

ELISAN TAMMI-KESÄKUUN 2009 OSAVUOSIKATSAUS

Vuoden 2009 toinen neljännes

- Liikevaihto oli 355 miljoonaa euroa (372)
- Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli 116 miljoonaa euroa (109) ja liikevoitto 64 miljoonaa euroa (57)
- Tulos ennen veroja oli 56 miljoonaa euroa (38)
- Osakekohtainen tulos oli 0,27 euroa (0,20)
- Kassavirta investointien jälkeen oli vahva, 89 miljoonaa euroa (59)
- Koko vuoden näkymät pysyvät muuttumattomina
- Matkaviestinnän liittymäkohtainen liikevaihto oli samalla tasolla kuin edellisellä vuosineljänneksellä eli 24,0 euroa (ensimmäisellä neljänneksellä 24,1)
- Vaihtuvuus oli 14,7 prosenttia (ensimmäisellä neljänneksellä 14,0)
- Elisan matkaviestinnän liittymäkanta kasvoi neljänneksen aikana 127 000 kappaleella. Kasvuun vaikuttivat merkittävästi uusien 3G- ja 2G-liittymien sekä mobiililaajakaistaliittymien hyvä menestys.
- Kiinteiden laajakaistaliittymien määrä väheni edellisestä vuosineljänneksestä 13 600 kappaleella
- Nettovelka/käyttökate oli 1,6 (1,7 vuoden 2008 lopussa) ja velkaantumisaste 89 prosenttia (93 prosenttia vuoden 2008 lopussa)

Tammi-kesäkuu 2009

- Liikevaihto oli 706 miljoonaa euroa (739)
- Käyttökate oli 231 miljoonaa euroa (213) ja liikevoitto 126 miljoonaa euroa (110)
- Käyttökate ilman kertaluonteisia eriä oli 231 miljoonaa euroa (220) ja liikevoitto 126 miljoonaa euroa (117)
- Kassavirta investointien jälkeen oli 135 miljoonaa euroa (125)

Keskeiset raportoidut tunnusluvut:

miljoonaa euroa	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Liikevaihto	355	372	706	739
Käyttökate	116	105	231	213
Käyttökate ilman kertaeriä	116	109	231	220
Liikevoitto	64	53	126	110
Tulos ennen veroja	56	38	109	90
Osakekohtainen tulos, euroa	0,27	0,20	0,53	0,45
Investoinnit käyttöomaisuuteen	36	41	70	78

Rahoitusasema ja kassavirta:

miljoonaa euroa	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Nettovelka	773	898	812
Nettovelka/käyttökate ¹⁾	1,6	1,9	1,7
Velkaantumisaste (gearing), %	89,2	109,3	92,8
Omavaraisuusaste %	44,6	40,4	43,3

miljoonaa euroa	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Kassavirta investointien jälkeen	89	59	135	125

¹⁾ (korolliset velat – rahavarat) / (neljän edellisen vuosineljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä)

Elisa julkaisee liiketoimintaan liittyviä operatiivisia lukuja kotisivullaan osoitteessa www.elisa.fi/sijoittajat kohdassa Talous, Tilinpäätös ja osavuosikatsaukset: Elisa Quarterly Data.

Toimitusjohtaja Veli-Matti Mattila:

"Elisan tulos hyvä taantumasta huolimatta

"Elisan kannattavuus jatkui vahvana. Pitkäjänteinen tuottavuuden ja palvelulaadun parantaminen ovat luoneet edellytykset hyvälle tulokselle heikentyneestä yleisestä taloudellisesta tilanteesta huolimatta. Toisella vuosineljänneksellä myös kassavirta jatkui vahvana. Liikevaihto pieneni hieman edellisvuodesta, mikä johtui lähinnä päätelaitekaupan vähenemisestä sekä yhdysliikennehintojen ja roaming-tuottojen vähenemisestä.

Kilpailutilanne jatkui haastavana. Jatkoimme kuluttajaliiketoiminnassa houkuttelevan palvelu- ja tuotetarjonnan kehittämistä sekä tuottavuuden parantamista. Toimme markkinoille Elisa Viihde -palvelun. Elisa Viihde on monipuolinen uuden ajan digitaalinen tv-palvelu. Elisa toi markkinoille ensimmäisenä Suomessa mobiililaajakaista-prepaid-liittymän, jonka vastaanotto on ollut hyvä. Elisa on pystynyt vahvistamaan asemaansa myös yritysasiakasliiketoiminnassa.

Rakensimme edelleen Suomen kattavinta 3G-verkkoamme, jonka alueella asuu lähes 5 miljoonaa suomalaista. Yhteistyökumppaniemme kanssa voimme myös tarjota erinomaisen globaalin mobiiliverkon peiton asiakkaillemme. Yhdessä vahvan liittymämäärän kasvun kanssa mobiiliverkkomme vahvistaa asemaamme 3G-markkinajohtajana.

Jatkamme päättäväisesti strategian toteuttamista kehittämällä toimintamme tuottavuutta sekä tarjoamalla jatkossa asiakkaillemme lisää heille merkityksellisiä palveluja. Kustannus- ja investointikilpailukykyämme, ja vahva kassavirtamme antaa hyvät lähtökohdat tämän strategian toteuttamisen jatkamiseen. Yleinen huono taloudellinen tilanne vaikuttaa jatkossakin jonkin verran liiketoimintaamme. Uskomme, että tuottavuuden määrätietoisella parantamisella ja laajenevalla palvelutarjonnallamme voimme vastata näihin haasteisiin, ja että liiketoimintamme kehittyy hyvin tulevina vuosina."

ELISA

Vesa Sahivirta
Johtaja, IR- ja talousviestintä
puh. 050 520 5555

Lisätietoja:
Toimitusjohtaja Veli-Matti Mattila, puh. 010 262 2635
Talous- ja rahoitusjohtaja Jari Kinnunen, puh. 010 262 9510
IR- ja talousviestintäjohtaja Vesa Sahivirta, puh. 050 520 5555

Jakelu:

NASDAQ OMX Helsinki
Keskeiset tiedotusvälineet
www.elisa.fi

OSAVUOSIKATSAUS TAMMI-KESÄKUULTA 2009

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti. Tässä osavuositarkastuksessa esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Markkinatilanne

Yleisen taloustilanteen heikkeneminen on toistaiseksi vaikuttanut teleoperaattoriliiketoimintaan vain vähän. Vaikutus on näkynyt lähinnä laitemyynnissä, roaming-tuotoissa ja yritysasiakasliiketoiminnassa. Myös Elisan Viron liiketoiminta on kärsinyt jonkin verran. On edelleen epävarmaa, paljonko yritysten toimintaympäristön mahdollinen heikkeneminen vaikuttaa teletuotoihinsa.

Suomen kilpailuympäristö on ollut tiukka mutta vakaa. Matkaviestinnän liittymäkanta ja datapalveluiden käyttö on kehittynyt Suomessa myönteiseen suuntaan. Merkittävä osa uusista liittymistä on 3G-liittymiä. 3G-liittymien kautta tarjolla olevien palvelujen käyttö on myös lisääntynyt. Liittymäkannan kasvuun ovat lisäksi vaikuttaneet useiden päätelaitteiden käyttö eri tarkoituksiin ja iililaajakaistapalvelut. Matkaviestinliittymien vaihtuvuus on ollut normaalilla tasolla, ja kilpailu on näkynyt etupäässä palveluissa ja kampanjoinnissa.

Perinteisten kiinteän verkon liittymien määrän ja käyttö vähentyi samaan tahtiin kuin edellisvuonna. Kiinteiden laajakaistaliittymien markkina on jo kypsä, mutta mobiililaajakaistaliittymien määrän kasvu jatkui voimakkaana.

Liikevaihto, tulos ja rahoitusasema

Liikevaihto ja tulos:

miljoonaa euroa	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Liikevaihto	355	372	706	739
Käyttökate	116	105	231	213
Käyttökate-%	32,8	28,2	32,8	28,8
Käyttökate ilman kertaeriä	116	109	231	220
Käyttökate-% ilman kertaeriä	32,8	29,3	32,8	29,7
Liikevoitto	64	53	126	110
Liikevoitto ilman kertaeriä	64	57	126	117
Liikevoitto-% ilman kertaeriä	18,0	15,4	17,8	15,9

Toinen neljännes 2009

Liikevaihto pieneni 4 prosenttia, mikä johtui lähinnä päätelaitemyynnin vähentymisestä, Suomen ja Viron yhdysliikennemaksujen laskusta sekä perinteisen kiinteän verkon liiketoiminnan pienentymisestä.

Käyttökate parani edellisvuodesta 11 prosenttia ja käyttökate ilman kertaeriä 7 prosenttia. Parannus johtui pääasiassa liiketoiminnan tehostamistoimenpiteistä. Liiketoiminnan kokonaiskulut laskivat 28 miljoonaa euroa. Vuonna 2008 käyttökate heikensivät laskutus- ja asiakashallintajärjestelmän käyttöönotosta aiheutuneet ylimääräiset kustannukset sekä liikevaihdon korjaus.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -8 miljoonaa euroa (-15). Rahoituskulujen lasku johtui pääasiassa koronvaihtosopimuksen arvostuksesta mark-to-market -arvoon (negatiivinen vaikutus vuonna 2008), nettovelan pienentymisestä ja korkojen laskusta. Tuloslaskelman tuloverot olivat -14 miljoonaa euroa (-6). Elisan tulos verojen jälkeen oli 42 miljoonaa euroa (32). Tulos osaketta kohti oli 0,27 euroa (0,20).

Tammi-kesäkuu 2009

Elisan liikevaihto pieneni edellisvuodesta 4 prosenttia, mikä johtui lähinnä samoista tekijöistä kuin toisella neljänneksellä.

Käyttökate parani edellisvuodesta 9 prosenttia ja käyttökate ilman kertaeriä 5 prosenttia. Parannus johtui pääasiassa liiketoiminnan tehostamistoimenpiteistä. Liiketoiminnan kokonaiskulut laskivat 51 miljoonaa euroa. Vuonna 2008 käyttökate heikensivät laskutus- ja asiakashallinta-järjestelmän käyttöönotosta aiheutuneet ylimääräiset kustannukset ja liikevaihdon korjaus. Vuoden 2009 ensimmäisellä puoliskolla matkaviestinnän liittymäkannan voimakas kasvu lisäsi myynnin kustannuksia.

Rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -16 miljoonaa euroa (-20). Rahoituskulujen lasku johtui pääasiassa koronvaihtosopimuksen arvostuksesta mark-to-market -arvoon (negatiivinen vaikutus vuonna 2008), nettovelan pienentymisestä ja korkojen laskusta. Tuloslaskelman tuloverot olivat -26 miljoonaa euroa (-18). Elisan tammi-kesäkuun tulos verojen jälkeen oli 84 miljoonaa euroa (72). Tulos osaketta kohti oli 0,53 euroa (0,45).

Rahoitusasema:

miljoonaa euroa	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Nettovelka	773	898	812
Nettovelka/käyttökate ¹⁾	1,6	1,9	1,7
Velkaantumisaste (gearing), %	89,2	109,3	92,8
Omavaraisuusaste, %	44,6	40,4	43,3

miljoonaa euroa	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Kassavirta investointien jälkeen	89	59	135	125

¹⁾(korolliset velat – rahavarat) / (neljän edellisen vuosineljänneksen käyttökate ilman kertaluonteisia eriä)

Toinen neljännes 2009

Elisan rahoitusasema ja likviditeetti säilyivät hyvinä. Elisan nettovelka laski 898 miljoonasta eurosta 773 miljoonaan euroon. Toisen vuosineljänneksen kassavirta investointien jälkeen parani edellisvuoteen verrattuna 51 prosenttia 89 miljoonaan euroon pääasiassa parantuneen tuloksen sekä pienentyneiden käyttö pääoma- ja osakeinvestointien takia.

Tammi-kesäkuu 2009

Kassavirta investointien jälkeen parani edellisvuoteen verrattuna 8 prosenttia 135 miljoonaan euroon (125) pääasiassa parantuneen tuloksen sekä alempien käyttö pääomainvestointien takia.

Konsernirakenteen muutokset

Tammi-kesäkuu 2009

Helmikuussa Elisa osti Xenetic Oy:n koko osakekannan. Xenetic on hosting-palveluyritys, jonka liiketoimintaan kuuluvat muun muassa konesali-, valvonta-, tietoliikenne- ja tietoturvapalvelut ja -laitteet sekä sovellusvuokraus. Elisa osti myös helmikuussa Trackway Oy:n liiketoiminnan. Liiketoimintaan kuuluvat esimerkiksi kuljetuskaluston seurantaratkaisut. Vuoden 2009 toisella neljänneksellä konsernirakenteessa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Henkilöasiakkaat

miljoonaa euroa	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Liikevaihto	209	218	410	439
Käyttökate	68	56	132	123
Käyttökate-%	32,5	25,8	32,1	28,0
Liikevoitto	38	27	71	64
Investoinnit käyttöomaisuuteen	19	22	37	43

Toinen neljännes 2009

Henkilöasiakkaat-yksikön liikevaihto oli 209 miljoonaa euroa (218) ja käyttökate 68 miljoonaa euroa (56). Liikevaihdon pienentyminen johtui lähinnä päätelaitemyynnin vähentymisestä, Suomen ja Viron yhdysliikennemaksujen laskusta sekä perinteisen kiinteän verkon liiketoiminnan

pienentymisestä. Tuottavuuden tehostamistoimenpiteet paransivat käyttökate. Liiketoiminnan kokonaiskulut laskivat 22 miljoonaa euroa. Käyttökate heikensi Viron liiketoiminnan pienentyminen, mikä johtui yleisestä taloustilanteen heikkenemisestä.

Tammi-kesäkuu 2009

Henkilöasiakkaat-yksikön liikevaihto oli 410 miljoonaa euroa (439) ja käyttökate 132 miljoonaa euroa (123). Liikevaihdon pienentyminen johtui lähinnä samoista tekijöistä kuin toisella neljänneksellä. Tuottavuuden tehostamistoimenpiteet ja yhdysliikennekulujen vähentyminen paransivat käyttökate. Liiketoiminnan kokonaiskulut laskivat 38 miljoonaa euroa. Käyttökate heikensi Viron liiketoiminnan pienentyminen, mikä johtui yleisestä taloustilanteen heikkenemisestä.

Yritysasiakkaat

miljoonaa euroa	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Liikevaihto	146	153	296	299
Käyttökate	48	48	100	90
Käyttökate-%	33,2	31,6	33,7	30,1
Liikevoitto	26	26	54	47
Investoinnit käyttöomaisuuteen	17	19	33	35

Toinen neljännes 2009

Yritysasiakkaat-yksikön liikevaihto oli 146 miljoonaa euroa (153) ja käyttökate 48 miljoonaa euroa (48). Liikevaihtoa heikensi yhdysliikennemaksujen lasku sekä matkaviestintä- ja perinteisen kiinteän verkon liiketoiminnan pienentyminen. ICT-palveluiden kasvu paransi liikevaihtoa. Käyttökate paransivat tuottavuuden tehostamistoimenpiteet ja heikensi liikevaihdon lasku. Liiketoiminnan kokonaiskulut laskivat 7 miljoonaa euroa.

Tammi-kesäkuu 2009

Yritysasiakkaat-yksikön liikevaihto oli 296 miljoonaa euroa (299) ja käyttökate 100 miljoonaa euroa (90). Liikevaihtoa heikensi yhdysliikennemaksujen lasku, supistunut päätelaitemyynti sekä perinteisen kiinteän verkon liiketoiminnan pienentyminen. ICT-palveluiden kasvu lisäsi liikevaihtoa. Käyttökateen parannus johtui lähinnä tuottavuuden tehostamisesta. Liiketoiminnan kokonaiskulut laskivat 13 miljoonaa euroa.

Henkilöstö

Tammi-kesäkuussa Elisalla oli henkilöstöä keskimäärin 3 143 henkeä (2 970).

Henkilömäärä segmentteittäin kauden lopussa:

	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Henkilöasiakkaat	1,596	1,545	1,522
Yritysasiakkaat	1,725	1,309	1,495
Yhteensä	3,321	2,854	3,017

Henkilökunnan määrä kasvoi vuoden alusta noin 300 henkilöllä. Henkilöstömäärän kasvu oli pääosin asiakaspalvelukeskuksissa kasvaneen asiakaspalveluliiketoiminnan takia. Asiakaspalvelukeskuksen henkilömäärä vaihtelee joustavasti kysynnän ja liiketoiminnan aktiviteettien mukaan.

Investoinnit

miljoonaa euroa	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Investoinnit käyttöomaisuuteen, josta	36	41	70	78
- Henkilöasiakkaat	19	22	37	43
- Yritysasiakkaat	17	19	33	35
Osakkeet	1	11	6	13
Yhteensä	37	52	76	91

Tärkeimmät investoinnit koskivat 3G-verkon kapasiteetin ja peittoalueen kasvattamista.

Rahoitusjärjestelyt ja luokitukset

Voimassaolevat rahoitusjärjestelyt:

Miljoonaa euroa	Enimmäismäärä	Käytössä 30.6.2009
Komittoidut luottolimiitit	300	5
Yritystodistusohjelma ¹⁾	250	119
EMTN-ohjelma ²⁾	1,000	600

1) Ohjelma ei ole komittoitu.

2) Eurooppalainen joukkovelkakirjaohjelma, ei komittoitu.

Pitkien lainojen luokitukset:

Luokittaja	Luokitus	Luokituksen näkyminen
Moody's Investor Services	Baa2	Vakaa
Standard & Poor's	BBB	Vakaa

Konsernin käteisvarojen ja nostamattomien komittoitujen luottolimiittien määrä 30.6.2009 oli 324 miljoonaa euroa (258 miljoonaa euroa vuoden 2008 lopussa). Merkittäviä jälleenrahoitustarpeita ei ole odotettavissa ennen vuotta 2011.

Osake

Osakkeiden pörssivaihdon kehitys	4-6/2009	4-6/2008	1-6/2009	1-6/2008
Vaihdetut osakkeet, miljoonaa	57,2	94,4	106,4	177,2
Vaihto, miljoonaa euroa	602,3	1 372	1 156,6	2 984
% osakkeista	34	57	64	107

Osake ja markkina-arvo	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Osakkeita yhteensä	166 307 586	166 307 586	166 307 586
Omat osakkeet	10 688 629	7 688 629	10 688 629
Ulkona olevat osakkeet	155 618 957	158 618 957	155 618 957
Päätöskurssi, euroa	11,73	13,33	12,30
Osakekannan markkina-arvo, milj. euroa	1 825	2 114	1 914
Omien osakkeiden rahasto, %	6,4	4,6	6,4

Maaliskuussa Elisa jakoi varsinaisen yhtiökokouksen päätöksellä osinkoa 0,60 euroa osaketta kohden, yhteensä 93,4 miljoonaa euroa.

Kesäkuussa Suomen Valtio luovutti omistamansa Elisan osakkeet kokonaan omistamalleen Solidium Oy:lle. Toimenpiteen jälkeen Suomen Valtiolla ei ole suoraa omistusta Elisassa. Solidium Oy:lle luovutettujen osakkeiden määrä oli 16 006 000 kappaletta, mikä vastaa 9,62 prosentin osuutta osake- ja äänimäärästä.

Kesäkuussa Solidium Oy ilmoitti, että sen omistus Elisassa on ylittänyt 10 prosenttia. Solidium Oy:n omistus kasvoi 16 631 000 osakkeeseen eli 10,00 prosenttiin osake- ja äänimäärästä.

Hallituksen valtuudet

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi 18.3.2009 hallituksen ehdotuksen, jonka mukaan hallitukselle annetaan valtuudet päättää vapaasta pääomasta tehtävästä varojen jaosta korkeintaan 150 miljoonaan euroon saakka. Valtuutus on voimassa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen alkuun saakka.

Yhtiökokous päätti valtuutuksesta omien osakkeiden ostamiseksi tai niiden ottamiseksi pantiksi. Omien osakkeiden osto voi olla suunnattu. Valtuutus kattaa enintään 15 miljoonaa osaketta ja se on voimassa 30.6.2010 saakka.

Varsinainen yhtiökokous hyväksyi hallituksen esityksen osakeannista ja osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta. Anti voi olla suunnattu. Valtuutus on voimassa 30.6.2013 saakka. Valtuutuksen nojalla voidaan laskea liikkeelle korkeintaan 50 miljoonaa yrityksen osaketta.

Viranomaisasiat

Huhtikuussa 2009 Viestintävirasto myönsi Elisalle lisätaajuuksia niin 1800 Mhz:n kuin 2100 Mhz:n taajuusalueella. Radiolupa 1800 Mhz:n taajuusalueella on voimassa marraskuuhun 2017 ja 2100 Mhz:n taajuusalueella maaliskuuhun 2019. 1800 Mhz:n taajuutta voidaan käyttää LTE:tä varten (Long Term Evolution -teknologia).

Merkittävät oikeudelliset asiat

Helsingin Hovioikeus antoi 28.5.2009 päätöksensä oikeudenkäynnissä, joka koski Jippii Groupin pörssiedottamista vuonna 2001. Jippii on Saunalahti Oyj:n edeltäjä. Elisa osti Saunalahden vuonna 2005. Hovioikeus tuomitsi yhtiön maksamaan 200 000 euron yhteisösakon sekä noin 85 000 euron menettämisseuraamukset vuoden 2001 tapahtumista.

Kilpailuvirasto on lopettanut Elisan laajakaistahinnoittelua koskeneen selvityksen ja poistanut asian asialistaltaan.

Elisan toimintaan liittyvät oleelliset riskit ja epävarmuustekijät

Riskienhallinta on osa Elisan sisäistä valvontajärjestelmää, jonka avulla pyritään varmistamaan, että yhtiön liiketoimintaan vaikuttavat riskit tunnistetaan, niihin vaikutetaan ja niitä seurataan. Yhtiö jakaa liiketoimintaan vaikuttavat riskinsä strategiaan, operatiivisiin ja vakuutettavissa oleviin riskeihin sekä rahoitusriskeihin.

Strategiset ja operatiiviset riskit:

Televiestintäala on erityisen kilpailtu Elisan päämarkkina-alueilla, mikä voi vaikuttaa Elisan liiketoimintaan. Televiestintäala on voimakkaasti säännelty. Elisaa ja sen liiketoimintaa valvovat ja säätelevät useat viranomaistahot. Nämä tahot mm. säätelevät joidenkin Elisan tuotteiden ja palvelujen hintatasoja.

Tietoliikennetoiminnan nopealla teknologisella kehityksellä voi olla merkittäviä vaikutuksia Elisan liiketoimintaan.

Elisan päämarkkina-alue on Suomi, jossa matkapuhelimien määrä asukasta kohden on yksi maailman suurimmista, joten liittymien kasvu on rajallista. Lisäksi Elisan kiinteän verkon puhelinliikenteen volyyymi on vähentynyt viime vuosina. Nämä tekijät voivat rajoittaa kasvumahdollisuuksia.

Taloudellisen ympäristön heikkeneminen voi vaikuttaa Elisan palveluiden ja tuotteiden kysyntään ja sitä kautta kasvunäkymiin. Televiestintäpalveluiden hyvän kysynnän odotetaan kuitenkin jatkuvan myös laskusuhdanteen aikana.

Vahinkoriskit:

Yhtiön toiminta on olennaisilta osin katettu vakuutuksin onnettomuuksista aiheutuvien vahinkojen ja keskeytymisten varalta. Vahinkoriskeihin sisältyvät myös oikeudenkäynnit ja kanteet.

Rahoitusriskit:

Korkoriskin hallitsemiseksi konsernin lainat ja sijoitukset on hajautettu kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin instrumentteihin. Korkoriskin hallitsemiseksi käytetään korkojohdannaisia.

Elisa-konsernin kassavirroista valtaosa on euromääräistä, joten valuuttariski on vähäinen. Elisan Viron liiketoiminta, jonka osuus konsernin liikevaihdosta on noin 7 prosenttia, on Viron kruunun määräistä.

Likviditeettiriskien hallinnan tavoitteena on konsernin rahoituksen varmentaminen kaikissa tilanteissa. Konsernin käteisvarojen ja nostamattomien komittoitujen luottolimiittien määrä 30.6.2009 oli 324 miljoonaa euroa (258 miljoonaa euroa vuoden 2008 lopussa).

Likvidien varojen sijoitukset tehdään vahvistettujen limiittien rajoissa kohteisiin, joiden luottokelpoisuus on hyvä. Myyntisaamisten luottoriskikeskittymät ovat vähäisiä asiakaskannan suuruuden ansiosta.

Vastapuoliriskien suojaamiseksi Elisa on antanut enintään 60 miljoonan Yhdysvaltain dollarin takauksen luottojohdannaissalkulle (CDO). Riski siitä, että takaus realisoituu, kasvoi luottokriisin vuoksi vuonna 2008. Tämän jälkeen riskissä ei ole tapahtunut oleellisia muutoksia. Salkun luokitus on tasoa B1. Takaus on voimassa 15.12.2012 asti. Jos enimmäisvastuu 60 miljoonaa dollaria toteutuu, se edellyttää 0,5 miljoonan dollarin käteismaksua vuonna 2010, 33,0 miljoonaa dollaria vuonna 2011 ja 26,5 miljoonaa dollaria vuonna 2012.

Viimeaikainen kuuhunta rahoitusmarkkinoilla on vahingoittanut pankkitoimialaa, ja pankkien mahdollisuudet rahoittaa yrityksiä ovat heikentyneet. Myös pääomamarkkinat ovat osittain menettäneet toimintakykyään. Elisalla on kuitenkin käteisvaroja, komittoituja luottojärjestelyjä ja jatkuva kassavirta, jotka riittävät kattamaan ennakoitavissa olevat rahoitustarpeet.

Rahoitusriskien hallinta on selostettu yksityiskohtaisesti vuoden 2008 vuosikertomuksen sivulla 15.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Raportointikauden jälkeen ei ole ollut olennaisia tapahtumia.

Näkymät vuodelle 2009

Vallitseva taloudellinen tilanne ja rahoitusmarkkinoiden vaikeudet luovat epävarmuutta vuoden 2009 näkymiin. Kilpailutilanne Suomen televiestintämarkkinoilla jatkuu haasteellisena.

Heikentynyt taloudellinen tilanne on toistaiseksi vaikuttanut jonkin verran Elisan Viron liiketoimintaan sekä Yritysasiakkaat-segmenttiin. Suurimmat epävarmuudet liittyvät yhä Viron talouden kehitykseen ja Yritysasiakkaat-liiketoimintaan.

Koko vuoden liikevaihdon arvioidaan olevan edellisen vuoden tasolla tai hieman pienempi. Matkaviestinnän ja laajakaistatuotteiden käyttö jatkaa kasvuaan. Päätelaitteiden kaupan määrän väheneminen ja palveluiden myynti joissain asiakassegmenteissä saattaa vähentyä. Kertaluonteisista eristä puhdistetun käyttökatteen arvioidaan myös olevan vuoden 2008 tasolla tai hieman pienempi. Elisa jatkaa päättäväisesti palveluidensa kysynnän aktivointia ja tuottavuuden parantamista. Käyttöomaisuusinvestointeja kontrolloidaan aktiivisesti niin, että ne ovat korkeintaan 12 prosenttia liikevaihdosta. Käyttöomaisuusinvestointeja voidaan myös vähentää selvästi, mikäli yleinen taloudellinen tilanne heikkenee edelleen.

Pitkäaikaista kasvua ja tuottavuutta tukevia seikkoja ovat 3G-markkinoiden kasvu ja tehokkuutta parantavat toimenpiteet, jotka etenevät suunnitelmien mukaisesti. Elisan rahoitusasema ja likviditeetti ovat vakaat. Merkittäviä jälleenrahoitustarpeita ei ole odotettavissa ennen vuotta 2011.

HALLITUS

KONSERNIN TULOSLASKELMA

milj. euroa	Liite	4-6 2009	4-6 2008	1-6 2009	1-6 2008	1-12 2008
Liikevaihto	1	354,9	371,5	705,9	738,5	1 485,0
Liiketoiminnan muut tuotot		1,1	1,1	2,0	2,0	6,5
Materiaalit ja palvelut		-143,6	-169,2	-289,3	-327,7	-652,4
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	7	-47,6	-41,7	-94,5	-87,0	-162,5
Liiketoiminnan muut kulut		-48,4	-57,0	-92,8	-112,9	-205,0
Käyttökate	1	116,4	104,7	231,3	212,9	471,6
Poistot	3	-52,5	-51,5	-105,7	-102,5	-207,1
Liikevoitto	1	63,9	53,2	125,6	110,4	264,5
Rahoitustuotot		2,7	1,9	6,1	8,7	17,1
Rahoituskulut		-10,8	-17,3	-22,5	-28,9	-54,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Voitto ennen veroja		55,8	37,8	109,2	90,2	227,6
Tuloverot		-13,5	-6,0	-25,7	-18,2	-50,6
Tilikauden voitto		42,3	31,8	83,5	72,0	177,0

Tilikauden voiton jakautuminen

Emoyhtiön omistajille		42,1	31,7	83,1	71,7	176,3
Vähemmistölle		0,2	0,1	0,4	0,3	0,7
		42,3	31,8	83,5	72,0	177,0

Tulos/osake (euroa)

Laimentamaton ja laimennettu		0,27	0,20	0,53	0,45	1,12
------------------------------	--	------	------	------	------	------

Ulkona olevia osakkeita keskimäärin (1000 osaketta)

Laimentamaton ja laimennettu		155 619	158 492	155 619	158 375	157 450
------------------------------	--	---------	---------	---------	---------	---------

LAAJA KONSERNIN TULOSLASKELMA

Tilikauden voitto		42,3	31,8	83,5	72,0	177,0
Muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen:						
Myytavissä olevat sijoitukset		1,0	-2,3	-0,1	-1,8	-10,4
Laajan tuloslaskelman voitto		43,3	29,5	83,4	70,2	166,6

Laajan tuloslaskelman voiton jakautuminen:

Emoyhtiön omistajille		43,1	29,4	83,0	69,9	165,9
Vähemmistölle		0,2	0,1	0,4	0,3	0,7
		43,3	29,5	83,4	70,2	166,6

KONSERNIN TASE

milj. euroa	Liite	30.6. 2009	31.12. 2008
Pitkäaikaiset varat			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	3	610,2	630,5
Liikearvo	3	781,6	778,6
Muut aineettomat hyödykkeet	3	166,8	177,5
Osuudet osakkuusyrityksissä		0,1	0,1
Myytavissä olevat sijoitukset		29,2	29,0
Saamiset		12,5	12,4
Laskennalliset verosaamiset		27,7	28,3
		1 628,1	1 656,4
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	4	22,3	21,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset		272,9	319,4
Rahavarat		28,8	33,0
		324,0	374,1
Varat yhteensä		1 952,1	2 030,5
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Vähemmistön osuus	5	864,8	873,4
Oma pääoma yhteensä		866,0	875,0
Pitkäaikaiset velat			
Laskennalliset verovelat		26,3	30,9
Varaukset		5,1	5,6
Korolliset velat	6	622,5	672,3
Muut velat		14,1	14,0
		668,0	722,8
Lyhytaikaiset velat			
Ostovelat ja muut velat		232,3	255,5
Tuloverovelat		5,5	3,4
Varaukset		1,4	1,5
Korolliset velat	6	178,9	172,3
		418,1	432,7
Oma pääoma ja velat yhteensä		1 952,1	2 030,5

LYHENNETTY KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA

milj. euroa	1-6 2009	1-6 2008	1-12 2008
Liiketoiminnan rahavirrat			
Voitto ennen veroja	109,2	90,2	227,6
Oikaisut			
Poistot	105,7	102,5	205,8
Muut oikaisut	15,5	20,3	32,1
	121,2	122,8	237,9
Käyttöpääoman muutos			
Myynti- ja muiden saamisten muutos	51,0	110,0	132,5
Vaihto-omaisuuden muutos	-0,5	3,6	6,7
Osto- ja muiden velkojen muutos	-16,3	-61,2	-56,2
	34,2	52,4	83,0
Rahoituserät, netto	-17,0	-19,8	-38,8
Maksetut verot	-34,5	-33,6	-59,5
Liiketoiminnan nettorahavirta	213,1	212,0	450,2
Investointien rahavirrat			
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-69,6	-77,4	-179,2
Investoinnit osakkeisiin ja muihin sijoituksiin	-9,3	-10,0	-11,6
Omaisuuksien myynnit	0,8	0,4	0,8
Investointien nettorahavirta	-78,1	-87,0	-190,0
Rahavirta ennen rahoitusta	135,0	125,0	260,2
Rahoituksen rahavirrat			
Omien osakkeiden hankinta			-43,3
Pitkäaikaisten lainojen nostot		80,0	80,0
Pitkäaikaisten lainojen maksut	-36,0	-30,0	-30,0
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	-6,9	109,9	38,6
Rahoitusleasingvelkojen maksut	-2,4	-2,0	-4,0
Maksetut osingot ja pääoman palautukset	-93,9	-284,9	-285,4
Rahoituksen nettorahavirta	-139,2	-127,0	-244,1
Rahavarojen muutos	-4,2	-2,0	16,1
Rahavarat tilikauden alussa	33,0	16,9	16,9
Rahavarat tilikauden lopussa	28,8	14,9	33,0

LASKELMA KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

milj. euroa	Osake- pääoma	Omat osakkeet	Muut rahastot	Sijoitetun vapaan oman pääoman		Vähem- mistön osuus	Oma pääoma yhteensä
				rahasto	Kertyneet voittovarat		
Oma pääoma 1.1.2008	83,0	-165,8	403,9	535,7	176,6	2,0	1 035,4
Pääoman palautus				-284,9			-284,9
Osingonjako						-0,6	-0,6
Osakepalkitseminen		7,0			-5,7		1,3
Laajan tuloksen erät			-1,8		71,7	0,3	70,2
Oma pääoma 30.6.2008	83,0	-158,8	402,1	250,8	242,6	1,7	821,4
milj. euroa							
Oma pääoma 1.1.2009	83,0	-202,0	393,5	250,8	348,1	1,6	875,0
Osingonjako					-93,4	-0,8	-94,2
Osakepalkitseminen					1,8		1,8
Laajan tuloksen erät			-0,1		83,1	0,4	83,4
Oma pääoma 30.6.2009	83,0	-202,0	393,4	250,8	339,6	1,2	866,0

LIITETIEDOT

LASKENTAPERIAATTEET

Osavuositarkastuksen laadinnassa on noudatettu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardia. Tiedot ovat laaditut niiden voimassa olevien kansainvälisten tilinpäätösstandardien (International Financial Reporting Standards) mukaisesti, jotka Euroopan unionissa on hyväksytty sovellettaviksi.

Tätä osavuositarkastusta tulee lukea yhdessä vuoden 2008 tilinpäätöksen kanssa. Alla mainittuja laatimisperiaatteiden muutoksia lukuunottamatta osavuositarkastus on laadittu noudattaen 31.12.2008 tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Muutokset laatimisperiaatteissa

1.1.2009 käyttöön otettuja standardeja, standardien muutoksia ja muutettuja tulkintoja ovat:

- IFRS 8 Operating Segments -standardi, joka edellyttää, että esitettävät segmenttitiedot perustuvat johdolle toimitettavaan sisäiseen raportointiin. Elisan organisaatio- ja johtamisrakenne perustuu asiakassuuntautuneeseen toimintamalliin. Uudet raportoitavat toimintasegmentit ovat Henkilöasiakkaat ja Yritysasiakkaat. Uuden segmenttiraportoinnin laadintaperiaatteet ja vuoden 2008 vertailutiedot on julkistettu pörssitiedotteella 17.4.2009.
- IAS 1 Tilinpäätöksen esittäminen, joka on muuttanut tuloslaskelman ja oman pääoman esittämistä.

Seuraavilla käyttöön otetuilla muutetuilla standardeilla ja uusilla tulkinnoilla ei ole ollut vaikutusta osavuositarkastuksen tietoihin:

- IAS 23 Vieraan pääoman menot.
- IFRS 2 Osakeperusteiset maksut
- IFRIC 13 Kanta-asiakasohjelmat
- IFRIC 14 Etuus pohjaisesta järjestelystä johtuvan omaisuuserän yläraja, vähimmäisrahastointivaatimukset ja niiden välinen yhteys.

1. TIEDOT SEGMENTEITTAIN

4-6/2009 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kohdistamattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	208,7	146,2		354,9
Käyttökate	67,9	48,5		116,4
Poistot	-30,1	-22,4		-52,5
Liikevoitto	37,8	26,1		63,9
Rahoitustuotot			2,7	2,7
Rahoituskulut			-10,8	-10,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			0,0	0,0
Voitto ennen veroja				55,8

Investoinnit	18,9	17,4		36,3
--------------	------	------	--	------

4-6/2008 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kohdistamattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	218,3	153,2		371,5
Käyttökate	56,3	48,4		104,7
Poistot	-29,6	-21,9		-51,5
Liikevoitto	26,7	26,5		53,2
Rahoitustuotot			1,9	1,9
Rahoituskulut			-17,3	-17,3
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			0,0	0,0
Voitto ennen veroja				37,8

Investoinnit	22,2	18,5		40,7
--------------	------	------	--	------

Elisa Oyj**1.1. - 30.6.2009***Osa vuosikatsauksen luvut eivät ole tilintarkastettuja.*

1-6/2009 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kohdistamattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	410,2	295,7		705,9
Käyttökate	131,7	99,6		231,3
Poistot	-60,5	-45,2		-105,7
Liikevoitto	71,2	54,4		125,6
Rahoitustuotot			6,1	6,1
Rahoituskulut			-22,5	-22,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			0,0	0,0
Voitto ennen veroja				109,2
Investoinnit	37,2	33,0		70,2
1-6/2008 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kohdistamattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	439,2	299,3		738,5
Käyttökate	122,8	90,1		212,9
Poistot	-59,0	-43,5		-102,5
Liikevoitto	63,8	46,6		110,4
Rahoitustuotot			8,7	8,7
Rahoituskulut			-28,9	-28,9
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			0,0	0,0
Voitto ennen veroja				90,2
Investoinnit	42,8	35,5		78,3
1-12/2008 milj.euroa	Henkilö- asiakkaat	Yritys- asiakkaat	Kohdistamattomat	Konserni yhteensä
Liikevaihto	881,5	603,5		1 485,0
Käyttökate	267,3	204,3		471,6
Poistot	-118,7	-88,4		-207,1
Liikevoitto	148,6	115,9		264,5
Rahoitustuotot			17,1	17,1
Rahoituskulut			-54,0	-54,0
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta			0,0	0,0
Voitto ennen veroja				227,6
Varat	1 143,3	780,8	106,4	2 030,5
Investoinnit	101,8	82,1		183,9

Elisa Oyj

1.1. - 30.6.2009

Osavuositarkastuksen luvut eivät ole tilintarkastettuja.

2. YRITYSHANKINNAT

Elisa hankki 13.02.2009 Xenetic Oy:n koko osakekannan. Xenetic Oy on johtava suomalainen, vuonna 2000 perustettu hosting-palveluyritys, jonka liiketoiminta koostuu kone-sali-, valvonta-, hallinta-, tietoliikenne- ja tietoturvapalveluista sekä laite- ja sovellusvuokrauksesta. Xenetic Oy konsolidoitiin konserniin maaliskuun alusta 2009 lähtien. Jos hankinta olisi tapahtunut tilikauden 2009 alusta, sillä ei olisi ollut merkittävää vaikutusta konsernin liikevaihtoon tai tilikauden voittoon.

Lisäksi Elisa on ostanut 6.2.2009 tehdyllä liiketoimintakaupalla Trackway Oy:ltä omaisuudenhallinnan ja logistiikan järjestelmien liiketoiminnan.

Kokonaishankintamenot olivat yhteensä 5,1 milj. euroa ja rahavirtavaikutus 6,2 milj. euroa (sisältäen luottolimiitin maksun). Liikearvoa syntyi 2,0 milj. euroa.

Aiempien vuosien osakehankintojen lisäkauppahinnoista syntyi liikearvoa 1,0 milj.euroa.

3. AINEELLISET JA AINEETTOMAT HYÖDYKKEET

milj.euroa	Aineelliset hyödykkeet	Liikearvo	Muut aineettomat hyödykkeet
Hankintameno 1.1. 2009	2 320,3	778,6	379,3
Lisäykset	57,6		12,6
Hankitut tytäryritykset	2,2	3,0	2,5
Vähennykset	-0,5		
Siirrot erien välillä	0,5		-0,5
Hankintameno 30.6.2009	2 380,1	781,6	393,9
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2009	1 689,8		201,8
Poistot	80,5		25,3
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	-0,4		
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 30.6.2009	1 769,9		227,1
Kirjanpitoarvo 1.1.2009	630,5	778,6	177,5
Kirjanpitoarvo 30.6.2009	610,2	781,6	166,8

Merkittävimmät aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden investointisitoumukset 30.6.2008 olivat 33,9 milj. euroa.

4. VAIHTO-OMAISUUS

Vaihto-omaisuudesta on 30.6.2009 kirjattu arvonalentumisia 0,7 milj.euroa (1,6 milj. euroa, 31.12.2008).

5. OMA PÄÄOMA

Osingonjako

Elisa Oyj:n varsinainen yhtiökokous 18.3.2009 päätti osingonjaosta 0,60 euroa osaketta kohti. Osingon maksu alkoi 30.3.2009 ja kokonaismäärä oli 93,4 milj. euroa.

Elisa Oyj

1.1. - 30.6.2009

Osavuositarkastuksen luvut eivät ole tilintarkastettuja.

6. VIERAAN PÄÄOMAN EHTOISTEN ARVOPAPERIEN LIIKKEESEENLASKUT JA TAKAISINMAKSUT

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana ei laskettu liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja.

Joukkovelkakirjalainojen takaisinmaksut

milj.euroa	Nimellis- arvo	Kirjanpito- arvo	Nimellis- korko	Efektiivinen korko	Eräpäivä
EMTN -ohjelma 2001/1 000 milj. euroa					
III/2002	20,0	20,0	euribor 6kk + 1,02%	6,439 %	8.4.2009
V/2002	6,0	6,0	euribor 6kk + 1,00%	6,419 %	8.4.2009
VI/2002	10,0	10,0	euribor 6kk + 1,00%	6,419 %	8.4.2009
Maksettu takaisin yhteensä	36,0	36,0			

EMTN-ohjelman käyttämätön limiitti 30.6.2009 on 400 milj. euroa.

7. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Konsernin lähipiiri koostuu tytäryhtiöistä ja osakkuusyrittäksistä sekä yhtiön johdosta. Lähipiiriin kuuluva johto koostuu Elisa Oyj:n hallituksesta, toimitusjohtajasta ja johtoryhmästä.

Edellisen tilinpäätöksen jälkeen on tytäryhtiösuhteissa tapahtunut seuraavat muutokset:

Xenetic Oy	hankittu	100 %
Liiketapahtumat osakkuusyhtiöiden kanssa:		1-6/2009
Myynnit		0,0
Ostot		0,3

Yhtiön johdolle maksetut palkat ja palkkiot julkistetaan vuosittain tilinpäätöksessä.

8. MUUT VUOKRASOPIMUKSET

	30.6. 2009	31.12. 2008
milj. euroa		
Erääntyy alle 1 vuoden kuluttua	20,9	22,2
Erääntyy 1 - 5 vuoden kuluttua	35,9	36,8
Erääntyy yli 5 vuoden kuluttua	15,6	15,2
Yhteensä	72,4	74,2

9. EHDOLLISET VELAT

	30.6. 2009	31.12. 2008
milj. euroa		
Kiinnitykset		
Omasta tai konserniyhtiön velasta	0,7	0,4
Pantit		
Annetut pankkitalletukset omasta velasta		0,8
Takaukset		
Muiden puolesta (*)	43,4	44,3
Annetut pantit ja takaukset yhteensä	44,1	45,5
Muut sopimusveloitteet		
Takaisinostovastuut	0,0	0,1

*) Annetuista takauksista 42,5 milj. euroa liittyy QTE-sopimuksen takaajapankkiriskin suojaamiseen.

10. JOHDANNAISSOPIMUKSET

	30.6. 2009	31.12. 2008
milj. euroa		
Koronvaihtosopimukset		
Nimellisarvo	150,0	150,0
Käypä arvo taseessa	1,6	1,0
Luottoriskin vaihtosopimus (CDS) (*)		
Nimellisarvo	44,8	47,4

*) Tehty luottoriskin vaihtosopimus (CDS) liittyy QTE-sopimuksen takaajapankkiriskin suojaamiseen. CDS-sopimuksen käypä arvo kirjattiin alas tilinpäätöksessä 2008.

11. KATSAUSKAUDEN JALKEISET TAPAHTUMAT

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut olennaisia tapahtumia.

TUNNUSLUVUT

milj. euroa	1-6 2009	1-6 2008	1-12 2008
Oma pääoma/osake, (euroa)	5,56	5,17	5,61
Korollinen nettovelka	772,6	898,1	811,6
Gearing	89,2 %	109,3 %	92,8 %
Omavaraisuusaste	44,6 %	40,4 %	43,3 %
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI) *	17,0 %	16,3 %	15,6 %
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen, josta rahoitusleasingilla hankittu osuus	70,2 0,6	78,3 0,9	183,9 4,7
Bruttoinvestoinnit % liikevaihdosta	10,0 %	10,6 %	12,4 %
Sijoitukset osakkeisiin	6,2	12,6	14,8
Henkilöstö keskimäärin	3 143	2 970	2 946

*) laskennassa käytetty rullaavaa 12 kk tulosta

Tunnuslukujen laskentakaavat

Gearing %	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$
Omavaraisuusaste %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto % (ROI)	$\frac{\text{Voitto ennen veroja + rahoituskulut rahoitusveloista}}{\text{Oma pääoma + korolliset rahoitusvelat (keskimäärin)}} \times 100$
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - rahavarat
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$
Tulos/osake	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$