



Olvi-konsernin osavuositarkastus tammi–syyskuu 2025: Olvi säilytti vahvat markkinaosuudet ja investoi tulevaisuuden kasvuun kuluttajakäynnän jatkuessa heikkona

Heinä–syyskuu 2025

- Myyntivolyymi 271,0 (272,6) miljoonaa litraa ja liikevaihto 186,2 (184,9) miljoonaa euroa pysyivät edellisen vuoden tasolla. Liiketoimintasegmenttien välillä oli kuitenkin eroja; Suomi kasvoi, Itämeren segmentin kärsiessä edelleen sääolosuhteista ja heikosta kuluttajakäynnästä.
- Haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta kannattavuutta pystyttiin parantamaan bruttokatteella mitattuna, joka oli 43,0 (42,5) prosenttia.
- Liiketulos laski 9,8 prosenttia ja oli 27,0 (29,8) miljoonaa euroa. Suomen liiketoimintasegmentti paransi liikutulosta, mutta Itämeren ja Valko-Venäjän liikutulokset laskivat.

Tammi–syyskuu 2025

- Myyntivolyymi laski 2,2 % ja oli 758,5 (775,7) miljoonaa litraa. Kysyntään vaikuttivat kesäsesongin kylmä ja sateinen sää erityisesti Baltiassa ja Valko-Venäjällä, kuluttajien heikko ostovoima sekä taloudellinen ja poliittinen epävarmuus. Olvi säilytti asemansa haastavassa markkinassa.
- Liikevaihto pysyi edellisen vuoden tasolla ja oli 514,1 (510,0) miljoonaa euroa. Tuoteportfolion optimointitoimenpiteet nostivat keskihintaa.
- Liiketulos laski 8,8 prosenttia ja oli 65,7 (72,0) miljoonaa euroa. Myyntivolyymien lasku, panostukset myyntiin, markkinointiin ja hinnoitteluun, kasvaneet logistiikkakustannukset sekä liiketoiminnan kehittämistoimenpiteet näkyivät liikutuloksessa.
- Olvi investoi tulevaisuuden kasvuun julkaisemalla kolme yrityskauppaa, merkittävillä kehityspanostuksilla kaupalliseen kyvykkyyteen ja tietojärjestelmiin sekä uusimalla ja laajentamalla lisämen tehdasta.

Lähiajan näkymät 2025 (muuttunut)

Olvi-konsernin tilikauden 2025 liikutuloksen odotetaan olevan 80–84 miljoonaa euroa. Aikaisemmin odotetun liikutuloksen ilmoitettiin olevan 82–86 miljoonan euron välillä. Lähiajan näkymien muutokseen vaikutti epävarmuus kuluttajakäynnästä liittyen sekä odotuksia heikompi kesäsesonki erityisesti Itämeren segmentissä. Vuoden viimeisen vuosineljänneksen odotetaan olevan selvästi edellisvuotta parempi, mikä johtuu kulujen painottumisesta edellisvuotta enemmän toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle.

Konsernin keskeisimmät tunnusluvut

	7–9/ 2025	7–9/ 2024	Muutos %	1–9/ 2025	1–9/ 2024	Muutos %	1–12/ 2024
Myyntivolyymi, Mltr	271,0	272,6	-0,6	758,5	775,7	-2,2	989,7
Liikevaihto, MEUR	186,2	184,9	0,7	514,1	510,0	0,8	656,9
Bruttokate, MEUR	80,0	78,5	1,9	214,3	208,4	2,8	266,4
% liikevaihdosta	43,0	42,5		41,7	40,9		40,6
Liiketulos, MEUR	27,0	29,8	-9,8	65,7	72,0	-8,8	81,4
% liikevaihdosta	14,5	16,1		12,8	14,1		12,4
Tilikauden tulos, MEUR	20,5	23,4	-12,7	47,7	55,0	-13,3	62,4
% liikevaihdosta	11,0	12,7		9,3	10,8		9,5
Tulos/osake, EUR	0,98	1,12	-13,7	2,27	2,62	-13,4	2,98
Investoinnit, MEUR	16,2	12,2	33,2	37,0	27,0	37,0	43,7
Oma pääoma/osake, EUR				16,70	15,32	9,0	15,66
Omavaraisuusaste, %				61,1	60,3		60,3



Velkaantumisaste, %		-10,3	-11,3	-12,4
Sijoitetun pääoman tuottoaste, % (ROCE)		20,2	24,4	24,2

Olvi esittää vaihtoehtoisina tunnuslukuina tarvittaessa myös oikaistun liikelukoksen ja oikaistun tilikauden tuloksen, joiden tavoitteena on parantaa raportointikausien vertailtavuutta. Mahdolliset vertailukauteen vaikuttavat erät huomioon tarvittaessa myös lähiajan näkymissä eli tulosohjaus perustuu oikaistuun liikelukokseen. Katsauskaudella ei ollut liikelukoksen vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Toimitusjohtajan katsaus (Patrik Lundell)

Säilytimme vahvat markkinaosuutemme, paransimme bruttokatettamme ja investoimme tulevaisuuden kasvuun yrityskaupoilla – markkinan heikko kokonaiskysyntä, panostukset tuotemerkkeihin ja myyntiin sekä muu kiinteiden kulujen kasvu heikensivät kannattavuuttamme

Onnistuimme kesään valmistautumisessa ja toimitusvarmuutemme oli hyvä koko sesongin ajan. Vuoden 2025 kesän osalta koimme kuitenkin voimakkaasti sääolosuhteiden vaihteluiden merkityksen juomatoimialalle. Alkukesän sää oli kotimarkkinoillamme kauttaaltaan viileä, mikä laski kokonaiskysyntää merkittävästi vertailuvuoteen nähden. Suomessa saimme nauttia heinäkuussa kolmen viikon helleputkesta, joka nosti myyntivolyymeja selvästi. Baltiassa ja Valko-Venäjällä kaivattua piristysruisketta ei kulutuskysynnässä nähty loppukesän sään ollessa epävakainen. Myös taloudellisen ja poliittisen epävarmuuden jatkuminen vaikutti kuluttajakysynnän ja -luottamuksen kehitykseen ja ostovoima pysyi kokonaisuudessaan heikkona kaikilla toimintamarkkinoillamme. Haastavasta markkinatilanteesta huolimatta säilytimme markkinaosuutemme vahvojen paikallisten tuotemerkkiemme ja laajan portfoliomme ansiosta sekä paransimme keskihintaamme.

Panostimme monipaikalliseen strategiaamme ja etenimme sen suunnitelmallisessa toteuttamisessa. Kannattavan perusliiketoiminnan lisäksi haemme kasvua epäorgaanisesti, sekä lisähankinnoilla nykyisillä kotimarkkinoillamme että laajentumalla täysin uusille markkinoille Euroopassa. Syyskuussa kerroimme sopineemme yhteensä kolmesta yrityskaupasta: hankimme Latvian suurimman premium-käsityöläispanimon Valmiermuižan, Bosnia ja Hertsegovinan suurimman panimon Banjalučka Pivaran sekä Viron johtavan kivennäisvesivalmistajan Värška Originaal AS:n. Yrityskaupat vahvistavat asemaamme nykyisillä markkinoilla ja avaavat pääsyn täysin uusille markkinoille. Ne tukevat strategisia tavoitteitamme mahdollistamalla monipuolisen tuotevalikoimamme laajentamisen, lisäävät alkoholittomien tuotteiden tarjontaamme ja tarjoavat uusia kasvumahdollisuuksia viennissä. Kaupat odottavat paikallisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, ja niiden odotetaan toteutuvan viimeistään vuoden 2026 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Yritystostojen arvioitu vaikutus ensi vuoden liikevaihtoomme olisi 55 miljoonaa euroa ja myyntivolyymiin 88 miljoonaa litraa, olettaen kauppajen vahvistuvan vuoden vaihteessa.

Investoimme brändinäkyvyyteen, myynnin edistämiseen ja kumppanuuksiin vahvistaaksemme markkina-asemaamme. Strategiamme mukaiset kehitystoimenpiteet, kiinnostavat uutuustuotteet, selkeät kaupalliset prioriteetit ja sitoutunut henkilöstö luovat vahvat edellytykset loppuvuodelle ja varmistavat, että olemme valmiita vastaamaan kysynnän kasvuun ja markkinoiden elpymiseen. Parannamme kannattavuuttamme myös toiminnan tehostamisen kautta. Lisäksi investoimme merkittävästi kilpailukykyä vahvistaviin toimintoihin.

Visionamme on olla halutuin monipaikallinen juomatalo. Jatkamme strategiamme suunnitelmallista toteuttamista sekä konsernitasolla että paikallisesti, arvojemme ohjaamina ja vahvojen yhteistyökumppanuuksien avulla – positiivisesti ja yhdessä.

Taloudellinen kehitys

Heinä-syyskuu 2025

Kolmannen vuosineljänneksen myyntivolyymi pysyi edellisen vuoden tasolla ja oli 271,0 (272,6) miljoonaa litraa. Suomessa myyntivolyymi kasvoi lähes 7 prosenttia erityisesti heinäkuun helteisen sään ansiosta, kun taas Itämeren alueella myyntivolyymi laski Baltian sääolosuhteiden ja Tanskan tuotevalikoiman muutosten vaikutuksesta. Markkinaosuuksia onnistuttiin jopa kasvattamaan useassa tuoteryhmässä monella markkinalla. Lisäksi onnistuttiin kasvussa hotelli- ja ravintolakaupassa (HoReCa) sekä satama- ja rajakaupassa haastavassa markkinatilanteessa. Liikevaihto pysyi edellisen vuoden tasolla ja oli 186,2 (184,9) miljoonaa euroa.



Liiketulos laski 9,8 prosenttia myyntivolyymien laskun, myynti- ja markkinointipanostusten, kasvaneiden logistiikkakustannusten sekä liiketoiminnan kehittämistoimenpiteiden takia, ja oli 27,0 (29,8) miljoonaa euroa. Liiketulos kuitenkin parani Suomessa kesäsesongin suosiollisen sään vuoksi.

Tammi–syyskuu 2025

Myyntivolyymi laski tammi-syyskuussa 2,2 prosenttia ja oli 758,5 (775,7) miljoonaa litraa. Myyntivolyymien kehitykseen vaikutti yleisen markkinatilanteen epävarmuus, kesäsesongin epävakainen sää, kuluttajien ostovoiman heikko kehitys ja tuotevalikoiman optimointitoimenpiteet Suomessa ja Tanskassa. Olvi-konsernin strategisten tavoitteiden mukaisesti alkoholittomien tuotteiden osuus kokonaismyynnistä kasvoi ja oli 44,8 (44,0) prosenttia. Alkoholittomista tuoteryhmistä myyntivolyymit kasvoivat vesissä, virvoitus-, energia- ja urheilujuomissa. Vain mehujen ja kvassin myynti on laskenut edelliseen vuoteen verrattuna. Kiristyneestä kilpailusta huolimatta markkinaosuuksia pystyttiin säilyttämään tai jopa kasvattamaan kaikissa päätuoteryhmissä. Liikevaihto pysyi edellisen vuoden tasolla ja oli 514,1 (510,0) miljoonaa euroa.

Kannattavuus on kehittynyt bruttokatteen osalta hyvin viime vuoteen nähden, vaikka volyymin laskiessa kilpailu vähittäiskaupassa kiristyi ja hintavetoisia kampanjoita nähtiin enemmän. Portfolion optimointitoimenpiteet, oman toiminnan tehokkuuden parantaminen sekä valmistuksen ja hankinnan kustannusten nousun tasaantuminen tukivat bruttokatteen parantumista.

Liiketulos laski 8,8 prosenttia vertailukaudesta ja oli 65,7 (72,0) miljoonaa euroa. Tulevaisuuden kilpailukyvyyn varmistamiseksi on panostettu brändien rakentamiseen sekä myyntiin ja liiketoiminnan kehittämiseen. Järjestelmätöimintaympäristöä uudistetaan muun muassa uusimalla tuotannonohjausjärjestelmä sekä panostamalla myynnin ja toimintojen suunnitteluun. Lisäksi yrityskauppojen järjestelykulut rasittavat kuluvaa vuotta. Liiketoimintasegmenteistä kannattavuus parantui Suomessa. Itämeren segmentissä kannattavuus laski kireän hintakilpailutilanteen ja tehtyjen myynti- ja markkinointipanostusten johdosta. Valko-Venäjällä erityisesti logistiikkakustannukset kasvoivat merkittävästi ja heikensivät liiketulosta.

Segmenttikohtainen liiketoiminnan kehitys tammi–syyskuu 2025

Suomi: helteinen heinäkuu nosti kesäsesongin myyntivolyymeja

Suomen liiketoimintojen liikevaihto kasvoi 1,3 prosenttia 184,5 (182,1) miljoonaan euroon ja myyntivolyymi laski 0,9 prosenttia 199,3 (201,1) miljoonaan litraan. Keskimääräinen myyntihinta parantui. Kolmannella neljänneksellä heinäkuun kolme viikkoa kestäneet helteet toivat kaivattua myyntivolyymien kasvua kesäsesonkiin. Tuoteryhmien osalta hard seltzereiden ja alkoholittomien tuotteiden myynti jatkoi kasvuaan. Kuluttajakäyttäytymisen muutos vähensi hienoisesti alkoholituotteiden kokonaiskysyntää. Merkittävin myyntivolyymien muutos johtui kuitenkin vuonna 2024 tehdyistä olutvalikoiman optimointitoimenpiteistä, jotka vaikuttivat laskevasti myyntivolyymiin vertailukauteen nähden. Kokonaisuutena markkinaosuudet säilyivät vahvoina ja useassa tuoteryhmässä saavutettiin myös kasvua. Olvin oluen markkinaosuus on muutoksista huolimatta säilynyt johtavana yli 50 prosentissa. lisaan tehty varastoinvestointi paransi merkittävästi toimitusvarmuutta kesäsesongissa.

Suomen liiketoimintojen liiketulos oli 24,2 (22,2) miljoonaa euroa. Liiketulos parani 8,9 prosenttia vertailukaudesta ennen kaikkea heinäkuun helteiden tuoman myyntivolyymien kasvun, parantuneen tuotannollisen tehokkuuden, kustannusten nousun tasaantumisen ja tuotevalikoimamuutosten ansiosta.

Itämeri: markkinan kysyntä kesäsesongissa odotettua heikompi

Itämeren alueen myyntivolyymi laski 5,3 prosenttia 283,3 (299,3) miljoonaan litraan. Liikevaihto laski 3,3 prosenttia ja oli 205,6 (212,6) miljoonaa euroa. Myyntivolyymit laskivat erityisesti Tanskassa ja Latviassa. Latviassa kuluttajakysynnän heikko kehitys jatkui, laskien koko toimialan myyntivolyymeja vähittäiskaupassa. Pystyimme kuitenkin kasvattamaan haasteellisessa markkinatilanteessa hotelli- ja ravintolakanavan myyntiä selvästi edelliseen vuoteen verrattuna. Samoin vuonna 2021 hankitun Piebalgas-olutbrändin myynti kasvoi merkittävästi, joten tuotevalikoiman laajennusten avulla on saatu kasvua muuten laskevassa olutmarkkinassa. Tanskan osalta myyntivolyymien laskun taustalla ovat päätökset luopua useita kannattamattomista tuotteista sekä merkittävien



kaupan tuotemerkkisopimusten menetykset. Liiketoiminnan painopisteen muutos omiin brändeihin on käynnissä, ja Jolly-virvoitusjuomabrändin markkinaosuus virvoitusjuomissa pystyttiin moninkertaistamaan. Tämä kuitenkin ei vielä korvaa poisjääneiden kaupan tuotemerkkien myyntiä.

Itämeren alueella hintakilpailu on edelleen kiristynyt ja myyntivolyymit laskivat kuluttajien heikon ostovoiman, sääolosuhteiden ja alkoholituotteiden kulutuksen vähenemisen vuoksi. Baltian maissa juomien valmisteverojen ja alkoholilainsäädännön kiristykset sekä toimialalle epäsuotuisat kesäsesongin säät lisäsivät kilpailua muutenkin laskevassa markkinassa, erityisesti oluen osalta. Olvin markkinaosuudet ovat kuitenkin pääsääntöisesti säilyneet edellisen vuoden tasolla tai jopa parantuneet.

Itämeren alueen liike-tulos laski yllä mainittujen markkinavaikutusten, merkittävämpien myynti- ja markkinointipanostusten sekä logistiikkakustannusten nousun vuoksi 30,8 prosenttia ja oli 14,9 (21,4) miljoonaa euroa. Vaikutukset syntyivät erityisesti Tanskassa, Latviassa ja Liettuaissa. Tanskassa strategian mukainen liiketoiminnan painopisteen muutos on käynnissä, mutta toimintaa ei ole vielä saatu käännettyä kannattavaksi. Latviassa monen tekijän aiheuttama heikko kuluttajakysyntä vaikutti voimakkaasti markkinaan, esimerkiksi oluen kokonaismarkkina pieneni 7,4 prosenttia vuoden alusta Nielsenin tietojen mukaan. Liettuaissa hintakilpailu kiristyi kesäsesongissa ja laski kannattavuutta. Kaikissa toimintamaissa toteutetut, edellisvuotta merkittävästi suuremmat panostukset brändinäkyvyyteen, kampanjointiin ja hintoihin auttoivat säilyttämään Olvin kilpailuasemat, mutta heikensivät kannattavuutta markkinan ollessa odotuksia pienempi. Latvian ja Liettuan osalta kannattavuuden heikkeneminen painottui kesäsesonkiin, ja syyskuussa kannattavuutta pystyttiin jo parantamaan aikaisempiin kuukausiin nähden.

Valko-Venäjä: alkoholittomien tuotteiden suosio kasvoi

Valko-Venäjällä myyntivolyymi laski 0,4 prosenttia 279,3 (280,5) miljoonaa litraan. Toimialalle epäsuotuisa kesäsesongin sää vaikutti erityisesti kvassin myyntiin, joka laski huomattavasti edelliseen vuoteen verrattuna. Alkoholittomissa tuotekategorioissa kuten vesissä, energiajuomissa ja virvoitusjuomissa myyntivolyymit kasvoivat strategisten tavoitteiden mukaisesti. Näiden tuoteryhmien myyntiin ja markkinointiin panostettiin raportointikaudella edellisvuotta enemmän. Valko-Venäjän myyntivolyymista 64 prosenttia tuli alkoholittomista juomista.

Liikevaihto kasvoi 7,0 prosenttia ja oli 127,0 (118,7) miljoonaa euroa. Paikallisessa valuutassa liikevaihto kasvoi 6,5 prosenttia. Liike-tulos laski 7,5 prosenttia ja oli 27,0 (29,2) miljoonaa euroa. Liiketuloksen suhteelliseen heikentymiseen vaikutti erityisesti kiinteiden kulujen kuten logistiikkakulujen nousu. Paikallisessa valuutassa liike-tulos pieneni 7,8 prosenttia. Valko-Venäjän liiketoiminta raportoidaan osana Olvi-konsernia, mutta se toimii omalla tulorahoituksella. Voitonjakoon emoyhtiölle liittyy väliaikaisia rajoituksia, kuten Liiketoiminnan riskit ja niiden hallinta -kohdassa on kerrottu.

Myynnin kehitys

Olvi-konsernin tammi–syyskuun myyntivolyymi laski 2,2 prosenttia ja oli 758,5 (775,7) miljoonaa litraa.

	7–9/ 2025	7–9/ 2024	Muutos %	1–9/ 2025	1–9/ 2024	Muutos %
Myyntivolyymi, miljoonaa litraa						
Suomi	72,5	68,0	6,8	199,3	201,1	-0,9
Itämeren alue	98,1	105,1	-6,6	283,3	299,3	-5,3
Valko-Venäjä	101,6	101,4	0,2	279,3	280,5	-0,4
Eliminoinnit	-1,2	-1,9		-3,4	-5,2	
Yhteensä	271,0	272,6	-0,6	758,5	775,7	-2,2

Konsernin tammi–syyskuun liikevaihto kasvoi 0,8 prosenttia ja oli 514,1 (510,0) miljoonaa euroa.



	7-9/ 2025	7-9/ 2024	Muutos %	1-9/ 2025	1-9/ 2024	Muutos %
Liikevaihto , miljoonaa euroa						
Suomi	67,8	63,0	7,6	184,5	182,1	1,3
Itämeren alue	73,1	77,2	-5,2	205,6	212,6	-3,3
Valko-Venäjä	46,4	46,0	0,8	127,0	118,7	7,0
Eliminoinnit	-1,1	-1,3		-3,0	-3,4	
Yhteensä	186,2	184,9	0,7	514,1	510,0	0,8

Tuloskehitys

Konsernin liiketulos oli heinä–syyskuussa 27,0 (29,8) miljoonaa euroa, mikä on 14,5 (16,1) prosenttia liikevaihdosta. Tammi–syyskuun liiketulos laski 8,8 prosenttia ja oli 65,7 (72,0) miljoonaa euroa. Liiketuloksen heikentymiseen vaikuttivat strategian mukaiset panostukset liiketoiminnan kehittämiseen ja kasvuun, sisältäen muun muassa yrityskauppoihin ja tietojärjestelmien uudistamiseen liittyviä kuluja, myynnin ja markkinoinnin lisääntynyt aktiivisuus sekä kasvaneet logistiikan kustannukset. Pienentynyt myyntivolyymi laski euromääräistä myyntikatetta, vaikka suhteellinen myyntikate parani edellisestä vuodesta. Liiketulokseen ei ole tehty vertailukelpoisuuteen vaikuttavia oikaisuja.

	7-9/ 2025	7-9/ 2024	Muutos %	1-9/ 2025	1-9/ 2024	Muutos %
Liiketulos , miljoonaa euroa						
Suomi	10,0	8,6	16,0	24,2	22,2	8,9
Itämeren alue	6,6	8,7	-24,8	14,9	21,4	-30,8
Valko-Venäjä	10,5	12,6	-17,1	27,0	29,2	-7,5
Eliminoinnit	-0,1	-0,1		-0,4	-0,8	
Yhteensä	27,0	29,8	-9,8	65,7	72,0	-8,8

Konsernin tammi–syyskuun tulos verojen jälkeen oli 47,7 (55,0) miljoonaa euroa.

Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos oli tammi–syyskuussa 2,27 (2,62) euroa.

Rahoitusasema ja tase

Olvi-konsernin taseen loppusumma 30.9.2025 oli 568,5 (527,8) miljoonaa euroa. Taseen kasvu johtui pääasiassa aineellisten hyödykkeiden kasvusta investointien myötä. Oma pääoma per osake oli 16,70 (15,32) euroa. Omavaraisuusaste oli 61,1 (60,3) prosenttia ja velkaantumisaste -10,3 (-11,3) prosenttia. Konsernin maksuvalmiutta kuvaava mittari, current ratio, pysyi samalla hyvällä tasolla ja oli 1,4 (1,4). Sijoitetun pääoman tuottoaste (ROCE) oli 20,2 (24,4) prosenttia. Korollisten velkojen määrä oli syyskuun lopussa 24,1 (8,3) miljoonaa euroa. Pitkäaikaista vihreää lainaa keittämöinvestoinnin rahoittamiseksi oli katsauskauden lopussa 15 miljoonaa euroa. Korollisista veloista lyhytaikaisten velkojen osuus oli 3,8 (1,9) miljoonaa euroa.

Olvi-konsernin tase ja rahoitusasema ovat vahvat. Konsernin rahavarat olivat katsauskauden lopussa 59,9 (44,4) miljoonaa euroa. Olvi-konsernilla on likviditeetin hallintaan erilaisia lyhytaikaisia rahoitusinstrumentteja kuten luottolimiittejä ja yritystodistusohjelma käytössään. Liiketoiminnan rahavirta oli 62,4 (64,8) miljoonaa euroa. Investointien rahavirta oli -40,1 (-25,4) miljoonaa euroa ja rahoituksen rahavirta -13,4 (-25,9) miljoonaa euroa. Rahoituksen rahavirtaa parantaa pitkäaikaisen vihreän lainan nosto keittämöinvestointia varten.

Investoinnit

Olvi-konsernin laajennus- ja korvausinvestoinnit olivat tammi–syyskuussa 37,0 (27,0) miljoonaa euroa. Investoinneista 23,3 miljoonaa euroa kohdistui Suomeen ja 9,2 miljoonaa euroa Itämeren alueen tytäryhtiöihin. lisälmen tehtaan varasto- ja logistiikkainvestointi on edennyt aikataulun mukaisesti. Korkeavaraston



lisäkapasiteetti saatiin käyttöön kesäsesonkiin. Tämä paransi merkittävästi toimitusvarmuutta. Myös keittämöinvestointi etenee suunnitellusti. Itämeren alueella investoinnit keskittyivät myyntikaluston kuten kylmälaitteiden hankintaan ja tuotantoedellytysten parantamiseen. Valko-Venäjällä tehtiin tytäryhtiön omalla tulorahoituksella tuotannon jatkuvuuden kannalta välttämättömiä korvausinvestointeja 4,5 miljoonalla eurolla.

Olvi-konserni panostaa investoinneissaan ympäristöystävällisyyteen sekä toiminnan kustannustehokkuuteen ja kapasiteetin kehittämiseen liiketoiminnan vaatimuksia vastaavaksi.

Toiminnan kausiluonteisuus

Konsernin liiketoimintojen luonteeseen liittyy kausivaihtelua. Raportoitavien maantieteellisten segmenttien liikevaihto ja liike-tulos eivät kerry tasaisesti, vaan ne vaihtelevat vuodenaikojen ja sesonkien ominaispiirteiden mukaan.

Henkilöstö

Olvi-konsernin henkilöstömäärä oli tammi-syyskuussa keskimäärin 2 510 (2 446) henkilöä. Kasvua oli vertailukaudesta 2,6 prosenttia. Kasvu johtui niin sesonki- kuin vakituisten työntekijöiden määrän kasvusta.

Olvi-konsernin henkilöstömäärät keskimäärin segmentteittäin:

	7-9/ 2025	7-9/ 2024	Muutos %	1-9/ 2025	1-9/ 2024	Muutos %
Suomi	490	472	3,8	472	458	3,1
Itämeren alue	1 069	1 077	-0,7	1 080	1 080	0,0
Valko-Venäjä	971	928	4,6	958	908	5,5
Yhteensä	2 530	2 477	2,1	2 510	2 446	2,6

Vastuullisuus

Ympäristövastuu

Olvin ja sen arvoketjun vaikutuksia luonnon monimuotoisuuteen on arvioitu ja suurimmat vaikutukset syntyvät arvoketjussa. Omassa toiminnassa vaikutuksia voidaan merkittävimmin vähentää käyttämällä vettä ja energiaa tehokkaasti sekä kiinnittämällä huomiota energialähteeseen. Arvoketjussa suurimmat luontovaikutukset havaittiin alkutuotannossa ja pakkausmateriaalien valmistuksessa. Alkutuotannossa vaikutuksia aiheutuu muun muassa maankäytöstä, ravinne- ja kemikaalikuormituksesta sekä veden ja energian kulutuksesta. Pakkausmateriaalien osalta vaikutuksia syntyy luonnonresurssien käytöstä, energian kulutuksesta ja saastumisesta.

Arvoketjussa erityistä huomiota kiinnitetään vedenkäyttöön ja riskiraaka-aineisiin, kuten alumiiniin, typpeen, fosforiin ja puuhun. Luontovaikutusten paikallisuuden vuoksi alkuperätiedon merkitys korostuu.

Luonnon monimuotoisuuden edistämiseksi tärkeimmiksi toimiksi tunnistettiin kierrätysmateriaalien käytön lisääminen, uudistavan viljelyn menetelmien hyödyntäminen sekä vesiriskialueiden ja vesiherkkien alueiden tunnistaminen ja vedenkäytön kehittäminen. Kaikkien vaikutusten merkittävyyttä arvoketjun eri osissa tullaan arvioimaan, sekä tavarantoimittajille tullaan myöhemmin asettamaan kriteereitä, joiden avulla monimuotoisuutta edistetään osana toimitusketjun vastuullisuustyötä.

Sosiaalinen vastuu

Ihmisoikeusarviointien syventäminen epäsuoran hankinnan osalta on jatkunut. Arvioinneissa ei ole tullut esiin vakavia ihmisoikeusrikkomuksia tai muita välitöntä puuttumista vaativia ilmiöitä. Nykyisistä toimista huolimatta



erilaisten ihmisoikeusrikkomusten riski on tunnistettu ketjun eri osissa ja toimintaa kehitetään sekä arviointia laajennetaan. Samalla on tunnistettu myös suoria mahdollisuuksia edistää ihmisoikeuksien toteutumista, erityisesti turvallisuuden ja terveyden osalta yhteisillä työpaikoilla. Myös suoran hankinnan osalta arviointityö on edennyt ja toimittajien arviointia on kohdennettu riskikohtiin. Lisäksi henkilöstön vastuullisuusosaamisen edistämiseksi on tarjottu koulutusta monimuotoisuudesta, yhdenvertaisuudesta ja inklusiosta (DEI) sekä konsernin toimintaperiaatteista.

Hyvä hallintotapa

Vastuullisuustyön edelleen kehittämiseksi kuultiin olennaisuusanalyysissä merkittävimpiä sidosryhmiä. Näitä sekä tavarantoimittaja-arviointien tuloksia on hyödynnetty meneillään olevassa kaksoisolennaisuusanalyysin vuotuisessa päivityksessä.

EU:n kestävyyslainsäädännön muutoksien seuranta ja niihin valmistautuminen jatkuu. Merkittävänä asiana on kestävyysraportointidirektiiviin, yritys vastuudirektiiviin ja taksonomia-asetukseen liittyvän Omnibus-aloitteen eteneminen. Aloitteen tarkoitus on keventää yritysten kestävyysvelvoitteita osana laajempaa EU:n kilpailukystrategiaa. Omnibus-aloitteen lopullinen sisältö sekä aikataulu ovat vielä päättämättä, mutta ehdotetut muutokset pitäisivät Olvi-konsernin edelleen raportointien piirissä. Kestävyysraportointiin suunnitellaan ESRS-standardien selkeyttämistä, pakollisten datapisteiden määrän vähentämistä ja selkeämpää eriyttämistä vapaaehtoisista datapisteistä, sekä kvantitatiivisen tiedon priorisointia kvalitatiivisen tiedon sijaan. Yritysvastuudirektiiviä suunnitellaan helpotettavaksi muun muassa vastuusäännösten ja alihankintaketjujen velvoitteita keventämällä. Taksonomiaraportoinnissa tullaan ottamaan käyttöön taloudellisen olennaisuuden kynnysarvo ja raportointilomakkeiden määrää vähennetään merkittävästi. Myös ”ei merkittävää haittaa” -periaatteen kriteerejä yksinkertaistetaan.

Valmistautuminen jatkuu myös pakkaus- ja pakkausjäteasetuksen (PPWR) sekä metsäkatoasetuksen velvoitteisiin. PPWR:n soveltaminen alkaa 12.8.2026 ja metsäkatoasetuksen soveltamista tullaan todennäköisesti lykkäämään jälleen vuodella, jolloin soveltaminen alkaisi 30.12.2026. Ajankohtaisiin kestävyyslainsäädäntöihin kuuluu myös valmisteilla oleva ympäristövääntämien käyttöön liittyvä (Green Claims) direktiivi sekä pakkotyövoimadirektiivi.

Hallitus ja johto

Latviassa sijaitsevan Cēsu Alus -tytäryhtiön toimitusjohtajaksi on nimitetty 1.8.2025 alkaen Evija Grinberga. Olvi Oyj:n hallituksessa ja johdossa ei ole kolmannen vuosineljänneksen aikana tapahtunut muita muutoksia.

Katsauskauden muut tapahtumat

Konsernirakenteen muutokset

Katsauskaudella Olvin tytäryhtiöomistuksissa ei tapahtunut muutoksia.

Olvi tiedotti 2.9.2025 vahvistavansa asemaansa Latviassa ja hankkivansa premium-oluita ja juomia valmistavan Valmiermuižas alus -yhtiön. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2025 neljännellä vuosineljänneksellä, edellyttäen paikallisen kilpailuviranomaisen hyväksyntää.

Olvi tiedotti 9.9.2025 hankkivansa Bosnia ja Hertsegovinan suurimman panimon, Banjalučka Pivaran, tavoitteenaan kasvu Balkanilta Välimerelle. Kaupan toteutuminen edellyttää Bosnia ja Hertsegovinan kilpailuviranomaisten hyväksyntää, ja sen odotetaan toteutuvan viimeistään vuoden 2026 ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Olvi tiedotti 15.9.2025 laajentavansa alkoholittomien tuotteiden valikoimaansa ja hankkivansa Viron johtavan kivennäisvesivalmistajan Värška Originaal AS:n. Kaupan odotetaan toteutuvan vuoden 2026 ensimmäisellä neljännellä, edellyttäen paikallisen kilpailuviranomaisen hyväksyntää.

Liiketoiminnan riskit ja niiden hallinta



Geopoliittinen tilanne

Geopoliittinen tilanne on vaikuttanut konsernin toimintaympäristöön. Sen aiheuttamat jännitteet, Ukrainan sota ja ilmastomuutoksen aiheuttamat sääilmiöt vaikuttavat muun muassa raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien sekä energian hintoihin ja saatavuuteen markkinoilla sekä kuluttajaluottamukseen. Tullitariffien muutoksella Yhdysvaltojen ja Euroopan välillä ei ole suoria merkittäviä vaikutuksia Olvin toimintoihin. Olvi-konserni vastaa kustannusten nousuun parantamalla toiminnan tuottavuutta sekä tarkastelemalla myyntihintoja ja -valikoimia kannattavuuden säilyttämiseksi. Saatavuutta varmistetaan laajalla kumppaniverkostolla ja pitkäaikaisilla sopimuksilla.

Kuluttajakäyttäytyminen

Historiallisen korkeat kuluttajahinnat, juomien verotuksen ja alkoholilainsäädännön kiristäminen sekä geopoliittisen epävarmuuden aiheuttama yleisen taloudellisen tilanteen heikentyminen laskevat kuluttajien luottamusta ja vaikuttavat kuluttajakäyttäytymiseen. Tämä lisää muun muassa kulutuksen siirtymistä edullisempiin tuotevaihtoehtoihin ja hintakilpailua. Lisäksi kulutuksessa nähdään kokonaisuudessaan laskua erityisesti alkoholillisissa tuotteissa ja premiumisaatiotrendi voi pysähtyä. Markkinakohtaisia eroja kuitenkin on. Olvi-konserni vastaa muutokseen kehittämällä tuoteportfoliota kulutuskysyntää vastaavasti ja huolehtimalla markkinaosuuksien ylläpitämisestä ja vahvistamisesta.

Valko-Venäjän toimintaympäristö

Valko-Venäjän liiketoimintoihin ja taloudelliseen ennustamiseen liittyy edelleen huomattavaa epävarmuutta. Epävarmuus koskee muun muassa valuuttakurssien kehitystä, toimintaympäristön, paikallisen lainsäädännön ja verotuksen ennakoimattomuutta, kauppapakotteita ja länsimaihin suuntautuvan rahaliikenteen toimivuutta. Olvin tytäryhtiö toimii Valko-Venäjällä operatiivisesti itsenäisesti vastaten muun muassa hankinnoistaan. Lisäksi IT-toimintaympäristö on eriytetty. Tytäryhtiö rahoittaa toimintansa oman liiketoiminnan kassavirralla.

Länsimaalaisessa omistuksessa olevien yritysten osinkojen maksamista koskevaa rajoitusta on jatkettu vuodelle 2026. Aikaisemmin ilmoitetut rajoitukset koskivat vuosia 2024–2025. Säädökset rajoittavat ulkomaille maksettavien osinkojen enimmäismäärää. Tämänhetkisen tulkinnan mukaan osinko, jonka Valko-Venäjän yhtiö voi lain mukaan vuosittain emoyhtiölle maksaa, on noin 1–3 miljoonaa euroa vuoden 2026 loppuun saakka. Olvi-konsernin johdon arvion mukaan Valko-Venäjän tytäryhtiön nyt tiedossa oleva väliaikainen osingonmaksun rajoitus ei heikennä emoyhtiön osingonmaksukykyä. Olvin tytäryhtiön osakkeita koskevat myyntirajoitukset ovat edelleen voimassa. Olvilla ei ole lupaa Valko-Venäjän tytäryhtiön osakkeiden myyntiin. Seuraamme lainsäädäntötilannetta sekä arvioimme aktiivisesti markkinassa toimimisen edellytyksiä ja vaihtoehtoja.

Muut ajankohtaiset riskit

Yrityskaupat tarjoavat kasvumahdollisuuksia, mutta sisältävät myös riskejä hankinnan onnistumisen ja yritysarvon kasvuodotusten osalta. Riskit voivat liittyä esimerkiksi due diligence -selvitysten kattavuuteen sekä liiketoiminta- ja integraatiosuunnitelmien toteutumiseen. Yrityskauppojen hyödyt ja investoinnin takaisinmaksu ovat riippuvaisia haltuunottamisen ja liiketoimintasuunnitelman toteutuksen onnistumisesta. Yrityskauppojen myötä taseella syntyy usein liikearvoa, jota testataan säännöllisesti käypään arvoon verraten. Liikearvoihin liittyy riskejä arvonalentumisesta mikäli liiketoiminnan kehitys ei ole odotusten mukaista myötä. Olvi hallitsee yrityskauppoihin liittyviä riskejä kehittämällä yrityskauppaprosessejaan ja resurssimalla prosessien toteuttamista riittävällä tavalla.

Kyberturvallisuusuhat ovat kasvaneet muun muassa maailmanlaajuisen geopoliittisen tilanteen kärjistymisen vuoksi. Kasvaneisiin tietoturvauxkiin on Olvi-konsernissa varauduttu monenlaisilla tavoilla ja NIS2-kyberturvallisuudirektiivin edellyttämät uudet vaatimukset on toteutettu aikataulun mukaisesti. Keväällä 2025 on toteutettu kyberturvallisuusharjoitus Suomessa.



EU:n pakkaus- ja pakkausjäteasetus hyväksyttiin ja tuli voimaan 11.2.2025. Asetusta sovelletaan 12.8.2026 alkaen. Lisäksi asetuksessa on lukuisia siirtymäsäännöksiä eri velvoitteiden alkamisajankohdille. Lähivuosina EU-komissiolta tulee useita täytäntöönpano- ja delegoituja säädöksiä sekä ohjeita, joilla täsmennetään vaatimuksia ja niiden soveltamista. Tämänhetkisen arvion mukaan uusi asetus tulee nostamaan tuotteiden valmistuksen ja logistiikan energiankulutusta ja vaikuttaa sitä kautta sekä ilmastopäästöihin että vedenkulutukseen, millä on suora vaikutus Olvi-konsernin mahdollisuuksiin saavuttaa asetetut ympäristötavoitteet. Kasvava vedenkulutus olisi ristiriidassa myös kesäkuussa 2025 hyväksytyn EU:n vesiresilienssistrategian kanssa. Lisäksi EU:n pakkaus- ja pakkausjäteasetus asetus aiheuttaa todennäköisesti investointitarpeita uudelleen käytettäviin pulloihin ja kuljetuspakkauksiin, ja laitteistoihin tuotteiden täytössä ja käsittelyssä. Asetuksen täytäntöönpanon prosessia seurataan tiiviisti ja sen soveltamisohjeisiin pyritään vaikuttamaan niin, että myös Olvi-konsernin toimintamaiden kestävyysnäkökohdat tulevat huomioiduksi.

Vastuullisuusriskejä kartoitetaan ihmisoikeus- ja ilmastomuutoksen vaikutusten arvioinneilla, jotka ovat osana yrityksen strategisia, liiketoiminnallisia, taloudellisia ja compliance-riskejä.

Varautuminen

Olvi-konsernissa on tehty useita liiketoimintaympäristön kehitykseen liittyviä skenaarioita ja valmistauduttu vastaamaan muuttuviin tilanteisiin. Kevään 2025 aikana on tehty esimerkiksi pitkän aikavälin skenaarioita toimintaympäristön muutosajureiden ymmärtämiseksi ja niihin varautumiseksi. Yhtiö on varautunut tuotannollisiin häiriöihin ja laatinut jatkuvuussuunnitelmia, jotka liittyvät muun muassa henkilöstön, raaka-aineiden ja energian saatavuuteen. Yhtiö on tehnyt investointeja energian saannin turvaamiseksi ja varmistanut raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien hankintaa. Huomiota on kiinnitetty erityisesti riskiarvioiden mukaisten riskienhallintasuunnitelmien riittävyyteen sekä uusien riskien arviointitapojen käyttöönottoon muun muassa tietoturva- ja vastuullisuusriskien osalta.

Tarkempi kuvaus liiketoimintaan liittyvistä riskeistä on nähtävillä Olvi-konsernin toimintakertomuksessa ja tilinpäätöksen liitetiedoissa sekä yhtiön internetsivujen osiossa <https://www.olvigroup.fi/sijoittajille/hallinto/hallinnointiperiaatteet/>.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Katsauskauden jälkeen ei ole ollut merkittäviä raportoitavia tapahtumia.

OLVI OYJ
Hallitus

Webcast

Olvi Oyj järjestää toimitusjohtajan tiedotustilaisuuden, jota voi seurata osoitteessa <https://olvi.events.inderes.com/q3-2025/register> osavuositiedotuksen julkaisupäivänä klo 11.30 alkaen. Tiedotustilaisuus pidetään englanniksi.

Tallenne webcast-lähetyksestä on katsottavissa myöhemmin yhtiön verkkosivuilla <https://www.olvigroup.fi/tiedotteet-ja-julkaisut/taloudelliset-tiedotteet/>

Lisätietoja:

Patrik Lundell, toimitusjohtaja, Olvi Oyj, puh. 0290 00 1050
Tiina-Liisa Liukkonen, talous- ja tietohallintojohtaja, Olvi Oyj, puh. 0290 00 1050
Olvin viestintä, communications@olvi.fi

**TAULUKKO-OSA:**

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

JAKELU:

Nasdaq Helsinki Oy
Keskeiset tiedotusvälineet
www.olvigroup.fi



OLVI-KONSERNI
KONSERNIN LAAJA TULOSLASKELMA

TAULUKKO 1

1 000 EUR	7-9 / 2025	7-9 / 2024	1-9 / 2025	1-9 / 2024	1-12 / 2024
Bruttotuotot	385 942	374 911	1 059 577	1 045 609	1 360 025
Valmisteverot ja muut vähennettävät erät	-199 735	-189 991	-545 431	-535 587	-703 118
Liikevaihto	186 207	184 920	514 146	510 022	656 907
Hankinnan ja valmistuksen kulut	-106 173	-106 375	-299 838	-301 595	-390 476
Bruttokate	80 034	78 545	214 308	208 427	266 431
Logistiikan, myynnin ja markkinoinnin kulut	-39 612	-37 110	-112 541	-102 804	-136 998
Hallinnon kulut	-13 459	-11 738	-37 175	-34 568	-49 235
Liiketoiminnan muut tuotot	272	234	1 567	1 483	1 937
Liiketoiminnan muut kulut	-303	-83	-485	-506	-749
Liiketulos	26 932	29 848	65 674	72 032	81 386
Rahoitustuotot	792	695	2 162	1 353	2 237
Rahoituskulut	-549	-390	-1 412	-1 084	-1 637
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	0	0	0	0	52
Tulos ennen veroja	27 175	30 153	66 424	72 301	82 038
Tuloverot	-6 708	-6 722	-18 750	-17 297	-19 613
TILIKAUDEN VOITTO	20 467	23 431	47 674	55 004	62 425
Muut laajan tuloksen erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:					
Ulkomaisiin tytäryhtiöihin liittyvät muuntoerot	-1 165	-2 280	542	-888	-1 363
Käyvän arvon muutos, muut sijoitukset	0	0	-93	0	0
Eriin liittyvät verot	0	0	18	0	0
MUUT LAAJAN TULOSEN ERÄT YHTEENSÄ	-1 165	-2 280	467	-888	-1 363
TILIKAUDEN LAAJA TULOS YHTEENSÄ	19 302	21 151	48 141	54 116	61 062
Tilikauden voiton jakautuminen:					
- emoyhtiön omistajille	20 226	23 118	47 038	54 308	61 669
- määräysvallattomille omistajille	241	313	636	696	756
Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:					
- emoyhtiön omistajille	19 104	20 921	47 485	53 452	60 356
- määräysvallattomille omistajille	198	230	656	664	706
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu tulos/osake, EUR					
- laimentamaton	0,98	1,12	2,27	2,62	2,98
- laimennettu	0,98	1,12	2,27	2,62	2,98



1 000 EUR	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
VARAT			
Pitkäaikaiset varat			
Aineettomat hyödykkeet	8 336	9 623	9 313
Liikearvo	22 204	22 204	22 204
Aineelliset hyödykkeet	255 644	224 954	235 669
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	962	1 032	1 012
Muut sijoitukset	961	892	893
Lainasaamiset ja muut pitkäaikaiset saamiset	6 669	7 222	6 023
Laskennalliset verosaamiset	4 054	3 527	4 429
Pitkäaikaiset varat yhteensä	298 830	269 454	279 543
Lyhytaikaiset varat			
Vaihto-omaisuus	80 750	81 783	76 247
Myyntisaamiset ja muut saamiset	128 350	131 512	131 495
Tuloverosaaminen	690	662	1 566
Rahavarat	59 898	44 380	50 751
Lyhytaikaiset varat yhteensä	269 688	258 337	260 059
VARAT YHTEENSÄ	568 518	527 791	539 602
OMA PÄÄOMA JA VELAT			
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma			
Osakepääoma	20 759	20 759	20 759
Käyvän arvon rahasto	220	295	295
Omat osakkeet	-511	-658	-658
Muut rahastot	1 092	1 092	1 092
Muuntoerot	-57 559	-57 624	-58 081
Kertyneet voittovarot	381 698	353 202	360 820
	345 699	317 066	324 227
Määräysvallattomien omistajien osuus	1 926	1 339	1 335
Oma pääoma yhteensä	347 625	318 405	325 562
Pitkäaikaiset velat			
Rahoitusvelat	20 328	6 397	6 755
Muut velat	848	756	793
Laskennalliset verovelat	13 719	13 555	13 973
Lyhytaikaiset velat			
Rahoitusvelat	3 806	1 944	3 744
Ostovelat ja muut velat	176 617	179 987	187 116
Tuloverovelka	5 575	6 747	1 659
Velat yhteensä	220 893	209 386	214 040
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	568 518	527 791	539 602



OLVI-KONSERNI

TAULUKKO 3

LASKELMA OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSISTA

1 000 EUR	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	Omien osak- keiden rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Emoyhtiön omistajat	Määräys- vallat- tomat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2025	20 759	295	-658	1 092	-58 081	360 820	324 227	1 335	325 562
Laaja tulos:									
Tilikauden tulos						47 039	47 039	635	47 674
Muut laajan tuloksen erät:									
Muuntoerot					522		522	20	542
Käyvän arvon muutos, muut sijoitukset		-93					-93		-93
Eriin liittyvät verot		18					18		18
Muut laajan tuloksen erät yhteensä		-75			522		447	20	467
Tilikauden laaja tulos yhteensä		-75			522	47 039	47 486	655	48 141
Liiketoimet omistajien kanssa:									
Osingonmaksu						-26 911	-26 911	-64	-26 975
Osakepalkitseminen, työsuorituksen arvo						1 154	1 154		1 154
Omien osakkeiden liikkeeseenlasku henkilöstölle			147			-258	-111		-111
Muut muutokset						-146	-146		-146
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			147			-26 161	-26 014	-64	-26 078
Oma pääoma 30.9.2025	20 759	220	-511	1 092	-57 559	381 698	345 699	1 926	347 625
1 000 EUR	Osake- pääoma	Käyvän arvon rahasto	Omien osak- keiden rahasto	Muut rahastot	Muunto- erot	Voitto- varat	Emoyhtiön omistajat	Määräys- vallat- tomat	Yhteensä
Oma pääoma 1.1.2024	20 759	295	-881	1 092	-56 768	324 120	288 617	721	289 338
Laaja tulos:									
Tilikauden tulos						54 308	54 308	696	55 004
Muut laajan tuloksen erät:									
Muuntoerot					-856		-856	-32	-888
Muut laajan tuloksen erät yhteensä					-856		-856	-32	-888
Tilikauden laaja tulos yhteensä					-856	54 308	53 452	664	54 116
Liiketoimet omistajien kanssa:									
Osingonmaksu						-24 826	-24 826	-24	-24 850
Osakepalkitseminen, työsuorituksen arvo						718	718		718
Omien osakkeiden liikkeeseenlasku henkilöstölle			223			-387	-164		-164
Muut muutokset						-713	-713		-713
Liiketoimet omistajien kanssa yhteensä			223			-25 208	-24 985	-24	-25 009
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset:									
Määräysvallattomien omistajien osuuksien hankinta						-40	-40		-40



Määräysvallattomien omistajien osuuden muutos	22	22	-22	0
Tytäryhtiöomistusosuuksien muutokset yhteensä	-18	-18	-22	-40

Oma pääoma 30.9.2024	20 759	295	-658	1 092	-57 624	353 202	317 066	1 339	318 405
-----------------------------	---------------	------------	-------------	--------------	----------------	----------------	----------------	--------------	----------------

OLVI-KONSERNI

TAULUKKO 4

RAHAVIRTALASKELMA

1 000 EUR	1-9 / 2025	1-9 / 2024	1-12 / 2024
Tilikauden voitto	47 674	55 004	62 425
Oikaisut	38 074	35 748	44 009
Käyttöpääoman muutos:			
Myynti- ja muiden saamisten muutos	-4 868	-7 535	-5 945
Vaihto-omaisuuden muutos	-4 870	-7 869	-2 544
Osto- ja muiden velkojen muutos	-780	-1 054	4 484
Maksetut korot	-478	-406	-479
Saadut korot	1 475	1 065	1 707
Saadut osingot	5	5	6
Maksetut verot	-13 812	-10 197	-17 608
Liiketoiminnan rahavirta (A)	62 420	64 761	86 055
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-40 331	-25 894	-39 464
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutustulot	213	514	836
Investoinnit muihin sijoituksiin	-68	0	0
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	50	0	0
Saadut osingot	0	0	72
Investointien rahavirta (B)	-40 136	-25 380	-38 556
Lainojen nostot	15 546	15 684	17 306
Lainojen takaisinmaksut	-3 763	-18 260	-19 783
Maksetut osingot	-25 167	-23 302	-24 907
Rahoituksen rahavirta (C)	-13 384	-25 878	-27 384
Rahavarojen lisäys (+) / vähennys (-) (A+B+C)	8 900	13 503	20 115
Rahavarat 1.1.	50 751	31 458	31 458
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	247	-581	-822
Rahavarat 30.9./31.12.	59 898	44 380	50 751

Liiketoiminnan rahavirran oikaisut sisältävät poistoja ja arvonalentumisia:

	1-9 / 2025	1-9 / 2024	1-12 / 2024
Poistot ja arvonalentumiset	20 078	19 282	25 818

**OSAVUOSIKATSAUKSEN LIITETIEDOT**

Osavuositarkastus on laadittu IAS 34 Osavuositarkastukset -standardin mukaisesti noudattaen samoja laadintaperiaatteita kuin 31.12.2024 laaditussa tilinpäätöksessä.

Osavuositarkastuksen tiedot esitetään tuhansina (1000) euroina. Esittämistä varten yksittäiset luvut ja loppusummat on pyöristetty täysiksi tuhansiksi, mikä aiheuttaa pyöristyseroja yhteenlaskuissa. Valko-Venäjän ruplan vaihtokurssina on käytetty Valko-Venäjän keskuspankilta saatuja kursseja. Tunnusluvut on laskettu tarkoilla euroluvuilla. Osavuositarkastuksessa julkistettuja tietoja ei ole tilintarkastettu.

1. SEGMENTTI-INFORMAATIO**SEGMENTTIEN LIIKEVAIHTO JA TILIKAUDEN VOITTO 1–9/2025**

1 000 EUR	Suomi	Itämeren alue	Valko-Venäjä	Eliminoinnit	Konserni
TUOTOT					
Ulkoisen myynti	183 633	203 522	126 991		514 146
Juomamyyni	181 819	203 522	126 991		512 332
Laitepalvelut	1 814	0	0		1 814
Sisäinen myynti	889	2 121	0	-3 010	0
Liikeyhteensä	184 522	205 643	126 991	-3 010	514 146
Tilikauden voitto yhteensä	40 635	8 774	17 170	-18 905	47 674

SEGMENTTIEN LIIKEVAIHTO JA TILIKAUDEN VOITTO 1–9/2024

1 000 EUR	Suomi	Itämeren alue	Valko-Venäjä	Eliminoinnit	Konserni
TUOTOT					
Ulkoisen myynti	181 655	209 640	118 727		510 022
Juomamyyni	179 866	209 640	118 727		508 233
Laitepalvelut	1 789	0	0		1 789
Sisäinen myynti	425	2 919	0	-3 344	0
Liikeyhteensä	182 080	212 559	118 727	-3 344	510 022
Tilikauden voitto yhteensä	40 989	15 689	18 656	-20 330	55 004

2. LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Johdon työsuhde-etuudet

Hallituksen ja toimitusjohtajan palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet

1 000 EUR	1–9 / 2025	1–9 / 2024	1–12 / 2024
Toimitusjohtaja	529	521	613
Hallituksen puheenjohtaja	70	71	101
Muut hallituksen jäsenet	188	170	248
Yhteensä	787	762	962



3. OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA

	30.9.2025	%
A-osakkeita, kpl	16 989 976	82,0
K-osakkeita, kpl	3 732 256	18,0
Yhteensä	20 722 232	100,0
A-osakkeiden äänimäärä yhteensä	16 989 976	18,5
K-osakkeiden äänimäärä yhteensä	74 645 120	81,5
Äänimäärä yhteensä, kpl	91 635 096	100,0
Ääniä / A-sarjan osake	1	
Ääniä / K-sarjan osake	20	

Rekisteröity osakepääoma 30.9.2025 oli yhteensä 20 759 tuhatta euroa.

Olvi Oyj:n yhtiökokouksen 16.4.2025 päätöksen mukaisesti osakkeille maksettiin osinkoa 1,30 euroa/osake vuodelta 2024 (1,20 euroa/osake vuodelta 2023), yhteensä 26,9 (24,8) miljoonaa euroa. Osinko maksettiin kahdessa erässä. Ensimmäinen erä 0,65 euroa osakkeelta maksettiin 30.4.2025. Toinen erä 0,65 euroa osakkeelta maksettiin 5.9.2025. Sekä K- että A-sarjan osakkeilla on sama oikeus osinkoon. Yhtiöjärjestykseen sisältyy K-sarjan osakkeita koskeva lunastuslauseke.

4. OSAKEPERUSTEISET MAKSUT

Katsauskaudella Olvi Oyj:n hallitus luovutti yhtiön avainhenkilöille yhteensä 4 196 yhtiön hallussa olevaa Olvi Oyj:n A-sarjan osaketta suunnatulla maksuttomalla osakeannilla suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän 2022–2024 ehtojen mukaisesti.

Osakepalkkiojärjestelmän perustamisesta on tiedotettu 27.5.2022 julkaistulla tiedotteella. Suoriteperusteisessa osakepalkkiojärjestelmässä avainhenkilöillä oli mahdollisuus ansaita osakkeita Olvin hallituksen asettaman ansaintakriteerin saavuttamisen perusteella. Tavoitteiden täytyessä kohderyhmällä oli mahdollisuus saada ansaintajaksolta nettomääräisenä palkkiona yhteensä enintään 10 670 Olvi Oyj:n A-osaketta.

Lisäksi Olvi Oyj luovutti katsauskaudella 100 yhtiön hallussa olevaa A-sarjan osaketta, joiden luovuttamisesta oli päätetty aiemmin osana päättynyttä avainhenkilöiden lisäosakejärjestelmää 2021–2022.

Suoriteperusteiset osakekannustinjärjestelmät

Oheisessa taulukossa katsauskaudella päättyneet (p) suoriteperusteiset ohjelmat sekä käynnissä (k) olevat ohjelmat. Vuodesta 2023 alkaen osakekannustimien tavoitteet ja mahdolliset palkkiot perustuvat konsernin Suomen ja Baltian liiketoimintasegmenttien tavoitteiden saavuttamiseen.

Ansaintajakso	Ansaintakriteerit ja painoarvot (%)	Kohderyhmä, henkilöä	Enimmäis-palkkio, kpl	Toteutunut palkkio, kpl
2022–2024 (p)	Liiketulos (50 %), Alkoholitomien tuotteiden myyntivolyymin kasvu (40 %), Arvoketjun CO ₂ -päästöjen väheneminen (10 %)	16	10 670	4 196
2023–2025 (k)		16	10 600	
2023–2025 (p)	Oma sijoitus (50 %) ja TSR (50 %)	1	1 000	500
2024–2026 (k)	Liiketulos (50 %), Alkoholitomien tuotteiden liikevaihdon kasvu (40 %), Oman valmistuksen CO ₂ -päästöjen väheneminen (10 %)	37	43 150	



2025–2027 (k)	Liiketulos (50 %), Alkoholitomien tuotteiden liikevaihdon kasvu (40 %), Oman valmistuksen CO ₂ -päästöjen väheneminen (10 %)	36	42 702	
---------------	---	----	--------	--

Sitouttavat rajoitetut osakekannustinjärjestelmät

Katsauskaudella käynnissä (k) olevat ohjelmat.

Ansaintajakso	Ansaintakriteeri	Kohderyhmä, henkilöä	Enimmäispalkkio, kpl	Toteutunut palkkio, kpl
2024–2025 (k)	Työsuhde	19	3 250	
2025–2026 (k)	Työsuhde	16	2 750	

Katsauskaudella kirjattiin kannustinjärjestelmiin liittyviä kustannuksia yhteensä 1 154,1 tuhatta euroa. Olvi-konsernilla ei ole käytössä muita osake- tai optiojärjestelyjä.

5. OMAT OSAKKEET

Olvi Oyj:llä oli heinäkuun 2025 alussa hallussa yhteensä 21 214 kappaletta omia A-osakkeita. Olvi Oyj luovutti avainhenkilöille omia A-osakkeitaan suoriteperusteisen osakepalkkiojärjestelmän mukaisesti yhteensä 4 196 osaketta. Lisäksi Olvi Oyj luovutti 100 osaketta aiemmin päättyneen lisäosakejärjestelmän ehtojen mukaisesti. Olvi Oyj:llä on katsauskauden lopussa hallussa yhteensä 16 918 kappaletta omia A-osakkeita. Omien osakkeiden hankintahinta on yhteensä 511,0 tuhatta euroa. Yhtiön hallussa olevilla omilla osakkeilla yhtiö ei voi äänestää. Olvi Oyj:n hallussa olevien omien A-osakkeiden osuus kaikista osakkeista on 0,08 prosenttia ja osuus kaikkien osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä 0,02 prosenttia. Hallussa olevien osakkeiden osuus A-osakkeista ja A-osakkeiden äänimäärästä on 0,10 prosenttia.

6. ULKONA OLEVIENT OSAKKEIDEN LUKUMÄÄRÄ, kpl

	1–9 / 2025	1–9 / 2024	1–12 / 2024
- keskimäärin	20 702 327	20 697 546	20 698 293
- jakson lopussa	20 705 314	20 700 518	20 700 518

7. A-OSAKKEIDEN VAIHTO HELSINGIN PÖRSSISSÄ

	1–9 / 2025	1–9 / 2024	1–12 / 2024
Olvin A-osakkeiden vaihto, kpl	1 587 522	1 191 776	1 623 387
Vaihdon arvo yhteensä, 1 000 EUR	51 297	36 710	49 408
Vaihdon osuus A-osakkeiden kokonaismäärästä, %	9,3	7,0	9,6
Osakkeiden keskimääräinen kurssi, EUR	32,32	30,80	30,44
Päätöspäivän kurssi, EUR	29,95	29,50	29,20
Korkein noteeraus, EUR	37,20	33,80	33,80
Alhaisin noteeraus, EUR	28,90	28,35	28,05



8. ULKOMAISET JA HALLINTAREKISTERÖIDYT OMISTUKSET 30.9.2025

	Arvo-osuusmäärä		Äänimäärä		Omistajia	
	kpl	%	kpl	%	kpl	%
Suomalaiset yhteensä	16 966 658	81,88	87 879 522	95,90	25 275	99,65
Ulkomaiset yhteensä	42 453	0,20	42 453	0,05	78	0,31
Hallintarekisteröidyt (ulkom.) yhteensä	495 594	2,39	495 594	0,54	6	0,02
Hallintarekisteröidyt (kotim.) yhteensä	3 217 527	15,53	3 217 527	3,51	5	0,02
Yhteensä	20 722 232	100,00	91 635 096	100,00	25 364	100,00

9. SUURIMMAT OSAKKEENOMISTAJAT 30.9.2025

	K-sarja	A-sarja	Yhteensä	%	Äänimäärä	%
1. Olvi-säätiö	2 363 904	990 613	3 354 517	16,19	48 268 693	52,67
2. Hortling Heikki kuolinpesä *)	903 488	103 280	1 006 768	4,86	18 173 040	19,83
3. Hortling Timo Einari	212 888	49 152	262 040	1,26	4 306 912	4,70
4. Hortling-Rinne Marit	149 064	15 545	164 609	0,79	2 996 825	3,27
5. Nordea Bank Abp, hall.rek.		1 680 520	1 680 520	8,11	1 680 520	1,83
6. Skandinaviska Enskilda Banken Ab (publ), Helsingin sivukonttori, hall.rek.		1 442 761	1 442 761	6,96	1 442 761	1,57
7. Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma		828 075	828 075	4,00	828 075	0,90
8. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen		692 348	692 348	3,34	692 348	0,76
9. Hortling Pia Johanna	23 388	29 374	52 762	0,25	497 134	0,54
10. Hortling Jens Einari	23 388	18 444	41 832	0,20	486 204	0,53
Muut	56 136	11 139 864	11 196 000	54,04	12 262 584	13,40
Yhteensä	3 732 256	16 989 976	20 722 232	100,00	91 635 096	100,00

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

Olvi ei ole saanut tammi–syyskuun 2025 aikana arvopaperimarkkinalain 9 luvun 5 pykälän mukaisia liputusilmoituksia.

10. AINEELLISET KÄYTTÖOMAISUUSHYÖDYKKEET

1 000 EUR

	1–9 / 2025	1–9 / 2024	1–12 / 2024
Alkusaldo	235 669	213 182	213 182
Lisäykset	38 022	29 550	47 691
Vähennykset ja siirrot	680	-262	-1 710
Poistot ja arvonalentumiset	-18 710	-17 516	-23 489
Kurssierot	-17	0	-5
Yhteensä	255 644	224 954	235 669



11. VASTUUSITOUMUKSET

1000 EUR	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Annetut pantit ja vastuusitoumukset			
Omasta puolesta	2 588	2 342	3 170
Leasing- ja vuokravastuut:			
Alle vuoden sisällä erääntyvät	957	918	998
1–5 vuoden sisällä erääntyvät	746	734	482
Leasing- ja vuokravastuut yhteensä	1 703	1 652	1 480
Muut vastuut	67	67	67

12. VALKO-VENÄJÄN LIIKETOIMINTASEGMENTIN ARVOSTUS

Tilinpäätökseen 31.12.2022 johto arvioi Valko-Venäjän liiketoimintasegmentin kirjanpidollista arvoa muuttuneessa toimintaympäristössä. Arvioinnin perusteella kirjattiin 35,0 miljoonan euron arvonalentuminen. Johdon tekemän arvion ja testauksen perusteella Valko-Venäjän liiketoimintasegmentin tasearvostus 30.9.2025 on olennaisesti oikealla tasolla eikä tehtyä arvonalennusta ole tarvetta muuttaa. Valko-Venäjän liiketoimintasegmentin tasearvo 30.9.2025 oli 68,9 miljoonaa euroa. Arvostusmalliin ei ole tehty muutoksia ja mallissa on käytetty edellisen vuoden olettamuksia.

13. TUNNUSLUKUJEN LASKENTAPERUSTEET

Konserni esittää tunnuslukuyhteenvedossa (sivu 1) konsernin tuloslaskelmasta suoraan johdettavat tunnusluvut liikevaihto, liike-tulos ja tilikauden tulos ja näiden prosenttiosuudet liikevaihdosta sekä tulos/osake-tunnusluvun. (Tulos/osake = Emoyhtiön omistajille kuuluva tilikauden voitto / Osakkeiden keskimääräinen osakeantioikaistu lukumäärä kauden aikana).

Olvi Oyj esittää IFRS:n mukaisesti laaditun konsernitilinpäätöksen lisäksi vaihtoehtoisia tunnuslukuja kuvaamaan liiketoimintansa taloudellista kehitystä ja antamaan vertailukelpoisen kokonaiskuvan yhtiön kannattavuudesta, vakavaraisuudesta sekä maksuvalmiudesta.

Konserni on soveltanut ESMA:n (the European Securities and Markets Authority) 3.7.2016 voimaan tullutta ohjeistusta vaihtoehtoisista tunnusluvuista ja määrittänyt vaihtoehtoiset tunnusluvut alla esitetyn mukaisesti.

Liikevaihtoa tukevana vaihtoehtoisena tunnuslukuna konserni esittää myyntivolyymitiedot miljoonina litroina. Myyntivolyymi on tärkeä, yleisesti toimialalla käytetty, toiminnan laajuutta kuvaava mittari. Raportointikausien vertailtavuutta parantaakseen konserni esittää vaihtoehtoisina tunnuslukuina tarvittaessa myös oikaistun liike-tuloksen ja oikaistun tilikauden tuloksen. Oikaistu liike-tulos lasketaan vähentämällä liike-tuloksesta merkittävät vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät. Vastaavat erät on vähennetty tilikauden tuloksesta laskettaessa oikaistua tilikauden tulosta.

Investoinnit koostuvat lisäyksistä pysyviin vastaaviin pois lukien IFRS 16 -standardin mukaiset lisäykset.

Oma pääoma/osake = Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma / Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä kauden lopussa.

Omavaraisuusaste, % = $100 \cdot (\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus}) / (\text{Taseen loppusumma})$.



Velkaantumisaste (gearing), % = $100 * (\text{Korollinen vieras pääoma} - \text{rahat ja pankkisaamiset}) / (\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus})$.

Sijoitetun pääoman tuottoaste, % (ROCE) = $100 * (12 \text{ kk rullaava liike-tulos}) / (\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma} + \text{määräysvallattomien omistajien osuus} + \text{korollinen vieras pääoma})$.