frac{\text{Oma pääoma+vapaaehtoiset varaukset ja poistoero laskennallisella verovelalla ja määräysvallattomien osuudella vähennettynä}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko/osake	=	$\frac{\text{Tilikauden osinko/osake}}{\text{Osakeantien oikaisukerroin}}$
Efektiivinen osinkotuotto, %	= 100*	$\frac{\text{Osakeantioikaistu osinko/osake}}{\text{Osakkeen osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}$
Hinta/voitto-suhde (P/E)	=	$\frac{\text{Osakkeen osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}}{\text{Tulos/osake}}$
Osinko/tulos, %	= 100*	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Osakekannan markkina-arvo tilikauden lopussa	=	$\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä tilikauden lopussa} * \text{A-osakkeen kurssi tilikauden lopussa}$

## Hallituksen esitys voittoa koskeviksi toimenpiteiksi

Emoyhtiö Olvi Oyj:n jakokelpoiset varat 31.12.2011 olivat 42,9 miljoonaa euroa, josta tilikauden voitto oli 13,1 miljoonaa euroa.

Yhtiön hallitus esittää varsinaiselle yhtiökokoukselle voitonjakokelpoisten varojen käyttämistä seuraavasti:

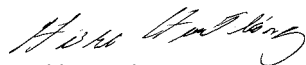
- osinkona jaetaan 0,50 euroa vuodelta 2011 sekä K- että A-sarjan osakkeelle eli yhteensä 10,4 miljoonaa euroa. Osinko on 76,9 prosenttia Olvi-konsernin osakekohtaisesta tuloksesta.

Osinko esitetään maksettavaksi sille, joka on merkitty osingon maksun täsmäytyspäivänä 16.4.2012 osakkeenomistajaksi Suomen Euroclear Finland Oy:n pitämään Olvi Oyj:n osakasluetteloon. Osinko ehdotetaan maksettavaksi 23.4.2012.

- emoyhtiön vapaaseen omaan pääomaan jätetään 32,5 miljoonaa euroa.

Päiväys ja allekirjoitus

Iisalmessa 21. päivänä helmikuuta 2012



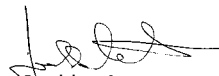
Heikki Hortling  
hallituksen  
puheenjohtaja



Esa Lager  
hallituksen  
varapuheenjohtaja



Heikki Sinnemaa  
hallituksen jäsen



Jaakko Autere  
hallituksen jäsen



Tarja Pääkkönen  
hallituksen jäsen



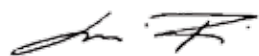
Lasse Aho  
toimitusjohtaja

## Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Iisalmessa 16. päivänä maaliskuuta 2012

PricewaterhouseCoopers Oy



Sami Posti  
KHT

# Olvi Oyj:n hallituksen jäsenet 2011

## **Heikki Hortling**

Syntynyt 1951  
Kauppatieteiden maisteri  
Hallituksen puheenjohtaja vuodesta 1998  
alkaen Olvi Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja 1987-1997

### **Keskeiset jäsenyydet muissa yhteisöissä:**

Ponsse Oyj, hallituksen jäsen  
Iisalmen Puhelin Oy, hallituksen jäsen  
Ylä-Savon Pääomarahasto Oy, hallituksen jäsen

### **Keskeinen työkokemus:**

Useita eri tehtäviä Olvi Oyj:ssä mm.  
markkinoinnissa ja materiaalihallinnossa

## **Esa Lager**

Syntynyt 1959  
Oikeustieteen kandidaatti  
Kauppatieteiden maisteri  
Outokumpu Oyj:n talous- ja rahoitusjohtaja  
Olvi Oyj:n hallituksen varapuheenjohtaja  
Olvi Oyj:n hallituksen jäsen  
vuodesta 2002 alkaen  
Olvi Oyj:n hallituksen puheenjohtaja  
14.4.2004 - 2.9.2004

### **Keskeinen työkokemus:**

Outokumpu Oyj, rahoitus- ja hallintojohtaja  
Outokumpu Oyj, rahoitusjohtaja  
Kansallisen Osake Pankki,  
eri tehtäviä ulkomaantoiminnoissa

## **Heikki Sinnemaa**

Syntynyt 1949  
Varatuomari  
Olvi Oyj:n hallituksen jäsen  
vuodesta 2004 alkaen

### **Keskeiset jäsenyydet muissa yhteisöissä:**

Olvi-säätiö, hallituksen puheenjohtaja  
Iisalmen Puhelin Oy,  
hallituksen varapuheenjohtaja  
T. Makkonen Oy, hallituksen jäsen

### **Keskeinen työkokemus:**

Asianajotoimisto Heikki Sinnemaa,  
asianajaja vuodesta 1975 lähtien

## **Tarja Pääkkönen**

Syntynyt 1962  
Tekniikan tohtori (Yritysstrategiat)  
Diplomi-insinööri (Rakentaminen)  
Boardman Oy, partneri, osakas ja  
hallituksen jäsen vuodesta 2010 alkaen  
Olvi Oyj:n hallituksen jäsen  
vuodesta 2010 alkaen

### **Keskeiset jäsenyydet muissa yhteisöissä:**

Boardman Oy:n hallituksen jäsen  
IDEAN Oy:n hallituksen jäsen  
Spinverse Oy:n hallituksen jäsen  
Severan hallituksen jäsen  
DesignStory Inc, USA, Advisor Boardin jäsen  
HYY Yhtymän hallituksen jäsen

### **Keskeinen työkokemus:**

Itellan johtokunnan jäsen ja konsernin Myynti-  
ja Markkinointiyksikön johtaja 2005-2010  
Nokia Oyj:ssä 1995-2004 useat globaalit johto-  
tehtävät Euroopassa, USAssa ja Japanissa sekä  
Nokia Mobile Phones johtoryhmän jäsen  
Kienbaum GmbH, Saksa, Liikkeenjohdon  
konsultti 1991-1995

## **Jaakko Autere**

**(jäsen 7.4.2011 alkaen)**

Syntynyt 1963  
KTM

Fiskars Home -liiketoiminta-alueen johtaja  
ja Iittala Group Oy Ab:n toimitusjohtaja

### **Keskeiset jäsenyydet muissa yhteisöissä:**

Ruter Dam mentor vuodesta 2005 alkaen

### **Keskeinen työkokemus:**

President, Fiskars Home Business Area,  
CEO of Iittala Group Oy Ab  
Managing Director, Orkla AS, Biscuit Division  
(Göteborgs Kex, Saetre, Kantolan)  
Managing Director, L'Oreal Norway  
Managing Director, General Manager,  
L'Oreal Sweden  
Marketing Manager, Kellogg's Marketing & Sales  
Company UK & ROI Ltd  
Marketing Manager, Product Manager Nordisk  
Kellogg's, Denmark  
Product Group Manager, Olvi Oyj, Iisalmi

## **Harri Sivula**

**(hallituksen jäsen 7.4.2011 saakka)**

Syntynyt 1962  
HTM

Restel Oy:n toimitusjohtaja  
vuodesta 2010 alkaen

Olvi Oyj:n hallituksen jäsen 2007-2011

### **Keskeiset jäsenyydet muissa yhteisöissä:**

Atria Oyj, hallituksen jäsen  
vuodesta 2009 alkaen  
Norpe Oy, hallituksen jäsen  
Top-Sport Oy, hallituksen puheenjohtaja  
Leipurin Oy, hallituksen jäsen