

TÄTÄ ASIAKIRJAA EI SAA JULKAISTA TAI LEVITTÄÄ, KOKONAAN TAI OSITTAIN, SUORAAN TAI VÄLILLISESTI, AUSTRALIASSA, KANADASSA, HONGKONGISSA, JAPANISSA, ETELÄ-AFRIKASSA TAI NÄIHIN MAIHIN TAI MILLÄÄN MUULLA SELLAISELLA ALUEELLA TAI SELLAISELLE ALUEELLE, JOSSA SEN JULKAISEMINEN TAI LEVITTÄMINEN OLISI SOVELTUVIEN LAKIEN TAI SÄÄNTÖJEN VASTAISTA TAI EDELLYTTÄISI LISÄDOKUMENTTIEN LAATIMISTA TAI REKISTERÖINTIÄ TAI MUITA TOIMENPITEITÄ SUOMEN LAINSÄÄDÄNNÖN MUKAISTEN VAATIMUSTEN LISÄKSI.

JOHDANTO

Altia Oyj (“**Altia**”) julkisti 23.10.2020 Altian ja Arcus ASA:n (“**Arcus**”) välistä rajat ylittävää absorptiosulautumista koskevan esitteen (“**Sulautumisesite**”), jonka Finanssivalvonta hyväksyi 23.10.2020. Sulautumisesite on laadittu englanniksi, ja siihen sisältyy suomenkielinen käännös Sulautumisesitteen tiivistelmästä.

Osana englanninkielisen Sulautumisesitteen hyväksymistä Altia on sitoutunut ennen Altian 12.11.2020 pidettävää ylimääräistä yhtiökokousta julkistamaan Sulautumisesitteeseen perustuvaa suomenkielistä lisämateriaalia.

Tämä asiakirja sisältää seuraavat lähtökohtaisesti suoraan Sulautumisesitteeseen perustuvat jaksot:

- Kuvaus Altian ja Arcuksen sulautumisesta;
- Kuvaus sulautumisen seurauksena syntyvästä yhdistyneestä yhtiöstä;
- Yleiskuvaus Altiasta;
- Yleiskuvaus Arcuksesta;
- Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot; ja
- Riskitekijät.

Tämä asiakirja ei ole Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1179 (“**Esiteasetus**”) mukainen esite, eikä Finanssivalvonta tai mikään muu toimivaltainen viranomainen ole hyväksynyt tätä asiakirjaa. Tämä asiakirja ei myöskään ole suora suomenkielinen käännös Sulautumisesitteestä kokonaisuudessaan eivätkä tähän asiakirjaan otetut jaksot myöskään pyri kaikilta osin olemaan täydellisiä käännöksiä Sulautumisesitteestä. Tähän asiakirjaan otetut jaksot eivät täysin voi vastata englanninkielisiä jaksoja muun muassa siksi, että vain osan esitteestä kattavaan käännökseen ei voida ottaa viittauksia niihin esitteen osiin, jotka eivät ole mukana käännöksessä.

Osakkeenomistajien tulee näin ollen perustaa päätöksensä koskien Altian ja Arcuksen välistä rajat ylittävää absorptiosulautumista englanninkieliseen Sulautumisesitteeseen kokonaisuudessaan. Tämän asiakirjan ja englanninkielisen Sulautumisesitteen välisissä mahdollisissa ristiriitatilanteissa osakkeenomistajan tulee perustaa päätöksensä ensisijaisesti englanninkieliseen Sulautumisesitteeseen.

Englanninkielinen Sulautumisesite sekä muuta aineistoa sulautumisesta ja siitä päättävästä yhtiökokouksesta sekä muun muassa sulautumisvastikkeen maksamisen yhteydessä toteutettavasta Altian osakkeiden liikkeeseenlaskusta, muutoksista Altian yhtiöjärjestykseen ja hallituksen kokoonpanoon, hallituksen jäsenten lukumäärästä ja palkkioista sekä muutoksesta ja väliaikaisesta poikkeamisesta Altian osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksestä on saatavilla Altian internetsivuilla osoitteessa <https://altiagroup.com/investors/governance/extraordinary-general-meeting-2020>. Suosittelemme, että osakkeenomistajat lukevat tämän ja muun saatavilla olevan aineiston kokonaisuudessaan ennen yhtiökokousta.

Kunnioittaen,

Altia Oyj:n hallitus

SISÄLLYSLUETTELO

JOHDANTO	1
ALTIAN JA ARCUKSEN SULAUTUMINEN	2
Sulautumisen tausta	2
Yleiskatsaus Sulautumisesta.....	2
Suositus ja fairness opinion -lausunnot	3
Osakkeenomistajien tuki	3
Rahoitus.....	3
Sulautumisen tuotto	3
Yhdistymissopimus	3
Sulautumissuunnitelma.....	5
Altian ylimääräinen yhtiökokous Sulautumisen hyväksymiseksi.....	10
Arcuksen ylimääräinen yhtiökokous Sulautumisen hyväksymiseksi	12
Sulautumiseen liittyvät palkkiot ja kustannukset.....	13
Sulautumisvastikeosakkeiden Listalleotto	13
Liikkeeseenlasku- ja maksuasiamies	13
TIETOJA YHDISTYNEESTÄ YHTIÖSTÄ	15
Yleiskatsaus	15
Yhdistymisen syyt	15
Synergiat.....	15
Synergiaetujen ja integraatiokulujen arvioinnissa käytetyt oletukset	16
Hallitus ja johto	16
Hallinnointi ja Osakkeiden listaaminen.....	17
Osakkeet ja omistus	17
Rahoitus.....	17
Tietyt muut rahoitusjärjestelyt.....	18
TIETOJA ALTIASTA	19
TIETOJA ARCUKSESTA	21
TILINTARKASTAMATTOMAT PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT	23
RISKITEKIJÄT	34
Sulautumiseen liittyviä riskejä.....	34
Yhdistyneen Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit	38
Pohjoismaiden alkoholimarkkinoiden tiukkaan sääntelyyn liittyvät riskit	42
Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit	45
Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit	58
Yhdistyneen Yhtiön Osakkeisiin liittyviä riskejä	61
Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamiseen sekä Oslo Børsin listaukseen liittyvät riskit	63
LIITE 1 – RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN VARMENNUSRAPORTTI SULAUTUMISESITTEESEEN SISÄLTÄVIEN PRO FORMA -TALOUDELLISTEN TIETOJEN KOKOAMISESTA	66

ALTIAN JA ARCUKSEN SULAUTUMINEN

Seuraava katsaus antaa yleiskuvan Sulautumisesta ja Yhdistyneestä Yhtiöstä, ja se perustuu muun muassa oletukseen, että Sulautuminen toteutetaan Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa. Ei voi kuitenkaan olla varmuutta siitä, että Sulautuminen pannaan täytäntöön tai että Altian ja Arcuksen liiketoiminnot yhdistetään Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa, joista kumpikin voisi aiheuttaa minkä tahansa jäljempänä olevan Yhdistynyttä Yhtiötä koskevan lausuman toteutumatta jäämisen. Katso jakso ”Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä.”

Sulautumisen tausta

Altian ja Arcuksen hallitukset tekivät 29.9.2020 Yhdistymissopimuksen koskien yhtiöiden liiketoimintojen yhdistämistä ja allekirjoittivat Sulautumissuunnitelman, jonka mukaisesti Arcus sulautuu Altiaan. Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman tiivistelmät on esitetty jäljempänä kohdissa ”— Yhdistymissopimus” ja ”— Sulautumissuunnitelma”. Sulautumissuunnitelma on Sulautumisesitteen Liitteenä D.

Altian ja Arcuksen yhdistymisen syyt ja taloudellinen perusta on kuvattu jäljempänä jaksossa ”Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä”.

Yleiskatsaus Sulautumisesta

Ehdotettu Sulautuminen toteutetaan veroneutraalina lakisääteisenä rajat ylittävänä absorptiosulautumisena, jossa Arcus sulautuu Altiaan siten, että Arcuksen kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyltä Altialle. Sulautuminen toteutetaan osakeyhtiölain 16 luvun (624/2006, muutoksineen) (**”Osakeyhtiölaki”**), Norjan julkisiin osakeyhtiöihin sovellettavan lain, 13.6.1997 No. 45 (**”Norjan Julkinen Osakeyhtiölaki”**) 13 luvun, elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 a §:n (360/1968, muutoksineen) ja Norjan tuloverolain 11 luvun mukaisesti.

Arcuksen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 0,4618 Sulautumisvastikeosaketta kutakin omistamaansa Arcuksen osaketta kohden. Sulautumisvastikkeen jakautuminen tulee perustumaan Arcuksen osakeomistukseen Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä määritettävänä täsmäytyspäivänä. Sulautumisvastiketta ei jaeta Arcuksen itsensä tai Altian omistamien Arcuksen osakkeiden osalta. Sulautumisesitteen päiväyksenä liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden kokonaismäärän odotetaan olevan noin 31 409 930 osaketta, jolloin Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi 67 550 415.

Sulautumisvastikeosakkeet voidaan antaa suoraan omistettuina Yhdistyneen Yhtiön osakkeina Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä, Norjan arvopaperikeskuksessa (VPS) rekisteröityinä osaketalletustodistuksina tai osaketalletusetuuksina taikka vastaavin järjestelyin.

Altian ja Arcuksen hallitukset ovat 2.10.2020 ehdottaneet, että Altian ja Arcuksen ylimääräiset yhtiökokoukset, jotka on kutsuttu koolle 12.11.2020, päättäisivät Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa Altian ja Arcuksen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, tarvittavien viranomaishyväksyntöjen saamista, mukaan lukien asianmukaisten kilpailuviranomaisten hyväksynnät, ja Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman muiden täytäntöönpanoedellytysten täyttymistä tai niihin vetoamisesta luopumista. Lisäksi Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää, että Yhdistymissopimusta ei ole irtisanottu sen ehtojen mukaisesti ja että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Kaupparekisteriin. Tietoja Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman sisältämistä Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on esitetty jäljempänä kohdassa ”— Yhdistymissopimus – Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset” sekä Sulautumissuunnitelmassa, joka on Sulautumisesitteen Liitteenä D. Arcus purkautuu automaattisesti Täytäntöönpanopäivänä. Altian hallitus voi kuitenkin yksinomaisten harkintansa mukaan päättää ylläpitää Yhdistyneen Yhtiön sivuliikkeen Norjassa Arcuksen purkautumisen jälkeen.

Suunniteltu Täytäntöönpanopäivä, eli Sulautumisen täytäntöönpanon suunniteltu rekisteröintiajankohta, on 1.4.2021 (rekisteröintihetki arviolta kello 00:01:01). Suunniteltu Täytäntöönpanopäivä ei ole sitova, ja todellinen Täytäntöönpanopäivä voi olla aikaisemmin tai myöhemmin kuin edellä mainittu päivä. Sulautumisvastikeosakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi tapahtuu ja kaupankäynti Sulautumisvastikeosakkeilla alkaa Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

Suositus ja fairness opinion -lausunnot

Altian hallitus katsoo, että ehdotettu transaktio on Altian ja sen osakkeenomistajien parhaan edun mukainen. Altian hallitus teki arvionsa ottaen huomioon muun muassa Nordean 29.9.2020 Altian hallitukselle toimittaman fairness opinion -lausunnon ("**Nordean Fairness Opinion -Lausunto**").

Arcuksen hallitus katsoo, että ehdotettu transaktio on Arcuksen ja sen osakkeenomistajien parhaan edun mukainen. Arcuksen hallitus teki arvionsa ottaen huomioon muun muassa ABG Sundal Collier ASA:n 29.9.2020 Arcuksen hallitukselle toimittaman fairness opinion -lausunnon ("**ABG:n Fairness Opinion -Lausunto**").

Osakkeenomistajien tuki

Altian suurin osakkeenomistaja Valtion Kehitysyhtiö Vake Oy, joka omistaa noin 36,2 prosenttia Altian osakkeista ja äänistä, on ilmaissut tukensa transaktiolle ja aikomuksensa osallistua Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja äänestää Sulautumisen puolesta. Lisäksi Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma ja Canica AS, jotka omistavat yhteensä noin 9,4 prosenttia Altian osakkeista ja äänistä, ja Canica AS, Gevevan Trading Co Ltd ja Hoff SA, jotka omistavat yhteensä noin 59,0 prosenttia Arcuksen osakkeista ja äänistä, ovat peruuttamattomasti sitoutuneet tietyn ehdoin osallistumaan Altian ja Arcuksen ylimääräisiin yhtiökokouksiin ja äänestämään Sulautumisen puolesta.

Rahoitus

Tietoja Yhdistyneen Yhtiön rahoituksesta on esitetty jaksossa "*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus*".

Sulautumisen tuotto

Yhdistyneelle Yhtiölle ei kerry tuottoja Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskusta.

Yhdistymissopimus

Tämä tiivistelmä ei ole tyhjentävä esitys Yhdistymissopimuksen kaikista ehdoista. Tiivistelmässä pyritään kuvaamaan Yhdistymissopimuksen ehdot siinä määrin kuin niillä voi olla olennainen vaikutus osakkeenomistajan arvioitussa Sulautumisen ehtoja. Mikään Yhdistymissopimuksessa (tai tässä tiivistelmässä) ei tuota minkäänlaisia oikeuksia tai aseta minkäänlaisia velvoitteita muille kuin Altialle ja Arcukselle.

Yleistä

Altian ja Arcuksen hallitukset tekivät 29.9.2020 Yhdistymissopimuksen koskien yhtiöiden liiketoimintojen yhdistämistä ja allekirjoittivat Sulautumissuunnitelman, jonka mukaisesti Arcus sulautuu Altiaan. Ehdotettu Sulautuminen toteutetaan veroneutraalina lakisääteisenä rajat ylittävänä absorptiosulautumisena, jossa Arcus sulautuu Altiaan, Osakeyhtiölain 16 luvun, Norjan Julkisen Osakeyhtiölain 13 luvun, elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 a §:n (360/1968, muutoksineen) ja Norjan tuloverolain 11 luvun mukaisesti. Sulautumisen täytäntöönpanon seurauksena kaikki Arcuksen varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä Altialle ja Arcus purkautuu ja lakkaa automaattisesti olemasta erillinen oikeushenkilö. Lisätietoja Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä annetaan kohdassa "*— Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset*".

Vakuutukset

Yhdistymissopimus sisältää tiettyjä tavanomaisia vakuutuksia ja sitoumuksia, kuten että kumpikin osapuoli harjoittaa liiketoimintaansa tavanomaiseen tapaan ennen Sulautumisen täytäntöönpanoa, pitää toisen osapuolen tietoisena kaikista sellaisista seikoista, joilla voi olla olennaista vaikutusta Sulautumisen täytäntöönpanon kannalta, laatii tarvittavat lakisääteiset hakemukset ja ilmoitukset, mukaan lukien kilpailuoikeudelliset hakemukset, laatii Sulautumisesitteen, toimii yhteistyössä toisen osapuolen kanssa Yhdistyneen Yhtiön rahoitukseen ja henkilöstön edustuksen järjestämiseen Yhdistyneessä Yhtiössä liittyvissä asioissa, ja että Arcus neuvottelee Sulautumista mahdollisesti vastustavien Arcuksen velkojien kanssa sekä suorittaa Arcuksen työntekijöiden kannustimien maksuun liittyvät toimet. Lisäksi Altia ja Arcus sitoutuvat olemaan tavoittelematta Yhdistymissopimuksessa sovitun transaktion kanssa kilpailevia tarjouksia. Lisätietoja Yhdistyneen Yhtiön organisaatiosta ja hallintorakenteesta on esitetty jaksoissa "*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Hallitus ja johto*" ja "*Tietoja Yhdistyneestä yhtiöstä – Hallinnointi ja Osakkeiden listaaminen*".

Lisäksi Altia ja Arcus ovat antaneet toisilleen tietyt vakuutukset muun muassa toimivallastaan solmia Yhdistymissopimus, yhtiön perustamisen asianmukaisuudesta, osakkeiden asemasta yhtiössä, tilinpäätösten ja

osavuositarkastusten laatimisesta, soveltuvien lupien, lakien ja sopimusten noudattamisesta, oikeudenkäyntimenettelyistä, immateriaalioikeuksien omistamisesta, työntekijöistä sekä toiselle osapuolelle toimitetuista due diligence -materiaaleista.

Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset

Sulautumisen täytäntöönpano on ehdollinen kaikkien seuraavien edellytysten täyttymiselle tai, siltä osin kuin soveltuva laki sen mahdollistaa, seuraaviin edellytyksiin vetoamisesta luopumiselle:

- Sulautuminen, Sulautumissuunnitelma, Yhdistyneen Yhtiön ehdotettu yhtiöjärjestys, Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlasku Arcuksen osakkeenomistajille, päätös koskien Altian hallituksen valtuuttamista päättämään ylimääräisen osingon maksamisesta, päätös koskien Yhdistyneen Yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärää, valintaa ja palkitsemista (mukaan lukien hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valinta) sekä Altian osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksen muutos ja siitä väliaikaisesti poikkeaminen on hyväksytty asianmukaisella tavalla Altian ylimääräisessä yhtiökokouksessa;
- Sulautuminen ja Sulautumissuunnitelma on hyväksytty asianmukaisella tavalla Arcuksen ylimääräisessä yhtiökokouksessa;
- Täytäntöönpanoa Edeltävän Osingon (määritelty jäljempänä) jakaminen Altian osakkeenomistajille on hyväksytty ylimääräisessä yhtiökokouksessa ja tämä varojenjakko on toteutettu;
- Sulautumiselle on saatu sen edellyttämät kilpailuviranomaisten hyväksynnit;
- Työ- ja elinkeinoministeriöltä on saatu tarvittavat viranomaisluvut johtuen Sulautumisvastikeosakkeiden (tai vastaavien talletustodistuksien tai kyseisiä osakkeita edustavien osaketalletusetuuksien, soveltuvin osin) liikkeeseenlaskusta Canica AS:lle, jonka seurauksena Canica AS:n omistus Altiassa tulee olemaan yli kymmenen prosenttia (10 %);
- Altia on saanut kirjalliset varmistukset Nasdaq Helsingiltä, että Listautuminen tapahtuu viipymättä Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen;
- Sulautumisen yhteydessä vaadittava rahoitus on saatavilla olennaisesti täytäntöönpanon jälkeisten rahoitussopimusten mukaisesti;
- Altian tai Arcuksen minkään rahoitusjärjestelyn osalta ei ole syntynyt eräännyttämisperustetta, joka jatkuisi tai jonka voitaisiin kohtuudella odottaa tapahtuvan Sulautumisen täytäntöönpanon johdosta, jos tällaisella eräännyttämisperusteen syntymisellä voisi sekä Altian että Arcuksen hallitusten vilpittömässä mielessä tekemän arvion mukaan kohtuudella odottaa olevan haitallinen vaikutus yhdistyneelle konsernille;
- Mitään olennaisen haitallista vaikutusta ei ole tapahtunut Yhdistymissopimuksen allekirjoituspäivänä tai tämän jälkeen, ja kumpikaan osapuoli ei ole allekirjoituspäivänä tai tämän jälkeen saanut tietoa olennaisen haitallisesta vaikutuksesta, joka olisi tapahtunut ennen allekirjoituspäivää ja josta se ei olisi aiemmin saanut tietoa;
- Altia ja Arcus ovat kaikilta olennaisilta osilta noudattaneet Yhdistymissopimuksen mukaisia asianomaisia ehtoja ja velvoitteita, mukaan lukien täyttäneet kaikki velvoitteensa täyttää lain edellyttämät vaatimukset Sulautumiselle ja Sulautumisen täytäntöönpanolle Osakeyhtiölain ja Norjan Julkisen Osakeyhtiölain mukaan; ja
- Yhdistymissopimus on voimassa, eikä sitä ole irtisanottu.

Irtisanominen

Yhdistymissopimus voidaan irtisanoa Altian ja Arcuksen hallitusten yhteisellä kirjallisella suostumuksella. Sekä Altia että Arcus voivat lisäksi irtisanoa Yhdistymissopimuksen muun muassa mikäli (i) Sulautumista ei ole pantu täytäntöön 30.9.2021 mennessä, ellei kyseistä päivää ole tietyissä tilanteissa siirretty eteenpäin enintään kolmella (3) kuukaudella, (ii) käy selväksi, että (mukaan lukien rajoituksetta johtuen olennaisen haitallisesta vaikutuksesta, jota ei pystytä korjaamaan ja joka tapahtuu tai ilmenee tai jonka toinen osapuoli saa tietoonsa Yhdistymissopimuksen allekirjoittamisen jälkeen, tai johtuen siitä, että toinen osapuoli ei täytä jotain sitoumustaan tai velvoitettaan johtaen täytäntöönpanon toteuttamatta jättämiseen) Sulautumisen täytäntöönpano ei voi tapahtua asetettuun määräpäivään mennessä riippumatta mistään Altian tai Arcuksen toimista, (iii) Altian ylimääräinen yhtiökokous ja/tai Arcuksen ylimääräinen yhtiökokous ei ole hyväksynyt Sulautumista, (iv) jokin viranomainen (mukaan lukien kilpailuviranomaiset) antaa määräyksen tai ryhtyy johonkin viranomaistoimeen, josta ei voi valittaa ja jolla lopullisesti kielletään Sulautumisen täytäntöönpano, tai (v)

toinen osapuoli rikkoo Yhdistymissopimuksen mukaisia vakuutuksia, mikäli tällainen rikkomus johtaa tai sen voisi kohtuudella odottaa johtavan Yhdistymissopimuksessa määriteltyyn olennaiseen haitalliseen muutokseen.

Maksut ja kulut

Lukuun ottamatta eräitä yhteisesti syntyneitä kuluja, Altia ja Arcus vastaavat kumpikin omista palkkioistaan, kuluistaan ja kustannuksistaan sulautumisen yhteydessä.

Sovellettava laki

Yhdistymissopimukseen sovelletaan Suomen lakia.

Sulautumissuunnitelma

Tämä tiivistelmä ei ole tyhjentävä esitys Sulautumissuunnitelman kaikista ehdoista. Tiivistelmässä pyritään kuvaamaan Sulautumissuunnitelman ehdot siinä määrin kuin niillä voi olla olennainen vaikutus osakkeenomistajan arvioidessa Sulautumisen ehtoja. Mikään Sulautumissuunnitelmassa (tai tässä tiivistelmässä) ei tuota minkäänlaisia oikeuksia tai aseta minkäänlaisia velvoitteita muille kuin Altialle ja Arcukselle.

Sulautumissuunnitelma on Sulautumisesitteen Liitteenä D. Sulautumissuunnitelma liitteineen on nähtävissä Altian internet-sivuilla osoitteessa <https://altiagroup.com/investors/merger> ja Arcuksen internet-sivuilla osoitteessa <https://www.arcus.no/en/investor/arcus-altia-merger> sekä Altian toimipaikassa osoitteessa Kaapeli aukio 1, 00180 Helsinki, ja Arcuksen toimipaikassa osoitteessa Destilleriveien 11, 1481 Hagan, Norja, arkipäivisin normaalin virka-ajan puitteissa.

Yleistä

Altian ja Arcuksen 29.9.2020 tekemän Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman mukaisesti Altian ja Arcuksen hallitukset ehdottavat niiden ylimääräisille yhtiökokouksille, että ylimääräiset yhtiökokoukset päättävät Arcuksen sulautumisesta Altiaan siten, että Arcuksen kaikki varat ja velat siirretään Altialle selvitysmenettelyttä rajat ylittävänä absorptiosulautumisena Sulautumissuunnitelmassa määritetyllä tavalla. Arcuksen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena Altian uusia osakkeita Arcuksessa olevan osakeomistuksensa mukaisessa suhteessa jäljempänä kohdassa ”— Sulautumisvastike” selostetulla tavalla.

Muutokset Altian yhtiöjärjestykseen

Sulautumissuunnitelmassa Altian yhtiöjärjestystä ehdotetaan muutettavan Kaupparekisteriin rekisteröitävän Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä. Sulautumisen yhteydessä tehtäväksi ehdotetut muutokset sisältävät yhtiön nimen muuttamisen Anora Group Oyj:ksi, muutoksen Yhdistyneen Yhtiön toimialaan, muutoksen Altian ylimääräisessä yhtiökokouksessa ehdollisesti valittujen hallituksen jäsenten toimikauteen sekä näihin liittyvät muutokset vuonna 2021 pidettävässä Yhdistyneen Yhtiön varsinaisessa yhtiökokouksessa käsiteltäviin asioihin.

Yhdistyneen Yhtiön hallitus

Sulautumissuunnitelmassa ehdotetun Yhdistyneen Yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan Yhdistyneellä Yhtiöllä on hallitus, jossa on vähintään kolme (3) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Yhdistyneen Yhtiön hallituksen jäsenten lukumäärä Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen vahvistetaan ja hallituksen jäsenet valitaan Sulautumisesta päättävässä Altian ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Molemmat päätökset ovat ehdollisia Sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröinnille Kaupparekisteriin, eli Täytäntöönpanopäivälle. Kyseisten hallituksen jäsenten toimikausi alkaa Täytäntöönpanopäivänä ja päättyy Yhdistyneen Yhtiön vuonna 2022 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Osana Sulautumisen hyväksymistä Altian hallitus ehdottaa Altian ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että yhtiöjärjestykseen tehdään tilapäinen muutos mahdollistamaan kyseisten Yhdistyneen Yhtiön hallituksen jäsenten toimikauden päättyminen Yhdistyneen Yhtiön vuonna 2022 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Konsultoituaan Arcuksen nimitysvaliokuntaa Altian osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa Sulautumisesta päättävälle Altian ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että Yhdistyneen Yhtiön hallitus koostuu kahdeksasta (8) osakkeenomistajien valitsemasta jäsenestä ja että Arcuksen nykyisen hallituksen jäsen Michael Holm Johansen valitaan ehdollisesti Yhdistyneen Yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi, että Altian nykyisen hallituksen jäsen Sanna Suvanto-Harsaae valitaan ehdollisesti Yhdistyneen Yhtiön hallituksen varapuheenjohtajaksi, että Altian nykyisen hallituksen jäsenet Jyrki Mäki-Kala ja Torsten Steenholt valitaan ehdollisesti jatkamaan Yhdistyneen Yhtiön hallituksessa, että Arcuksen nykyisen hallituksen jäsenet Kirsten Ægidius, Ingeborg Flønes ja Nils Selte valitaan ehdollisesti Yhdistyneen

Yhtiön hallitukseen uusina jäseninä ja että Sinikka Mustakari valitaan ehdollisesti Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen uutena jäsenenä kaikki toimikaudeksi, joka alkaa Täytäntöönpanopäivänä ja päättyy Yhdistyneen Yhtiön vuonna 2022 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Lisäksi Arcus ja Altia noudattavat henkilöstön osallistumista rajat ylittävissä absorptiosulautumisessa koskevia sääntöjä, joihin voi sisältyä järjestelyjä henkilöstön edustajien sisällyttämisestä Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen.

Konsultoituaan Arcuksen nimitysvaliokuntaa Altian osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa Sulautumisesta päättävälle Altian ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen ehdollisesti valittavien hallitusten jäsenten palkkiot olisivat linjassa Altian 4.6.2020 pidetyn varsinaisen yhtiökokouksen päätösten kanssa. Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen ehdollisesti valittavien jäsenten vuosipalkkio maksetaan jäsenten toimikausien pituuskaisessa suhteessa. Hallitus määrittää erikseen työntekijöiden mahdollisesti hallituksen jäseniksi nimittämien henkilöstön edustajien palkkiot, mutta siten, että ne eivät kuitenkaan ylitä muille hallituksen jäsenille maksettavia palkkioita.

Niiden Altian hallituksen jäsenten, joita ei valita ehdollisesti jatkamaan Yhdistyneen Yhtiön hallituksessa Täytäntöönpanopäivänä alkavalle toimikaudelle, toimikausi päättyy Täytäntöönpanopäivänä. Arcuksen hallituksen jäsenten toimikausi päättyy Täytäntöönpanopäivänä.

Konsultoituaan Arcuksen nimitysvaliokuntaa Altian osakkeenomistajien nimitystoimikunta voi muuttaa edellä mainittua Yhdistyneen Yhtiön hallituksen jäsenten valintaa koskevaa ehdotusta, mikäli yksi tai useampi edellä mainituista henkilöistä ei olisi käytettävissä valintaan hallituksen jäseneksi Altian Sulautumisesta päättävässä ylimääräisessä yhtiökokouksessa.

Konsultoituaan Altian osakkeenomistajien nimitystoimikuntaa ja Arcuksen nimitysvaliokuntaa Altian hallitus voi Sulautumisesta päättävän ylimääräisen yhtiökokouksen jälkeen tarvittaessa kutsua koolle osakkeenomistajien varsinaisen yhtiökokouksen päättämään Yhdistyneen Yhtiön hallituksen täydentämisestä tai sen kokoonpanon muuttamisesta tai hallituksen palkitsemisesta ennen Täytäntöönpanopäivää, mikäli Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen ehdollisesti valittu henkilö kuolee tai eroaa, tai mikäli hänet täytyy korvata toisella henkilöllä tai hänen palkkiotaan on muutettava jostain muusta syystä.

Osana Sulautumisen hyväksymistä Altian hallitus ehdottaa ylimääräiselle yhtiökokoukselle väli aikaista poikkeamista Altian osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksestä siten, että mikäli Täytäntöönpanopäivä on myöhemmin kuin 1.6.2021, Yhdistyneen Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnan jäsenet määritetään Yhdistyneen Yhtiön kolmen (3) suurimman osakkeenomistajan perusteella kymmenentenä Täytäntöönpanopäivää seuraavana pankkipäivänä.

Sulautumisvastike

Yleistä

Arcuksen osakkeenomistajat saavat sulautumisvastikkeena 0,4618 Sulautumisvastikeosaketta jokaisesta omistamastaan Arcuksen osakkeesta kutakin arvo-osuustiliä kohden. Sulautumisvastikeosakkeet annetaan Arcuksen osakkeenomistajille näiden osakeomistusten mukaisessa suhteessa Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä määrättävänä täsmäytyspäivänä.

Sulautumisvastikeosakkeita ei anneta Arcuksen itsensä tai Altian omistamia Arcuksen osakkeita vastaan.

Sulautumisesitteen päivänä Arcuksen liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien osakkeiden määrä on 68 023 255, joka sisältää 6 948 omaa osaketta. Sulautumisesitteen päivämäärän tilanteen ja sovitun Vaihtosuhteen (määritelty alla) mukaan Sulautumisvastikkeena annettavien Altian osakkeiden kokonaismäärä olisi siten 31 409 930 osaketta. Altialla on vain yksi osakesarja, ja Altian osakkeilla ei ole nimellisarvoa.

Mikäli Arcuksen osakkeenomistajan Sulautumisvastikkeena saamien osakkeiden lukumäärä kutakin arvo-osuustiliä kohden on murtoluku, murto-osat pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaiseen osakkeeseen kunkin osakkeenomistajan saaman Sulautumisvastikeosakkeiden määrän määrittämiseksi. Murto-osaiset oikeudet Yhdistyneen Yhtiön uusiin osakkeisiin yhdistetään ja myydään julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsingissä tai Oslo Børsissä, ja myyntitulot jaetaan tällaisten murto-osaisten oikeuksien omistusten mukaisessa suhteessa niille Arcuksen osakkeenomistajille, joilla on oikeus saada tällaisia murto-osaisten oikeuksia. Altia vastaa murto-osaisten oikeuksien myyntiin ja jakamiseen liittyvistä kuluista.

Mahdollisten murto-osaisten oikeuksien myymisestä saatavaa myyntituloa lukuun ottamatta Sulautumisen yhteydessä ei makseta muuta käteisvastiketta.

Vaihtosuhte

Sulautuminen perustuu Altian ja Arcuksen suhteellisia arvoja heijastavaan vaihtosuhteeseen 53,5 : 46,5 ("**Vaihtosuhte**"), minkä lisäksi Altian osakkeenomistajille maksetaan yhteensä enintään 0,40 euron osakekohtainen ylimääräinen osinko (vastaten noin 14 456 194 euroa) ennen Sulautumisen toteuttamista (ylimääräinen osinko maksetaan Altian varsinaisen yhtiökokouksen 4.6.2020 valtuuttaman 0,21 euron osakekohtaisen osingon lisäksi (vastaten noin 7 589 501,85 euroa), joka voidaan maksaa ennen vuoden 2020 loppua).

Vaihtosuhte on määritelty Arcuksen ja Altian suhteellisiin arvostuksiin perustuen. Arvonmääritys on tehty soveltaen yleisesti käytettyjä arvostusmenetelmiä, ja se on perustunut Altian ja Arcuksen markkinaehtoisin arvostuksiin ja kannattavuustekijöihin. Katso myös kohta "*— Suositus ja fairness opinion -lausunnot*" yllä.

Sulautumisvastikkeen jakautuminen

Sulautumisvastikkeen jakautuminen tulee perustumaan Arcuksen osakeomistukseen Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä määritettävänä täsmäytyspäivänä.

Sulautumisvastikkeena annettavien Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden lopullinen kokonaislukumäärä määritellään Arcuksen osakkeenomistajien hallussaan pitämien Arcuksen osakkeiden perusteella, pois lukien Arcuksen itsensä tai Altian hallussaan pitämien osakkeiden osalta, Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä määrättävänä täsmäytyspäivänä. Kyseisten Sulautumisvastikkeena annettavien osakkeiden kokonaismäärä pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaiseen osakkeeseen.

Muun ohella mikä tahansa muutos Arcuksen liikkeeseen laskettujen ja ulkona olevien osakkeiden tai hallussaan pitämien omien osakkeiden määrässä, joka aiheutuu esimerkiksi siitä, että Arcus luovuttaa hallussaan pitämiään omia osakkeita olemassa olevien osakepohjaisten kannustinohjelmien mukaisesti ennen Täytäntöönpanopäivää, voi vaikuttaa lopulliseen Sulautumisvastikkeena annettavien osakkeiden kokonaislukumäärään.

Sulautumisvastikkeen jakaminen ja Sulautumisvastikeosakkeiden antaminen

Sulautumisvastike jaetaan Arcuksen osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

Ensisijaisena vaihtoehtona Altia odottaa toimittavansa Sulautumisvastikeosakkeet osaketalletusjärjestelyn kautta Norjan arvopaperikeskuksessa ("**VPS**"). Toissijaisina vaihtoehtoina Sulautumisvastikeosakkeet voidaan toimittaa VPS:ssä rekisteröityinä osaketalletustodistuksina tai suoraan omistettuina Yhdistyneen Yhtiön osakkeina Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä. Toissijaisia vaihtoehtoja harkitaan ainoastaan sellaisessa epätodennäköisessä tilanteessa, että Sulautumisvastikeosakkeiden toimittaminen osaketalletusjärjestelyn kautta ei olisi mahdollista esimerkiksi sellaisten Euroclear Finlandissa tai VPS:ssä olevien teknisten seikkojen vuoksi, jotka eivät ole kohtuudella ratkaistavissa, tai jos liikkeeseenlaskijan asiamiessopimusta Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamiseksi osaketalletusjärjestelyn kautta ei saada kohtuudella solmittua Norjassa paikallisen arvopaperisäilytys- ja rekisteröintipalveluja tarjoavan pankin kanssa, taikka muusta syystä.

Alla on lyhyt yleiskatsaus osaketalletusjärjestelystä sekä muista vaihtoehtoisista Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamistavoista perustuen Altian saatavilla olevaan tietoon Sulautumisesitteen päivämääränä.

Osaketalletusjärjestely

Ensisijaisena vaihtoehtona Sulautumisvastikeosakkeet odotetaan toimitettavan osaketalletusjärjestelyn kautta VPS:ssä. Osaketalletus ei ole erillinen rahoitusinstrumentti, vaan tarkoittaa arvopaperisäilytys- ja rekisteröintijärjestelyä, jossa pankki ("**Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankki**") toimii Sulautumisvastikeosakkeiden arvopaperinsäilyttäjänä ja rekisterinpitäjänä osakkeiden tosiasiallisen omistajan sijasta. Tällä hetkellä Altia odottaa Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankin olevan Nordea Bank Abp, Norjan sivuliike ("**Nordea Norja**"). Selvyyden vuoksi todetaan, että Sulautumisvastikeosakkeet voidaan toimittaa osaketalletusjärjestelyn kautta riippumatta siitä, toteutuuko Oslo Børsin listaus.

Mikäli Sulautumisvastikeosakkeet toimitetaan osaketalletusjärjestelyn kautta, niistä Arcuksen osakkeenomistajista, jotka ovat oikeutettuja vastaanottamaan Sulautumisvastikeosakkeita, tulee Sulautumisen täytäntöönpanon ja Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamisen jälkeen Osakkeiden tosiasiallisia omistajia ("**Tosiasialliset Omistajat**"), ja

toimitettavat osakkeet ovat Yhdistyneen Yhtiön tavallisia osakkeita (ISIN-koodi FI4000292438) ja niihin sovelletaan Suomen lakia. Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankin ja Tosiasiallisten Omistajien välistä suhdetta sekä Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankin velvoitteita ja vastuita rekisterinpitäjänä VPS:issa määrittää liikkeeseenlaskijan asiamissopimus (johon odotetaan sovellettavan Norjan lakia) ja Norjan arvopaperien rekisteröintiä koskeva laki.

Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankki tulee rekisteröimään Tosiasialliset Omistajat Sulautumisvastikeosakkeiden omistajiksi VPS:issa. Tosiasiallisilta Omistajilta ei edellytetä mitään toimia Sulautumisvastikeosakkeiden saamiseksi. Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankki toimii säilyttäjäyhteisönä Tosiasiallisten Omistajien puolesta ja säilyttää Tosiasiallisten Omistajien puolesta Euroclear Finlandin arvo-osuusjärjestelmässä sellaista määrää Osakkeita, joka vastaa osaketalletusjärjestelyin VPS:issa rekisteröityjä Osakkeita.

Suomen lain näkökulmasta Tosiasialliset Omistajat ovat hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajia. Tosiasialliset Omistajat ovat kaikkiin oleellisiin tavoin oikeutettuja samoihin oikeuksiin ja velvollisuuksiin kuin muutkin hallintarekisteröityjen Osakkeiden omistajat. Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankki rekisteröi Yhdistyneen Yhtiön yhtiötapahtumat VPS:issa (kuten osinkojen maksut, osakeannit, yms.) Yhdistyneen Yhtiön ohjeiden perusteella. Suomen kansalaisten omistamia suomalaisten liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemia osakkeita voidaan pitää vain Suomen arvopaperikeskuksen arvo-osuusjärjestelmässä (eli Euroclear Finlandissa) olevalla arvo-osuustilillä. Tämän johdosta kansallinen lainsäädäntö ei salli osakkeiden hallintarekisteröintiä silloin kun osakkeenomistaja on Suomen kansalainen, suomalainen yhteisö tai suomalainen säätiö. Arcuksen suomalaisten osakkeenomistajien osalta tämä tarkoittaa, että Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamisen yhteydessä näiden osakkeenomistajien tulee siirtää VPS:ssä osaketalletusjärjestelyn kautta omistamansa Sulautumisvastikeosakkeet Euroclear Finlandiin.

Tosiasiallinen Omistaja, joka ei halua säilyttää osakkeitaan VPS-rekisteröityinä osaketalletusetuiksina, voi siirtää omistuksensa VPS:ista Euroclear Finlandiin. Tällaisessa tapauksessa Tosiasiallinen Omistaja voi säilyttää Osakkeitaan suoraan Suomen arvo-osuusjärjestelmässä Euroclear Finlandissa tai hallintarekisteröinnillä säilyttäjäpankin suomalaisen arvo-osuustilin kautta. Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankki voi veloittaa maksun VPS:ista Euroclear Finlandiin tapahtuvasta siirrosta. Nordea Norjan kyseinen siirtomaksu on tällä hetkellä 650 Norjan kruunua kutakin siirtotapahtumaa kohden. Nordea Norja ei tällä hetkellä veloita lisämaksuja Tosiasialliselta Omistajalta Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden säilyttämisestä VPS:issa. Tavalliset pankki- ja palvelumaksut veloitetaan Tosiasiallisen Omistajan asiakassuhteeseen kulloinkin sovellettavien ehtojen mukaisesti.

Mikäli Oslo Børsin listaus tapahtuu, Osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Norjan kruunuissa Oslo Børsissä osaketalletusjärjestelyn kautta. Kaupat toteutetaan VPS:issa T+2 selvitysajan mukaisesti. Oslo Børsissä kaupankäynnin kohteena oleva Osake-erä sisältää saman lukumäärän Osakkeita kuin Arvopaperinsäilyttäjä- ja Rekisteröintipankin tilillä Suomessa on, minkä odotetaan Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen vastaavan Altian liikkeeseen laskemien Sulautumisvastikeosakkeiden määrää. Osakkeiden kaupankäynti Nasdaq Helsingissä jatkuu muutoin ennallaan.

Ennen listausta Oslo Børsiin VPS:issa osaketalletusjärjestelyn kautta rekisteröidyillä Osakkeilla voidaan käydä kauppaa ainoastaan yksityisesti neuvoteltujen kauppojen kautta. Osakkeet voidaan kuitenkin siirtää VPS:ista Euroclear Finlandiin, kuten yllä on kuvattu, jolloin ne ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq Helsingissä. Mikäli Oslo Børsin listausta ei jostain odottamattomasta syystä tapahdu, Yhdistynyt Yhtiö on kolmen (3) kuukauden sisällä Sulautumisen toteuttamisesta sitoutunut järjestämään osakeomistuksen siirron ja rekisteröinnin Euroclear Finlandiin sitä haluavien Tosiasiallisten Omistajien osalta joko hallintarekisterirakenteella tai muulla sen hetkisellemme osakkeenomistajapohjalle yleisesti sopivalla rakenteella, sekä kattamaan näiden siirtojen kustannukset.

Muut vaihtoehdot

Osaketalletustodistukset. Toisena vaihtoehtona, joka tulee harkittavaksi vain, jos yllä kuvattu osaketalletusjärjestely ei olisi käytettävissä, Sulautumisvastikeosakkeet voidaan toimittaa VPS-rekisteröityinä osaketalletustodistuksina pankin toimesta. Osaketalletustodistus on erillinen rahoitusinstrumentti, joka edustaa oikeutta sen taustalla oleviin osakkeisiin (Yhdistyneen Yhtiön Osakkeet), ja sillä on itsenäinen ISIN-koodi. Mikäli Sulautumisvastikeosakkeet annetaan osaketalletustodistuksina, ne Arcuksen osakkeenomistajat, joilla on oikeus vastaanottaa Sulautumisvastikeosakkeita, tulevat omistamaan osaketalletustodistuksia, jotka edustavat Sulautumisvastikeosakkeita, kun taas osaketalletustodistuksen antava pankki tulee puolestaan omistamaan osaketalletustodistusten taustalla olevat Osakkeet. Osaketalletustodistukseen sovelletaan Norjan lakia, kun taas osaketalletustodistusten taustalla oleviin Osakkeisiin sovelletaan Suomen lakia. Teknisesti ottaen osaketalletustodistusten listaaminen rahoitusinstrumentteina Oslo Børsiin pitäisi olla mahdollista.

Mikäli Sulautumisvastikeosakkeiden toimittaminen osaketalletusetuusjärjestelyn kautta VPS:issa ei ole mahdollista, Nordea on sopinut Altian kanssa arvioivansa vaihtoehtoisia ratkaisuja osaketalletustodistusten tai samankaltaisten järjestelyiden kautta. Lisätietoa Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamisesta osaketalletustodistuksina VPS:issa julkaistaisiin Sulautumisesitteen täydennyksellä tai päivityksellä ja pörssitiedotteella hyvissä ajoin ennen Täytäntöönpanopäivää siinä epätodennäköisessä tilanteessa, että ensisijainen vaihtoehto, eli Sulautumisvastikeosakkeiden toimittaminen osaketalletusetuusjärjestelyn kautta, ei olisi käytettävissä.

Suoraan omistetut osakkeet. Kolmantena vaihtoehtona, joka tulee harkittavaksi vain, jos yllä kuvattu osaketalletusetuusjärjestely ei olisi käytettävissä, Sulautumisvastikeosakkeet voitaisiin toimittaa suoraan Euroclear Finlandissa (selvyyden vuoksi todettakoon, että niiden toimittamisen suoraan rekisteröityinä osakkeina VPS:issa ei katsota olevan teknisesti mahdollista). Tässä vaihtoehdossa Sulautumisvastikeosakkeita ei rekisteröitäisi VPS:issa. Vastaanottaakseen Sulautumisvastikeosakkeita Arcuksen osakkeenomistajalla tulisi olla suomalainen arvo-osuustili tai hänen tulisi toimia sellaisen säilyttäjäpankin kautta, jolla on suomalainen arvo-osuustili. Altia ei tällä hetkellä pidä mahdollisena, että Euroclear Finlandiin rekisteröityjä Osakkeita voitaisiin listata suoraan Oslo Børsiin. Lisätietoa Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamisesta Euroclear Finlandissa julkaistaisiin Sulautumisesitteen täydennyksellä ja pörssitiedotteella hyvissä ajoin ennen Täytäntöönpanopäivää siinä epätodennäköisessä tilanteessa, että ensisijainen vaihtoehto, eli Sulautumisvastikeosakkeiden toimittaminen osaketalletusetuusjärjestelyn kautta, ei olisi käytettävissä.

Sulautumisvastikeosakkeet tuottavat Suomen Kaupparekisteriin rekisteröimispäivästä alkaen täydet osakkeenomistajan oikeudet, mukaan lukien oikeuden osinkoon.

Sulautumisvastikeosakkeiden listaaminen ja Arcuksen osakkeiden poistaminen listalta

Altia hakee Sulautumisvastikeosakkeidensa ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingissä. Sulautumisvastikeosakkeiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi tapahtuu ja kaupankäynti Sulautumisvastikeosakkeilla alkaa Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen. Altia ja Arcus pyrkivät varmistamaan, että Yhdistyneen Yhtiön Osakkeet ensisijaisesti osaketalletusetuiksina tai toissijaisesti talletustodistuksina tai suoraan omistettuina Yhdistyneen Yhtiön Osakkeina, soveltuvin osin, tullaan lisäksi rinnakkaislistaamaan Oslo Børsiin Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä tai mahdollisimman pian sen jälkeen neljän (4) kuukauden siirtymäajaksi alkaen Oslo Børsiin tehtävän rinnakkaislistauksen ensimmäisestä päivästä, minkä jälkeen Yhdistyneen Yhtiön osaketalletusetuudet tai talletustodistukset tai suoraan omistetut Yhdistyneen Yhtiön Osakkeet, soveltuvin osin, tullaan poistamaan Oslo Børsistä. Yhdistyneen Yhtiön hallitus on ohjeistettu toteuttamaan pörssilistalta poisto Oslo Børsiin tehtävällä erillisellä hakemuksella. Kaupankäynnin Arcuksen osakkeilla Oslo Børsissä odotetaan päättyvän viimeistään viimeisenä Täytäntöönpanopäivää edeltävänä kaupankäyntipäivänä ja Arcuksen osakkeiden odotetaan lakkaavan olemasta listattuina Oslo Børsissä viimeistään Täytäntöönpanopäivästä lähtien.

Yhdistyneen Yhtiön osakepääoma

Yhdistyneen Yhtiön osakepääomaa korotetaan 1 019 621,64 eurolla Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä.

Muut kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvat järjestelyt

Altia ja Arcus ovat Sulautumissuunnitelmassa sopineet jatkavansa toimintaansa tavanomaisesti ja tavalla, joka on yhtenevä niiden aiempaan toimintaan nähden, ellei nimenomaisesti toisin sovita.

Altian hallitus ehdottaa Altian Sulautumisesta päättävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään yhteensä enintään 0,40 euron osakekohtaisen ylimääräisen osingon maksamisesta Altian osakkeenomistajille yhdessä tai useammassa erässä ennen Täytäntöönpanopäivää Altian varsinaisen yhtiökokouksen 4.6.2020 valtuuttaman yhteensä enintään 0,21 euron osakekohtaisen, ennen vuoden 2020 loppua maksettavan osingon lisäksi (yhteensä enintään 0,61 euroa osakkeelta, joka vastaa noin 22 045 695,85 euroa) ("**Täytäntöönpanoa Edeltävä Osinko**").

Lisäksi Arcuksen hallitus ehdottaa Arcuksen Sulautumisesta päättävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle muutosta Arcuksen yhtiörakenteeseen ennen Sulautumisen täytäntöönpanoa perustamalla uusi holdingyhtiö, Arcus Holding AS, Arcus-konsernin toimintoja varten. Uudelleenjärjestely on tarkoitus toteuttaa Arcuksen jakautumisella, jossa käytännössä kaikki Arcuksen varat, oikeudet ja velat siirtyvät uudelle holdingyhtiölle, Arcus NewCo AS:lle, ja Arcus NewCo AS sulautuu rinnakkaisella kolmikantasulautumisella Arcus Holding AS:ään, mikä johtaa siihen, että Arcus Holding AS omistaa käytännössä kaikki Arcuksen nykyiset varat, oikeudet ja velat ("**Uudelleenjärjestely**"). Mahdollistaakseen Uudelleenjärjestelyyn sisältyvän jakautumisen Arcus tulee ehdottamaan osakkeidensa nimellisarvon korottamista 0,02 Norjan kruunusta 5,00 Norjan kruunuun rahastoannilla ("**Rahastoanti**"). Uudelleenjärjestelyn ja Sulautumisen

täytäntöönpanon myötä Arcus Holding AS tulee olemaan Yhdistyneen Yhtiön kokonaan omistama tytäryhtiö, joka toimii yhdistyneen konsernin holdingyhtiönä entisen Arcuksen toiminnoille.

Muutoin kuin liittyen Altian osakkeenomistajilleen maksamaan Täytäntöönpanoa Edeltävään Osinkoon, Uudelleenjärjestelyyn ja Arcuksen Rahastoantiin, olemassa oleviin Arcuksen avaintyöntekijöille suunnattuihin optiopohjaisiin kannustinjärjestelmiin, Arcuksen vuosittaisiin työntekijöille suunnattuihin osakesäästöohjelmiin ja Altian osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään, Altia ja Arcus ovat sopineet, että ne eivät saa Sulautumisprosessin aikana päättää mistään asiasta (riippumatta siitä, ovatko kyseiset asiat tavanomaisia vai epätavanomaisia), joka vaikuttaisi kyseisen yhtiön omaan pääomaan tai ulkona olevien osakkeiden lukumäärään, mukaan lukien mutta ei rajoittuen osakeanneista ja -lunastuksista, omien osakkeiden hankkimisesta tai luovuttamisesta, osingon jakamisesta, osakepääoman muuttamisesta sekä muista vastaavista toimista, taikka ryhtyä tai sitoutua tällaisiin toimiin, elleivät osapuolet nimenomaisesti toisin sovi.

Sulautumisen edellytykset

Sulautumisen täytäntöönpano on ehdollinen kaikkien niiden edellytysten täyttymiselle tai, siltä osin kuin soveltuva laki sen mahdollistaa, kyseisistä edellytyksistä luopumiselle, kuten edellä kohdassa ”— *Yhdistymissopimus – Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset*” on kuvattu.

Henkilöstön osallistuminen Sulautumisprosessiin

Sulautumisesitteen päivämääränä Altian hallituksessa ei ole henkilöstön edustajia, kun taas Arcuksen hallituksessa on kolme (3) henkilöstön edustajaa perustuen Arcuksen norjalaisista tytäryhtiöistä muodostuvaan ryhmäjärjestelyyn sekä sovellettavan lain, sopimuksen ja aiemman norjalaisen teollisen tasa-arvolautakunnan päätöksen mukaisesti. Arcus ja Altia noudattavat henkilöstön edustuksen järjestämistä koskevia sääntöjä lakisääteisen rajat ylittävän sulautumisen yhteydessä, mikä saattaa sisältää järjestelyjä koskien henkilöstön edustajia Yhdistyneen Yhtiön hallituksessa.

Koska Yhdistyneen Yhtiön kotipaikka on Suomi, siihen soveltuu Suomen henkilöstön edustamisoikeuksia koskeva sääntely. Lain henkilöstön edustuksesta yritysten hallinnossa (725/1990) ja siinä viitatussa lain henkilöstöedustuksesta eurooppayhtiössä ja eurooppaosuuskunnassa (758/2004), joilla implementoitiin Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2005/56/EY, annettu 26. päivänä lokakuuta 2005, mukaisia määräyksiä sovelletaan, ja ne asettavat määräykset henkilöstön osallistumisen järjestämiselle liittyen lakisääteisen rajat ylittävään sulautumiseen. Yllä mainittujen lakien mukaisesti, elleivät osapuolet tee yhteistä päätöstä henkilöstön edustuksesta yritysten hallinnossa annetun lain 9b pykälän mukaisten niin kutsuttujen perussääntöjen ja henkilöstöedustuksesta eurooppayhtiössä ja eurooppaosuuskunnassa annetun lain asianmukaisten kohtien soveltamisesta, osapuolet aloittavat neuvottelut työntekijöitä edustavan erityisen neuvotteluryhmän kanssa koskien henkilöstön osallistumisen järjestämistä Yhdistyneessä Yhtiössä.

Muut seikat

Sulautumissuunnitelmaan sovelletaan ja se on laadittu, soveltuvin osin, Norjan ja Suomen lakien mukaan, pois lukien niiden lainvalintaa koskevat säännökset (liittyen Norjaan, Suomeen tai mihinkään muuhunkaan lainsäädäntöalueeseen), jotka voisivat johtaa minkään muiden kuin Norjan tai Suomen lakien soveltamiseen.

Altian ylimääräinen yhtiökokous Sulautumisen hyväksymiseksi

Yleistä

Altian hallitus on 2.10.2020 ehdottanut, että 12.11.2020 koolle kutsuttu Altian ylimääräinen yhtiökokous hyväksyy Sulautumissuunnitelman ja päättää Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti.

Osallistumisoikeus

Yleistä

Oikeus osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on Altian ylimääräisen yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä 2.11.2020 merkitty Euroclear Finlandin pitämään Altian osakasluetteloon. Osakkeenomistaja, jonka osakkeet on merkitty hänen henkilökohtaiselle suomalaiselle arvo-osuustililleen, on merkitty Altian osakasluetteloon.

Altian osakasluetteloon merkityn osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen, on ilmoitettava yhtiökokoukseen etukäteen viimeistään 9.11.2020 klo 16 (Suomen aikaa) niin, että Altia on vastaanottanut ilmoittautumisen kyseiseen kellonaikaan mennessä. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua:

- Altian verkkosivuilla osoitteessa www.altiagroup.com/investors;
- sähköpostitse osoitteeseen investor.relations@altiagroup.com;
- puhelimitse numeroon +358 20 770 6908 maanantaista perjantaihin klo 9–16 (Suomen aikaa); tai
- postitse osoitteeseen Altia Oyj, ylimääräinen yhtiökokous, Kaapeliakio 1, PL 350, 00101 Helsinki.

Ilmoittautumisen yhteydessä on ilmoitettava osakkeenomistajan nimi, henkilötunnus, osoite, puhelinnumero, mahdollisen avustajan nimi tai mahdollisen asiamiehen nimi ja asiamiehen henkilötunnus. Osakkeenomistajien henkilötietoja käytetään vain Altian ylimääräisen yhtiökokouksen ja siihen liittyvien tarpeellisten rekisteröintien käsittelyn yhteydessä.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osallistua Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen niiden osakkeiden nojalla, joiden perusteella hänellä olisi oikeus olla merkittynä Euroclear Finlandin pitämään Altian osakasluetteloon ylimääräisen yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä eli 2.11.2020. Oikeus osallistua Altian ylimääräiseen vuosikokoukseen edellyttää, että osakkeenomistaja on tällaisten osakkeiden perusteella tilapäisesti merkitty Euroclear Finlandin ylläpitämään osakasluetteloon viimeistään 9.11.2020 klo 10 (Suomen aikaa). Tämä katsotaan ilmoittautumiseksi Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen hallintarekisteröityjen osakkeiden osalta. Täsmäytyspäivän jälkeen tapahtuvat muutokset omistusosuuksissa eivät vaikuta oikeuteen osallistua yhtiökokoukseen tai yhtiökokouksessa käytettävien äänien määrään.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien ilmoittamista tilapäisesti merkittäväksi Altian osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön tulee ilmoittaa hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja, joka haluaa osallistua Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen, tilapäisesti merkittäväksi Altian osakasluetteloon viimeistään edellä mainittuun ajankohtaan mennessä ja mahdollisesti äänestää etukäteen hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan puolesta. Lisätietoja etukäteen äänestämisestä on saatavilla Altian verkkosivuilla osoitteessa www.altiagroup.com/investors.

Asiamiehen käyttäminen ja valtakirjat

Osakkeenomistaja voi osallistua Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja käyttää siellä oikeuksiaan asiamiehen välityksellä. Kaikkia osakkeenomistajia kehoitetaan äänestämään etukäteen tai käyttämään äänoikeuttaan Altian ylimääräisessä yhtiökokouksessa Altian tarjoaman asiamiespalvelun välityksellä. Lisätietoja etukäteen äänestämisestä ja Altian tarjoamasta asiamiespalvelusta on saatavilla Altian verkkosivuilla osoitteessa www.altiagroup.com/investors.

Osakkeenomistajan asiamiehen on esitettävä päivätty valtakirja tai hänen on muuten luotettavalla tavalla osoitettava olevansa oikeutettu edustamaan osakkeenomistajaa Altian ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Mikäli osakkeenomistaja osallistuu Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen usean asiamiehen välityksellä, jotka edustavat osakkeenomistajaa eri arvo-osuustileillä olevilla osakkeilla, on ilmoittautumisen yhteydessä ilmoitettava osakkeet, joiden perusteella kukin asiamies edustaa osakkeenomistajaa.

Valtakirjat tulee toimittaa Altialle ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

Äänestysoikeus ja Sulautumisen hyväksymiseksi vaadittu enemmistö

Jokainen Altian osake tuottaa omistajalleen yhden äänen Altian ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Vähintään kahta kolmasosaa Altian ylimääräisessä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista edustavien osakkeenomistajien tulee hyväksyä Sulautuminen ja Sulautumissuunnitelma. Sulautumissuunnitelma on hyväksyttävä Altian hallituksen esittämässä muodossa. Mikäli Altian ylimääräinen yhtiökokous ei hyväksy Sulautumista ja Sulautumissuunnitelmaa, Sulautumista ei panna täytäntöön.

Altian suurin osakkeenomistaja Valtion Kehitysyhtiö Vake Oy, joka omistaa noin 36,2 prosenttia Altian osakkeista ja äänistä, on ilmaissut tukensa transaktiolle ja aikomuksensa osallistua Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja äänestää Sulautumisen puolesta. Lisäksi osakkeenomistajat, jotka omistavat yhteensä noin 9,4 prosenttia Altian osakkeista ja äänistä, ovat peruuttamattomasti sitoutuneet osallistumaan Altian ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja äänestämään Sulautumisen puolesta. Katso kohta ”— Osakkeenomistajien tuki” edellä.

Arcuksen ylimääräinen yhtiökokous Sulautumisen hyväksymiseksi

Yleistä

Arcuksen hallitus on 2.10.2020 ehdottanut, että 12.11.2020 koolle kutsuttu Arcuksen ylimääräinen yhtiökokous hyväksyy Sulautumissuunnitelman ja päättää Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti.

Osallistumisoikeus

Yleistä

Arcuksen osakasluetteloon VPS:ssä merkityn osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua Arcuksen ylimääräiseen yhtiökokoukseen, on ilmoittauduttava yhtiökokoukseen etukäteen viimeistään 9.11.2020 klo 16 (CET) niin, että Arcus on vastaanottanut ilmoittautumisen kyseiseen kellonaikaan mennessä. Arcuksen osakasluetteloon VPS:ssä viimeistään 12.11.2020 merkityllä osakkeenomistajalla on oikeus osallistua Arcuksen ylimääräiseen yhtiökokoukseen edellyttäen, että Arcus on vastaanottanut ilmoittautumisen viimeistään 9.11.2020 klo 16 (CET). Ilmoitus on 2.10.2020 julkaistun Arcuksen ylimääräistä yhtiökokousta koskevan kokouskutsun liitteenä.

Arcuksen yhtiökokoukseen voi ilmoittautua:

- postitse osoitteeseen Nordea Bank Abp, Norjan sivuliike, Essendrops gate 7, P.O. Box 1166 Sentrum, 0107 Oslo, Norja;
- sähköpostitse Nordea Bank Abp, Norjan sivuliikkeelle osoitteeseen nis@nordea.com;
- sähköisellä ilmoituksella Arcuksen internet-sivuilla osoitteessa www.arcus.no/investor; tai
- rekisteröitymällä VPS:n sijoittajapalveluiden kautta.

Arcuksen ylimääräiseen yhtiökokoukseen ilmoittautumisen yhteydessä on ilmoitettava osakkeenomistajan nimi ja osoite sekä mahdollisen asiamiehen nimi. Niiden osakkeenomistajien, jotka ovat yhtiöitä, tulee lisäksi liittää mukaan rekisteröintitodistus tai erillinen valtakirja. Osakkeenomistajien tietoja ja yhteystietoja käytetään vain Arcuksen ylimääräisen yhtiökokouksen ja siihen liittyvien tarpeellisten rekisteröintien käsittelyn yhteydessä.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat

Arcuksen hallintarekisteröityjen osakkeiden tosiasiallinen omistaja, joka haluaa äänestää osakkeillaan Arcuksen ylimääräisessä yhtiökokouksessa, on rekisteröitävä osakkeensa erilliselle VPS-tilille omalla nimellään ennen ylimääräistä yhtiökokousta tai osoitettava, että VPS:lle on ilmoitettu tällaisesta siirrosta ennen ylimääräistä yhtiökokousta. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajia kehoitetaan pyytämään tarvittavia ohjeita koskien osakkeiden rekisteröintiä erilliselle VPS-tilille sellaiselta säilyttäjäpankilta, joka voi perustaa ja rekisteröidä erillisen VPS-tilin hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalle.

Asiamiehen käyttäminen ja valtakirjat

Osakkeenomistaja voi osallistua Arcuksen ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja käyttää siellä oikeuksiaan asiamiehen välityksellä. Kaikkia osakkeenomistajia kehoitetaan äänestämään etukäteen tai käyttämään äänioikeuttaan Arcuksen ylimääräisessä yhtiökokouksessa asiamiehen välityksellä. Lisätietoja etukäteen äänestämisestä ja asiamiehen käyttämisestä löytyy Arcuksen ylimääräistä yhtiökokousta koskevasta kokouskutsusta, joka on julkaistu 2.10.2020.

Niiden osakkeenomistajien, jotka haluavat käyttää äänioikeuksiaan Arcuksen ylimääräisessä yhtiökokouksessa asiamiehen välityksellä, tulee toimittaa Arcuksen ylimääräistä yhtiökokousta koskevassa kokouskutsussa liitteenä oleva asiamiehen käyttöä koskeva lomake tai rekisteröidä kyseinen lomake käyttämällä jotakin yllä mainituista tavoista, joilla yhtiökokoukseen osallistumisesta voi ilmoittaa. Lomakkeet tulee toimittaa siten, että Arcus vastaanottaa ne viimeistään 9.11.2020 klo 16 (CET).

Äänestysoikeus ja Sulautumisen hyväksymiseksi vaadittu enemmistö

Jokainen Arcuksen osake tuottaa omistajalleen yhden äänen Arcuksen ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Vähintään kahta kolmasosaa Arcuksen ylimääräisessä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista edustavien osakkeenomistajien tulee hyväksyä Sulautuminen ja Sulautumissuunnitelma. Sulautumissuunnitelma on hyväksyttävä

Arcuksen hallituksen esittämässä muodossa. Mikäli Arcuksen ylimääräinen yhtiökokous ei hyväksy Sulautumista ja Sulautumissuunnitelmaa, Sulautumista ei panna täytäntöön.

Arcuksen suurimmat osakkeenomistajat Canica AS, Geveran Trading Co Ltd ja Hoff SA, jotka omistavat yhteensä noin 59 prosenttia Arcuksen osakkeista ja äänistä, ovat peruuttamattomasti sitoutuneet tietyin tavanomaisin ehdoin osallistumaan Arcuksen ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja äänestämään Sulautumisen puolesta.

Sulautumiseen liittyvät palkkiot ja kustannukset

Altialle ja Arcukselle Sulautumisen yhteydessä syntyvien kokonaiskustannusten, jotka koostuvat lähinnä taloudelliseen raportointiin, lakiasioihin ja neuvontapalveluihin liittyvistä menoista, arvioidaan olevan noin 21,8 miljoonaa euroa (pois lukien rahoitukseen liittyvät transaktiokustannukset). Tiedot Altian ja Arcuksen johdon jäsenet ovat tavanomaisen käytännön mukaisesti oikeutettuja yhteensä noin 7,3 miljoonan euron suuruiseen korvaukseen, joka maksetaan Sulautumisen johdosta (ja josta maksetaan osa Sulautumisen onnistuneen täytäntöönpanon jälkeen) ja joka on sisällytetty edellä mainittuihin Sulautumisesta aiheutuviin kustannuksiin.

Altian toimitusjohtaja on oikeutettu transaktiopalkkioon, joka vastaa korkeintaan 70 prosenttia hänen vuosittaisesta peruspalkastaan, ja jatkamispalkkioon, joka vastaa korkeintaan 70 prosenttia hänen vuosittaisesta peruspalkastaan. Arcuksen toimitusjohtaja on oikeutettu transaktiopalkkioon, joka vastaa 8,5 kuukauden osuutta hänen vuosittaisesta peruspalkastaan ja joka on Sulautumisen onnistuneesta täytäntöönpanosta riippumaton, ja ylimääräiseen transaktiopalkkioon, joka vastaa 6 kuukauden osuutta hänen vuosittaisesta peruspalkastaan, mikäli Sulautuminen toteutetaan onnistuneesti. Jälkimmäistä summaa alennetaan asteittain, mikäli toimitusjohtaja irtisanoutuu ennen Sulautumisen toteuttamista.

Sulautumisvastikeosakkeiden Listalleotto

Sulautumisvastikeosakkeiden listalleotto tapahtuu ja kaupankäynti Sulautumisvastikeosakkeilla Nasdaq Helsingin pörssilistalla alkaa Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen. Altia ja Arcus pyrkivät lisäksi varmistamaan, että Yhdistyneen Yhtiön Osakkeet ensisijaisesti osaketalletusetuusjärjestelyn kautta tai toissijaisesti osaketalletustodistuksina tai suoraan omistettuina Yhdistyneen Yhtiön Osakkeina, soveltuvin osin, rinnakkaislistataan Oslo Børsiin neljän (4) kuukauden siirtymäajaksi. Lisätietoja Sulautumisvastikeosakkeiden listaamisesta löytyy jaksosta ”– Sulautumisvastikeosakkeiden listaaminen ja Arcuksen osakkeiden poistaminen listalta”.

Liikkeeseenlasku- ja maksuasiamies

Nordea toimii liikkeeseenlasku- ja maksuasiamiehenä sekä taloudellisena neuvonantajana Sulautumisessa, eli se avustaa Altiaa eräissä Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyvissä hallinnollisissa palveluissa. Suomessa liikkeeseenlasku- ja maksuasiamiehen tehtäviä toimittaa Nordea Bank Abp (jonka osoite on Satamanradankatu 5, 00020 Nordea, Helsinki) ja Norjassa Nordea Bank Abp, Norjan sivuliike (jonka osoite on Essendrops gate 7, N-0368, Oslo, Norja). Se, että Nordea toimii liikkeeseenlasku- ja maksuasiamiehenä, ei itsessään tarkoita, että Nordea pitäisi Arcuksen osakkeenomistajia asiakkanaan. Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskua varten Arcuksen osakkeenomistaja katsotaan Nordean asiakkaaksi vain, jos Nordea on neuvonut Arcuksen osakkeenomistajaa Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyen tai muuten erikseen ottanut yhteyttä Arcuksen osakkeenomistajaan Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyen tai mikäli Arcuksen osakkeenomistaja on ennestään asiakassuhteessa pankkiin. Koska Nordea ei katso Arcuksen osakkeenomistajia asiakkaikseen Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskun osalta, sijoituspalvelulain (747/2012, muutoksineen) sijoittajansuojasäännöksiä ei sovelleta Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskuun. Tämä tarkoittaa muun muassa sitä, että asiakasluokittelu tai soveltuvuusarviointi eivät kumpikaan tule sovellettavaksi Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskuun. Vastaavasti Arcuksen osakkeenomistaja on henkilökohtaisesti vastuussa sen varmistamisesta, että hänellä on tarvittava kokemus ja tiedot ymmärtääkseen Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskuun liittyvät riskit.

Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskussa Arcuksen osakkeenomistaja toimittaa Nordealle henkilötietojaan. Nordealle luovutettuja henkilötietoja käsitellään tietojärjestelmissä siinä määrin kuin se on tarpeellista palveluiden tarjoamiseksi ja asioiden hallinnoimiseksi Nordeassa. Henkilötietoja, jotka saadaan muulta osapuolelta kuin siltä asiakkaalta, johon käsittely liittyy, voidaan myös käsitellä. Henkilötietoja voidaan myös käsitellä Nordean kanssa yhteistyötä tekevien yhtiöiden ja organisaatioiden tietojärjestelmissä. Henkilötietojen käsittelyä koskevaa tietoa on saatavilla Nordean konttoreissa, jotka ottavat myös vastaan pyyntöjä henkilötietojen oikaisemiseksi. Nordea voi saada osoitteisiin liittyviä tietoja Euroclear Finlandissa suoritetun automaattisen tietojenkäsittelyn kautta.

Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskuun ei sovelleta sidottua tai muuta merkintäkauppasopimusta Nordean tai minkään muunkaan osapuolen toimesta.

TIETOJA YHDISTYNEESTÄ YHTIÖSTÄ

Seuraava katsaus antaa yleiskuvan Yhdistyneestä Yhtiöstä, ja se perustuu muun muassa oletukseen, että Sulautuminen toteutetaan Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa. Ei voi kuitenkaan olla varmuutta siitä, että Sulautuminen pannaan täytäntöön Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa tai ollenkaan, joka voisi aiheuttaa minkä tahansa jäljempänä olevan Yhdistynyttä Yhtiötä koskevan lausuman toteutumatta jäämisen. Katso ”Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä – Ei ole varmuutta siitä, että Sulautuminen pannaan täytäntöön, tai täytäntöönpano voi viivästyä” ja ”Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä – Sulautumista ei välttämättä panna täytäntöön tällä hetkellä suunnitellulla tavalla, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Sulautumisesta odotettaviin hyötyihin tai Altian ja/tai Arcuksen osakkeiden markkinahintaan”.

Seuraava katsaus sisältää arvioita kustannus- ja tuottosynergiaeduista, joita Sulautumisesta ja Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistämisestä odotetaan syntyvän, sekä arvioita integraatiokuluista. Tällaiset arviot kuvaavat Sulautumisesta aiheutuvaksi odotettuja tulevaisuuden vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Tällaiset arviot ovat Altian ja Arcuksen laatimia ja perustuvat lukuisiin oletuksiin ja arvioihin. Arvioituihin kustannus- ja tuottosynergiaetuihin ja niihin liittyviin integraatiokuluihin liittyvät oletukset ovat luontaisesti epävarmoja ja alttiita lukuisille merkittävälle liiketoimintaan, talouteen ja kilpailuun liittyville riskeille ja epävarmuustekijöille, jotka voivat aiheuttaa sen, että Sulautumisesta johtuvat mahdolliset todelliset kustannus- ja tuottosynergiaedut ja niihin liittyvät integraatiokulut poikkeavat olennaisesti Sulautumisesitteessä esitetyistä arvioista. Lisätietoja Sulautumisesta ja Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistämisestä syntyväksi odotettujen kustannus- ja tuottosynergiaetujen ja integraatiokulujen arvioinnissa käytetyistä oletuksista on esitetty jäljempänä kohdassa ”— Synergiaetujen ja integraatiokulujen arvioinnissa käytetyt oletukset”.

Yleiskatsaus

Yhdistyneen Yhtiön nimeksi tulee Anora Group Oyj (ruotsiksi Anora Group Abp ja englanniksi Anora Group Plc). Yhdistyneen Yhtiön alustava yhteenlaskettu vuosittainen liikevaihto vuodelta 2019 on 640 miljoonaa euroa, ja se tulee työllistämään noin 1 100 ammattilaista Pohjoismaissa ja Baltiassa. Yhdistyneellä Yhtiöllä tulee olemaan konserni- ja johtotoimintoja ympäri Pohjoismaita, ja Yhdistyneen Yhtiön virallinen kotipaikka tulee olemaan Helsinki, jossa myös pääkonttori tulee sijaitsemaan.

Yhdistyneellä Yhtiöllä tulee olemaan ainutlaatuinen valikoima ikonisia paikallisia, alueellisia ja globaaleja brändejä sekä vahva asema pohjoismaisilla markkinoilla, minkä lisäksi sen erinomaiset, kaikki Pohjoismaat kattavat markkinakanavat tekevät siitä houkuttelevan kumppanin. Yhdistetyn vakaan kassavirran ansiosta Yhdistynyt Yhtiö on hyvässä asemassa vahvempaan kansainväliseen laajentumiseen. Yhdistynyt Yhtiö tulee jatkamaan Altian ja Arcuksen työtä kestäväan tuotannon parantamiseksi ja nykyaikaisen ja vastuullisen juomakulttuurin kehittämiseksi. Yhdistynyt Yhtiö odottaa laativansa tarkemman strategian Yhdistyneelle Yhtiölle Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen.

Yhdistymisen syyt

Sulautumisesta muodostuu Pohjoismaiden markkinoille johtava viinien ja väkevien alkoholijuomien bränditalo, jolla on olemassa oleva markkina-asema myös Baltian maissa. Yhdistyneellä Yhtiöllä tulee olemaan ainutlaatuinen tuotevalikoima ikonisia paikallisia, alueellisia ja globaaleja viini- ja väkevien alkoholijuomien brändejä. Tämä yhdistettynä syvälliseen kuluttajatuntemukseen ja vahvaan innovaatio-osaamiseen mahdollistaa sen, että Yhdistynyt Yhtiö pystyy kasvamaan ja vastaamaan kuluttajien muuttuviin tarpeisiin entistä paremmin. Yhdistynyt Yhtiö tarjoaa täyden tuotevalikoiman ja palvelun sekä anniskelu- että vähittäismyyntiasiakkaille. Tämän lisäksi laaja jakeluverkosto monitahoisilla pohjoismaisilla markkinoilla ja tehostettu myyntiosaaminen tekevät Yhdistyneestä Yhtiöstä entistä houkuttelevamman kumppanin.

Sulautumisen myötä Yhdistynyt Yhtiö voi tähdätä kasvuun ja entistä vahvempiin tuotelanseerauksiin sekä Pohjoismaissa että niiden ulkopuolella. Yhdistyneen Yhtiön houkuttelevalla brändivalikoimalla on merkittävää vientipotentiaalia. Vahvan yhdistetyn kassavirran myötä Yhdistynyt Yhtiö tulee olemaan kilpailukykyinen pohjoiseurooppalainen toimija, jolla on mahdollisuus tavoitella lisäkasvua myös kohdennettujen yritysostojen kautta.

Synergiat

Sulautuminen kasvattaa merkittävästi skaalaa tehostaen odotettavasti koko arvoketjua. Se mahdollistaa sen, että Yhdistynyt Yhtiö voi pyrkiä parantamaan kustannusasemaansa ja tehokkuuttaan pitkällä aikavälillä. Sulautumisen myötä sisäiset volyymit kasvavat ja muodostavat entistä kilpailukykyisemmät Industrial- ja Logistics-liiketoimintayksiköt. Yhdistyminen tähtää noin 8–10 miljoonan euron vuosittaisiin nettokäyttökatesynergioihin. Kustannussynergioita on

tunnistettu hankinnassa, valmistuksessa, logistiikassa ja myynti-, yleis- ja hallintokuluissa (SG&A). Liikevaihtosynergioihin tähdätään kotimarkkinoilla ja niiden ulkopuolella. Yhtiöt odottavat, että suurin osa synergioista saavutetaan noin kahden vuoden kuluessa Sulautumisen toteuttamisesta. Yhdistymisen odotetaan myös luovan pitkäaikaisia hyötyjä, jotka toteutuvat vielä tämän ajanjaksonkin jälkeen.

Edellä esitetyt lausumat koskien kustannus- ja tuottosynergiaetuja ja integraatiokuluja ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin ei tule luottaa aiheuttomasti. Todellinen liiketoiminnan tulos saattaa poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä liiketoiminnan tuloksesta johtuen monista eri tekijöistä. Lisätietoja Sulautumisesta ja Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistämisestä syntyväksi odotettujen kustannus- ja tuottosynergiaetujen ja integraatiokulujen arvioinnissa käytetyistä oletuksista on esitetty jäljempänä kohdassa ”— Synergiaetujen ja integraatiokulujen arvioinnissa käytetyt oletukset”. Lisätietoja kohdasta ”Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä – Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä onnistu saavuttamaan osaa tai mitään Sulautumisesta syntyväksi arvioituista hyödyistä tällä hetkellä arvioidulla tavalla tai suunnitellussa aikataulussa, tai ollenkaan, ja toteuttamiskustannukset voivat ylittää arviot.”

Synergiaetujen ja integraatiokulujen arvioinnissa käytetyt oletukset

Arviot Sulautumisesta ja Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistämisestä syntyväksi odotetuista kustannus- ja tuottosynergiaeduista sekä integraatiokuluista ovat Altian ja Arcuksen laatimia, ja ne perustuvat lukuisiin oletuksiin ja arvioihin. Tällaiset arviot kuvaavat Sulautumisesta aiheutuvaksi odotettuja tulevaisuuden vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Arvioituihin kustannus- ja tuottosynergiaetuihin ja niihin liittyviin integraatiokuluihin liittyvät oletukset ovat luontaisesti epävarmoja, koska Altian ja Arcuksen saamia tietoja toisistaan on olennaisesti rajoitettu muun muassa kilpailulainsäädännöstä ja -määräyksistä johtuen, ja alttiita lukuisille merkittävälle liiketoimintaan, talouteen ja kilpailuun liittyville riskeille ja epävarmuustekijöille, jotka voivat aiheuttaa sen, että Sulautumisesta johtuvat mahdolliset todelliset kustannus- ja tuottosynergiaedut ja niihin liittyvät integraatiokustannukset poikkeavat olennaisesti Sulautumisesitteessä esitetystä arvioista.

Oletuksiin kuuluvat muun muassa seuraavat:

- Sulautumisen täytäntöönpano ja Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistäminen Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa;
- Yhdistyneen Yhtiön organisaation onnistunut täytäntöönpano, mikä luo selkeät roolit ja vastuut;
- Yhdistyneen Yhtiön organisaation virtaviivaistaminen suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa;
- Altian ja Arcuksen IT-järjestelmien yhdistämisen toteuttaminen oletetulla tavalla ja arvioidussa laajuudessa;
- Yhdistymisen aikana ei tapahdu olennaisia muutoksia kustannussynergiaetuja koskevien analyysien pohjana olevissa kustannuksissa, jotka perustuvat historiallisiin tulostietoihin; ja
- Olennaisia muutoksia ei tapahdu globaaleissa makrotaloudellisissa olosuhteissa.

Hallitus ja johto

Yhdistetyn Yhtiön ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan Yhdistyneellä Yhtiöllä on hallitus, jossa on vähintään kolme (3) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Konsultoituaan Arcuksen nimitysvaliokuntaa Altian osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa Sulautumisesta päättävälle Altian ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että Yhdistyneen Yhtiön hallitus koostuu kahdeksasta (8) osakkeenomistajien valitsemasta jäsenestä ja että Arcuksen nykyisen hallituksen jäsen Michael Holm Johansen valitaan ehdollisesti Yhdistyneen Yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi, että Altian nykyisen hallituksen jäsen Sanna Suvanto-Harsaae valitaan ehdollisesti Yhdistyneen Yhtiön hallituksen varapuheenjohtajaksi, että Altian nykyisen hallituksen jäsenet Jyrki Mäki-Kala ja Torsten Steenholz valitaan ehdollisesti jatkamaan Yhdistyneen Yhtiön hallituksessa, että Arcuksen nykyisen hallituksen jäsenet Kirsten Ægidius, Ingeborg Flønes ja Nils Selte valitaan ehdollisesti Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen uusina jäseninä ja että Sinikka Mustakari valitaan ehdollisesti Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen uutena jäsenenä kaikki toimikaudeksi, joka alkaa Täytäntöönpanopäivänä ja päättyy Yhdistyneen Yhtiön vuonna 2022 pidettävän varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Seitsemän (7) hallitukseen ehdotetuista henkilöistä katsotaan olevan riippumattomia Yhdistyneestä Yhtiöstä ja kuuden (6) hallitukseen ehdotetuista henkilöistä katsotaan olevan riippumattomia Yhdistyneen Yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Uusi ehdotettu hallituksen jäsen Sinikka Mustakari toimii valtioneuvoston kanslian omistajaohjausosaston neuvottelevana virkamiehenä, eikä siten ole riippumaton Yhdistyneen Yhtiön merkittävästä osakkeenomistajasta.

Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Altian tämänhetkisestä toimitusjohtajasta Pekka Tennilästä tulee Yhdistyneen Yhtiön toimitusjohtaja, ja Arcuksen tämänhetkisestä talousjohtajasta Sigmund Tothista tulee Yhdistyneen Yhtiön talousjohtaja.

Hallinnointi ja Osakkeiden listaaminen

Yhdistyneen Yhtiön kotipaikka tulee olemaan Helsinki, sen pääkonttori tulee sijaitsemaan Helsingissä ja sen raportointikieliset tulevat olemaan suomi ja englanti. Yhdistyneen Yhtiön osakkeet pysyvät listattuina Nasdaq Helsingissä. Yhdistynyt Yhtiö jatkaa niiden hallinnointiperiaatteita koskevien sääntöjen ja määräysten seuraamista, joita sovelletaan yhtiöön, jonka osakkeet ovat listattuna Nasdaq Helsingissä.

Altia ja Arcus pyrkivät lisäksi varmistamaan, että Yhdistyneen Yhtiön osakkeet rinnakkaislistataan Oslo Børsiin neljän (4) kuukauden siirtymäajaksi. Lisätietoja Sulautumisvastikeosakkeiden listaamisesta löytyy jaksosta ”Altian ja Arcuksen Sulautuminen – Sulautumisvastikeosakkeiden listaaminen ja Arcuksen osakkeiden poistaminen listalta”.

Osakkeet ja omistus

Sulautumisesitteen päivämääränä Altialla on 36 140 485 ulkona olevaa osaketta (lukuun ottamatta omia osakkeita) ja Arcuksella on 68 016 307 ulkona olevaa osaketta (lukuun ottamatta omia osakkeita). Sulautuminen perustuu Altian ja Arcuksen suhteellisia arvoja heijastavaan vaihtosuhteeseen 53,5:46,5. Sulautumissuunnitelman mukaan Arcuksen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 0,4618 uutta Altian osaketta kutakin omistamaansa Arcuksen osaketta kohden. Sulautumisesitteen päiväyksenä liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden kokonaismäärän odotetaan olevan noin 31 409 930, jolloin Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi 67 550 415. Jokainen Yhdistyneen Yhtiön osake tuottaa omistajalleen yhden äänen Yhdistyneen Yhtiön yhtiökokouksissa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhdistyneen Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat perustuen osakkeenomistuksiin Altiaassa 30.9.2020 ja Arcuksessa 28.9.2020 olettaen, että kaikki Altian ja Arcuksen osakkeenomistajat ovat osakkeenomistajia myös Sulautumisen täytäntöönpanon päivämääränä. Lukuun ottamatta Altian osakkeenomistaja Canica AS:ää, hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajia ei ole otettu huomioon alla olevassa taulukossa.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia osakkeista ja äänistä
Canica AS	15 137 926	22,4
Valtion kehitysyritys Vake Oy ¹⁾	13 097 481	19,4
Geveran Trading Co Ltd	3 117 150	4,6
Hoff SA.....	1 522 554	2,3
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.....	1 113 300	1,6
Sundt AS	1 108 070	1,6
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma.....	1 050 000	1,6
Verdipapirfondet Eika Spar.....	897 582	1,3
Folketrygdfondet.....	831 240	1,2
Danske Invest Norske Instit. II.....	819 414	1,2
Muut osakkeenomistajat, mukaan lukien hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat	28 855 698	42,7
Yhdistyneen Yhtiön osakkeet yhteensä	67 550 415	100,00

¹⁾ Valtion Kehitysyritys Vake Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

Rahoitus

Altia ja Arcus ovat hankkineet tietyt vapautukset ja suostumukset, jotta nykyiset rahoitusjärjestelyt pysyvät voimassa ja selviävät Sulautumisesta ja Yhdistynyt Yhtiö voi uudelleen rahoittaa ne kokonaan tai osittain Sulautumisen jälkeen. Näihin rahoitusjärjestelyihin kuuluu Altian seniorilainasopimus Nordea Bank Oyj:stä, OP Yrityspankki Oyj:stä ja Svenska Handelsbanken AB (publ), Suomen sivuliikkeestä muodostuvan syndikaatin kanssa ja Arcuksen kahdenkeskinen seniorilainasopimus Skandinaviska Enskilda Banken AB:n (publ) kanssa.

Arcuksen hankkima vapautus on ehdollinen, ja sen voimassaolo riippuu tiettyjen ennen Täytäntöönpanopäivää täytettävien ehtojen toteutumisesta. Varmistaakseen riittävän rahoituksen ja maksuvalmiuden Sulautumisen jälkeen Altia on hankkinut Nordealta sitoumuksen vararahoituksen järjestämiseksi tiettyjen Arcuksen olemassa olevien velkojen uudelleenrahoittamista varten etukäteen sovitulla ehdoilla. Yhdistymisen yhteydessä järjestettävä vararahoitus koostuu 73 miljoonan euron bridge-määräaikaishainasta ja 77 miljoonan euron bridge-valmiusluottolimitistä (”**Bridge-rahoitusopimus**”), jotka molemmat ovat nostettavissa Täytäntöönpanopäivästä eteenpäin. Bridge-rahoitus erääntyy

maksettavaksi 18 kuukauden kuluttua Bridge-rahoitussopimuksen allekirjoittamisesta. Mikäli Arcus täyttää suostumusten tai vapautusten ehdot ennen Täytäntöönpanopäivää, vararahoitusta ei tarvita ja Bridge-rahoitussopimus tai siihen liittyvä sitoumus peruutetaan.

Rahoitussitoumuksen ja siinä sovittujen ehtojen mukaan Altia ja Nordea tekevät Bridge-rahoitussopimuksen ennen Täytäntöönpanopäivää, mikäli Arcus ei täytä vapautuksen ehtoja. Jos Sulautuminen ei ole toteutunut 31.12.2021 mennessä, bridge-rahoitus perutaan. Bridge-rahoitussopimuksen ehtojen mukaan bridge-rahoitus on Yhdistyneen Yhtiön nostettavissa Täytäntöönpanopäivästä eteenpäin, jos tietyt tavanomaiset ennakkoehdot on täytetty. Bridge-määräaikaislainan tarkoitus on uudelleen rahoittaa suorittamatta olevat Arcuksen seniorilainasopimuksen alaiset lainat. Bridge-valmiusluottolimiittiä käytetään Konsernin yleisten asioiden rahoitukseen ja olemassa olevan Arcuksen seniorilainasopimuksen alaisen käyttöpääomarahoitukseen uudelleen rahoitukseen. Bridge-rahoituksen alaisista lainoista maksettava korko koostuu kiinteästä marginaalista ja soveltuvasta viitekurssista riippuen valuutasta, jossa laina on nostettu.

Bridge-rahoitussopimus sisältää tavanomaisia ehtoja ennakkoehdoista takaisinmaksusta ja peruuttamisesta. Bridge-rahoitussopimus sisältää myös vaatimuksen, jonka mukaan Yhdistyneen Yhtiön tulee käyttää kaikki pääomamarkkinoilla tapahtuvista liikkeeseenlaskuista saadut nettotuotot (pois lukien yritystodistukset) Bridge-rahoitussopimuksen nojalla nostettujen lainojen ennakkoehdoista takaisinmaksuun. Bridge-rahoitussopimus perustuu pitkälti Altian seniorilainasopimukseen ja sisältää velkaantumistakovenantin, tavanomaisia sitoumuksia, vakuutuksia, erääntymistilanteita ja eräännyttämislausakkeita tietyin poikkeuksin ja ehdoin. Bridge-rahoitussopimuksen nojalla nostetut lainat ovat vakuudettomia.

Tietyt muut rahoitusjärjestelyt

Altia on osana käyttöpääomansa hallintaa tehnyt myyntisaamisiin liittyviä rahoitusjärjestelyjä, joiden kautta suurin osa sen saatavista valtion vähittäismyymälöiltä Suomessa ja Ruotsissa myydään.

Altian pitkäaikaisiin velkoihin kuuluu nimellisarvoltaan 15 miljoonan euron suuruinen määräaikaislaina Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varmalta. Lainan maturiteettiäika on 10 vuotta, ja Altia maksaa sen 750 000 euron puolivuositaisissa erissä aina tammikuuhun 2027 asti, jolloin viimeinen erä tulee maksettavaksi.

Altian lyhytaikaisiin velkoihin kuuluu myös yritystodistusmarkkinoiden kautta saatu lyhytaikainen rahoitus maksuvalmiuden säilyttämiseksi Koronaviruspandemian aikana. Sulautumisesitteen päivämääränä liikkeeseen laskettujen yritystodistusten nimellinen arvo oli 30 miljoonaa euroa.

Arcuksella on myös pitkäaikaisia leasingjärjestelyitä. 30.6.2020 pitkäaikaisten leasingvelkojen yhteismäärä oli 1 203 miljoonaa Norjan kruunua.

Tiettyihin Altian ja Arcuksen rahoitussopimuksiin ja muihin rahoitusjärjestelyihin sisältyy tavanomaisia sulautumista ja määräysvallan vaihtumista koskevia ehtoja, jotka voivat tulla rikotuiksi Sulautumisen seurauksena, ellei näitä rahoitussopimuksia ja -järjestelyjä muokata tai asianmukaisia vapautuksia tai suostumuksia saada relevanteilta sopimusosapuolilta. Altia ja Arcus ovat aloittaneet tarvittavat prosessit tarvittavien suostumusten ja vapautusten saamiseksi kyseisiltä sopimusosapuolilta. Lisäksi tiettyjen olemassa olevien rahoitusjärjestelyjen uudelleenrahoitusta tai päättämistä Sulautumisen yhteydessä harkitaan, mikäli kaikkia tarvittavia vapautuksia ja suostumuksia ei saada.

TIETOJA ALTIASTA

Yleistä

Altia on johtava pohjoismainen alkoholijuomayhtiö, joka toimii viinien ja väkevien alkoholijuomien markkinoilla Pohjoismaissa, ja sillä on olemassa oleva asema myös Viron ja Latvian markkinoilla.¹ Altialla on tuotantoa myös Cognacissa, Ranskassa. Altia valmistaa, maahantuo, markkinoi, myy ja jakelee omia brändejä sekä päämiest tuotteita ja vie alkoholijuomia noin 30 maahan, jotka sijaitsevat pääosin Euroopassa, Aasiassa ja Pohjois-Amerikassa. Altialla on kolme liiketoimintasegmenttiä: Finland & Exports, Scandinavia ja Altia Industrial. Finland & Exports ja Scandinavia -segmentit käsittävät viinien, väkevien alkoholijuomien ja muiden juomatuotteiden maahantuonnin, myynnin ja markkinoinnin. Altian Finland & Exports -segmentti toimii Suomessa, Baltian maissa ja matkustajamyynnissä sekä harjoittaa vientiä. Altian Scandinavia-segmentti toimii Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Altia Industrial -segmentti vastaa Altian viljaviinan, teknisen etanolin, tärkkelyksen ja rehuraaka-aineen tuotannosta, logistiikasta, hankinnasta ja valmistustoiminnasta sekä sopimuspalveluista.

Osakkeet ja omistus

Seuraavassa taulukossa esitetään Altian kymmenen suurinta Euroclear Finland Oy:n ("Euroclear Finland") ylläpitämään osakasluetteloon 21.10.2020 rekisteröityä osakkeenomistajaa:

Osakkeenomistajat	Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia osakkeista ja äänistä
Valtion Kehitysyhtiö Vake Oy ¹⁾	13 097 481	36,24
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen.....	1 113 300	3,08
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma.....	1 050 000	2,91
WestStar Oy.....	655 566	1,81
Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas.....	420 000	1,16
FIM Fenno Sijoitusrahasto.....	151 025	0,42
Säästöpankki Kotimaa.....	150 000	0,42
Petter ja Margit Forsströmin säätiö.....	140 200	0,39
Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö.....	138 798	0,38
Sijoitusrahasto Visio Allocator.....	123 012	0,34
Muut osakkeenomistajat, mukaan lukien hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat.....	19 101 103	52,85
Yhtiön osakkeet yhteensä.....	36 140 485	100,00

¹⁾ Valtion Kehitysyhtiö Vake Oy on Suomen valtion kokonaan omistama.

Siltä osin kuin Altia on tietoinen, Altia ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään yhden henkilön omistuksessa tai määräysvallassa. Altian tiedossa ei ole järjestelyjä, jotka voisivat johtaa määräysvallan siirtymiseen Altiaassa.

Johdon avainhenkilöt ja tilintarkastaja

Altian hallituksen jäsenet ovat Sanna Suvanto-Harsaae (hallituksen puheenjohtaja), Jyrki Mäki-Kala (hallituksen varapuheenjohtaja), Jukka Leinonen, Tiina Lencioni, Jukka Ohtola, Anette Rosengren ja Torsten Steenholt. Altian toimivan johdon muodostavat Pekka Tennilä (toimitusjohtaja) ja johtoryhmä, johon kuuluvat Janne Haltunen (Senior Vice President, Scandinavia), Kari Kilpinen (Senior Vice President, Finland & Exports), Kirsi Lehtola (Senior Vice President, HR), Kirsi Puntila (Senior Vice President, Marketing) ja Hanne Tuominen (Senior Vice President, Altia Industrial).

Altian lakisääteinen tilintarkastaja on tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, ja päävastuullisena tilintarkastajana on KHT Ylva Eriksson. Ylva Eriksson on rekisteröity tilintarkastuslain (1141/2015, muutoksineen) 6 luvun 9 §:n tarkoittamaan tilintarkastajarekisteriin.

Altian keskeiset taloudelliset tiedot

Seuraavissa taulukoissa esitetään Altian valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 30.6.2020 ja 30.6.2019 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta. Alla esitettävät valikoidut konsernitilinpäätöstiedot ovat peräisin "IAS 34 – Osavuositiedot" -standardin mukaisesti 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laaditusta Altian tilintarkastamattomasta puolivuositiedotuksesta, ja niihin sisältyy vertailutietoina esitetyt

¹ Yhtiöllä on johtava asema viinien ja väkevien alkoholijuomien yhteenlasketulla Pohjoismaisella sektorilla sekä Suomessa volyymeissä mitattuna.

tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2019 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja EU:n käyttöön ottamien IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta laadittu Altian tilintarkastettu konsernitilinpäätös, jotka on sisällytetty Sulautumisesitteeseen viittaamalla.

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto Altian keskeisistä taloudellisista tiedoista ilmoitettuina ajankohtina ja ajanjaksoina:

Milj. euroa, ellei toisin ilmoitettu	1.1.–30.6. ja 30.6.		1.1.–31.12. ja 31.12.
	2020	2019	2019
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ole ilmoitettu)
Tuloslaskelma ja laaja tuloslaskelma			
Liikevaihto	149,3	165,0	359,6
Liiketulos	9,2	4,5	25,1
Vertailukelpoinen käyttökate	18,8	13,7	44,8
Vertailukelpoinen käyttökateprosentti	12,6	8,3	12,4 ¹⁾
Kauden tulos	7,5	4,0	18,4
Osakekohtainen tulos (laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu), euroa	0,21	0,11	0,51
Tase			
Varat yhteensä.....	428,9	387,7	400,2
Oma pääoma yhteensä.....	149,5	137,6	151,2
Nettovelka	29,9	81,3	28,9 ¹⁾
Rahavirtalaskelma			
Liiketoiminnan nettorahavirta	10,3	-4,0	52,6
Investointien nettorahavirta.....	-1,3	-2,2	-6,0
Rahoituksen nettorahavirta.....	29,9	-7,4	-23,9

¹⁾ Tilintarkastamaton.

TIETOJA ARCUKSESTA

Yleistä

Arcus on johtava pohjoismainen toimija viinin ja väkevien alkoholijuomien tuotannossa, maahantuonnissa, myynnissä ja jakelussa². Arcus toimii kaikissa Pohjoismaissa, ja sillä on tytäryhtiöt Norjassa, Ruotsissa, Tanskassa, Suomessa ja Saksassa. Arcus vie väkeviä alkoholijuomia myös pohjoismaisten ja saksalaisten markkinoiden ulkopuolelle, pääasiassa Yhdysvaltoihin. Arcuksella on kolme liiketoimintasegmenttiä, Wine, Spirits, ja Logistics. Wine-liiketoimintasegmentissä Arcus tarjoaa kaikkien hintaluokkien viinejä. Valtaosa viinivalikoimasta koostuu laajasta valikoimasta lukuisten kansainvälisten tuottajien päämiesbrändejä ja rajattu mutta kasvava osa valikoimasta koostuu Arcuksen omista brändeistä, jotka se on itse kehittänyt erityisesti vastaamaan paikallisia mieltymyksiä kullakin yksittäisellä markkinalla. Spirits-liiketoimintasegmentissä Arcuksen valikoima koostuu ikonisista Arcus-brändeistä, joilla on pitkät tarinat ja perinteet, sekä päämiesbrändeistä. Spirits-liiketoimintasegmenttiä hallinnoidaan Norjasta, poikkeuksena tietyt tanskalaiset brändit (Aalborg ja Gammel Dansk), joita hallinnoidaan paikallisesti Norjan ja muiden maiden tukemana. Logistics-liiketoimintasegmentti joka toimii ulkoisesti Vectura-toiminimen alla, toimii Arcuksen logistiikkapalveluiden toimittajana Norjan markkinoilla.

Osakkeet ja omistus

Viisi prosenttia tai enemmän Arcuksen osakkeista omistavien osakkeenomistajien tulee ilmoittaa omistuksensa Norjan arvopaperikauppalain mukaisesti. Seuraavassa taulukossa esitetään Norjan Verdipapirsentraleniin (VPS) 21.10.2020 rekisteröidyt osakkeenomistajat, jotka omistavat Arcuksen osakkeista viisi prosenttia tai enemmän:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	Prosenttia osakkeista ja äänistä
Canica AS	30 093 077	44,2
Geveran Trading Co Ltd	6 750 000	9,9
Muut osakkeenomistajat, mukaan lukien hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat	31 180 178	45,8
Yhtiön osakkeet yhteensä	68 023 255	100,00

Siltä osin kuin Arcus on tietoinen, Arcus ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään yhden henkilön omistuksessa tai määräysvallassa. Arcuksen tiedossa ei ole järjestelyjä, jotka voisivat johtaa määräysvallan siirtymiseen Arcuksessa.

Johdon avainhenkilöt ja tilintarkastaja

Arcuksen hallituksen jäsenet ovat Michael Holm Johansen (hallituksen puheenjohtaja), Ann-Beth Freuchen, Leena Saarinen, Nils Selte, Kirsten Ægidius, Carl Erik Hagen, Ingeborg Flønes sekä henkilöstön edustajat Erik Hagen, Ann Therese Elisabeth Jacobsen ja Anne-Marie Flåten. Arcuksen toimivan johdon muodostavat Kenneth Hamnes (Group CEO) ja johtoryhmä, jonka muodostavat Sigmund Toth (Group CFO), Erlend Stefansson (Group Director Spirits), Eirik Andersen (Group Director Wine, Managing Director Vingruppen AS (Wine Norway)), Svante Selling (Managing Director Vingruppen i Norden AB (Wine Sweden)), Petra Thorén (Managing Director Vingruppen Oy (Wine Finland)), David Mäsander (Group Director Production), Erik Bern (Group Director CSR, Group Technical Services), Jan-Erik Nilsen (Group Director HR), Per Bjørkum (Group Director IR and Communications) ja Roar Ødelien (Managing Director Vectura AS).

Arcuksen lakisääteinen tilintarkastaja on Ernst & Young AS, ja päävastuullisena tilintarkastajana on hyväksytty tilintarkastaja Kjetil Rimstad. Ernst & Young AS on Norjan tilintarkastajien järjestön jäsen.

Arcuksen keskeiset taloudelliset tiedot

Seuraavissa taulukoissa esitetään Arcuksen valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 30.6.2020 ja 30.6.2019 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta. Alla esitettävät valikoidut konsernitilinpäätöstiedot ovat peräisin ”IAS 34 – Osavuosikatsaukset” -standardin mukaisesti 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laaditusta Arcuksen tilintarkastamattomasta puolivuositiedotuksesta, ja niihin sisältyy vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2019 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja EU:n käyttöön

² Perustuu Vinmonopoletilta (Norja), Systembolagetilta (Ruotsi), Alkolta (Suomi) ja Nielseniltä (Tanska) saatuihin myyntitilastoihin.

ottamien IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta laadittu Arcuksen tilintarkastettu konsernitilinpäätös, jotka on sisällytetty Sulautumisesitteeseen viittaamalla.

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhteenveto Arcuksen keskeisistä taloudellisista tiedoista ilmoitettuina ajankohtina ja ajanjaksoina:

Milj. Norjan kruunua, ellei toisin ilmoitettu	1.1.–30.6. ja 30.6.		1.1.–31.12. ja 31.12.
	2020	2019	2019
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)
Tuloslaskelma			
Liikevaihto	1 378	1 250	2 763
Oikaistu käyttökate.....	186	129	397
Oikaistu käyttökatemarginaali, %	13,5%	10,3%	14,4%
Oikaistu liiketulos (EBIT)	123	75	277
Oikaistu liiketulosmarginaali, %	8,9 %	6,0 %	10,0 %
Kauden tulos	82	8	133
Osakekohtainen tulos (NOK)	1,19	0,11	1,94
Laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (NOK).....	1,12	0,11	1,85
Tase			
Varat yhteensä.....	6 011	4 991	5 590
Oma pääoma yhteensä.....	1 741	1 521	1 662
Velat yhteensä	4 270	3 470	3 928
Rahavirtalaskelma			
Liiketoiminnan nettorahavirta.....	519	-131	292
Investointien nettorahavirta.....	-24	-7	-71
Rahoituksen nettorahavirta.....	-84	-198	-284

TILINTARKASTAMATTOMAT PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT

Esittämisperusta

Yleistä

Seuraavat pro forma -yhdistetyt taloudelliset tiedot (**“Pro forma -tiedot”**) on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvastamaan Altian ja Arcuksen Sulautumisen vaikutusta Altian taloudellisiin tietoihin ikään kuin Sulautuminen olisi tapahtunut aikaisempaan ajankohtana. Pro forma -tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Pro forma -tuloslaskelmat 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta esittävät Sulautumisen vaikutukset ikään kuin Sulautuminen olisi tapahtunut 1.1.2019. Pro forma -taseessa 30.6.2020 Sulautumisen vaikutukset esitetään ikään kuin Sulautuminen olisi tapahtunut kyseisenä päivänä.

Pro forma -tiedot on laadittu komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 liitteen 20 mukaisesti sekä Altian IFRS:n mukaisessa konsernitilinpäätöksessään soveltamien laatimisperiaatteiden mukaisesti. Pro forma -tietoja ei ole laadittu Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S-X -säännöksen 11 artiklan tai amerikkalaisten tilintarkastajien järjestön (*American Institute of Certified Public Accountants*) vahvistamien ohjeiden mukaisesti.

Pro forma -tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa. Sen vuoksi Pro forma -tietoihin sisältyvä hypoteettinen taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos eivät välttämättä kuvasta sitä, millainen Yhdistyneen Yhtiön taloudellinen asema tai taloudellinen tulos tosiasiallisesti olisi ollut, jos Sulautuminen olisi toteutunut mainittuina päivinä, eikä niiden myöskään ole tarkoitus antaa viitteitä Yhdistyneen yhtiön liiketoiminnan tuloksesta tai taloudellisesta asemasta tulevaisuudessa.

Pro forma -tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Sulautumisesta johtuvien tapahtumien pro forma -vaikutusta ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin. Pro forma -oikaisu sisältävät tiettyjä jäljempänä Pro forma -tietojen liitetiedoissa kuvattuja oletuksia hankintavastikkeen käypään arvoon, hankintavastikkeen kohdistamiseen, tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden yhdenmukaistamiseen ja muihin oikaisuihin liittyen, joiden uskotaan olevan kohtuullisia vallitsevissa olosuhteissa. Ottaen huomioon meneillään olevat viranomaisten hyväksyntäprosessit, jotka rajoittavat Altian pääsyä Arcuksen yksityiskohtaisiin tietoihin, esitettävät pro forma -oikaisu ovat alustavia ja perustuvat tällä hetkellä saatavilla oleviin tietoihin, ja esitetyt tiedot tulevat muuttumaan muun muassa seuraavista syistä:

- Lopullinen hankintavastikkeen käypä arvo määritetään Täytäntöönpanopäivän osakekurssiin perustuen;
- Hankintavastikkeen lopullinen kohdistaminen perustuu Arcuksen hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käypiin arvoihin Täytäntöönpanopäivänä; ja
- Yksityiskohtainen läpikäynti Arcuksen tilinpäätöksen laatimisperiaatteista ja tilinpäätöksen esittämistavasta voidaan tehdä vasta Täytäntöönpanopäivän jälkeen

Ei voi olla mitään varmuutta siitä, että Pro forma -tietoja laadittaessa käytetyt oletukset osoittautuvat oikeiksi, ja Sulautumisen lopullinen vaikutus Altian taloudellisiin tietoihin saattaa poiketa olennaisesti Pro forma -tiedoissa esitettävistä pro forma -oikaisuista. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tulevaisuudessa soveltamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet saattavat poiketa Pro forma -tiedoissa sovelletuista laatimisperiaateista.

Pro forma -tiedot eivät myöskään kuvaa mitään kustannussäästöjä, synergiaetuja tai tulevaisuudessa syntyviä integraatiokuluja, joita odotetaan muodostuvan tai joita saattaa syntyä Sulautumisen seurauksena.

Altian ja Arcuksen yhdistyminen Sulautumisen kautta

Altian ja Arcuksen hallitukset ovat 29.9.2020 solmineet yhdistymissopimuksen (**“Yhdistymissopimus”**), koskien niiden liiketoimintojen yhdistämistä, ja sulautumissuunnitelman (**“Sulautumissuunnitelma”**), jonka mukaan Arcus sulautuu Altiaan lakisääteisessä rajat ylittävässä sulautumisessa siten, että kaikki Arcuksen varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyltä Altialle. Altian ja Arcuksen hallitukset ovat 2.10.2020 ehdottaneet, että Altian ja Arcuksen ylimääräiset yhtiökokoukset, jotka on kutsuttu koolle 12.11.2020, päättäisivät Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa Altian ja Arcuksen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, tarvittavaa asianmukaisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman muiden täytäntöönpanoedellytysten täyttymistä tai niihin vetoamisesta luopumista. Lisätietoa Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman sisältämistä Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on esitetty kohdassa *“Altian ja Arcuksen sulautuminen – Yhdistymissopimus – Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset”* sekä Sulautumissuunnitelmassa, joka on Sulautumisesitteen Liitteenä D. Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin arviolta 1.4.2021.

Arcuksen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 0,4618 Sulautumisvastikeosaketta kutakin omistamaansa Arcuksen osaketta kohden. Sulautumisesitteen päivämääränä Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseen laskettavan kokonaismäärän odotetaan olevan 31 409 930 osaketta. Tämä vastaa Altian osakkeenomistajille 53,5 prosentin omistusosuutta ja Arcuksen osakkeenomistajille 46,5 prosentin omistusosuutta Yhdistyneessä Yhtiössä Sulautumisen jälkeen. Altian hallitus tulee ehdottamaan Sulautumisesta päättävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että hallitus valtuutetaan päättämään enintään 0,40 euron osakekohtaisen ylimääräisen osingon maksamisesta Altian osakkeenomistajille ennen Sulautumisen toteuttamista. Ylimääräinen osinko maksetaan Altian varsinaisen yhtiökokouksen 4.6.2020 valtuuttaman enintään 0,21 euron osakekohtaisen osingon lisäksi, joka voidaan maksaa Altian osakkeenomistajille vuoden 2020 loppuun mennessä. Jaettavan osingon enimmäismäärä on yhteensä 0,61 euroa per osake (ollen yhteensä noin 22,0 miljoonaa euroa).

Altia ja Arcus ovat hankkineet tietyt vapautukset ja suostumukset niiden nykyisiin rahoitusjärjestelyihin, jotta nykyiset rahoitusjärjestelyt pysyvät voimassa ja selviävät Sulautumisesta. Pro forma -tiedoissa on oletettu, että Altian ja Arcuksen nykyinen rahoitus jatkuu olemassa olevien järjestelyjen mukaisesti, ja vapautusten ja suostumusten hankkimisesta aiheutuneet menot on kirjattu kuluksi.

Ennen Sulautumista Arcuksen on määrä toteuttaa Uudelleenjärjestely, jota koskien Arcus tulee pyytämään Norjan valtiovarainministeriöltä verohuojennusta. Lisätietoja Uudelleenjärjestelystä, katso "*Altian ja Arcuksen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma – Muut kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvat järjestelyt*". Pro forma -tarkoitusta varten on oletettu, että Uudelleenjärjestely toteutuu suunnitellusti.

Sulautuminen käsitellään liiketoimintojen yhdistämisenä IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardin mukaista hankintamenetelmää käyttäen, ja Altia on määritetty Arcuksen hankkivaksi osapuoleksi. Hankintamenetelmässä sovelletaan käyvän arvon käsitteitä, jotka on määritelty IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen -standardissa, ja sen mukaan edellytetään muun muassa, että yksilöitävissä olevat liiketoimintojen yhdistämisessä hankittavat varat ja vastattavaksi otettavat velat kirjataan hankinta-ajankohdan käypiin arvoihin ja mahdollinen määrä, jolla hankinnasta suoritettava vastike ylittää yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden, kirjataan liikearvoksi. Tässä esitettävä alustava hankintavastikkeen kohdistaminen on tehty vain näiden Pro forma -tietojen laatimiseksi.

Historialliset taloudelliset tiedot

Pro forma -tiedot on johdettu seuraavista taloudellisista tiedoista, jotka on sisällytetty Sulautumisesitteeseen viittaamalla:

- Altian tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta;
- Altian tilintarkastamaton konsernin puolivuositarkastus 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta;
- Arcuksen tilintarkastettu konsernitilinpäätös 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta;
- Arcuksen tilintarkastamaton konsernin puolivuositarkastus 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta

Muuta huomioon otettavaa

Kaikki Pro forma -tiedoissa esitettävät luvut ovat miljoonia euroja, ellei muuta ilmoitettu. Luvut on pyöristetty, minkä vuoksi yksittäisten lukujen yhteenlaskettu summa sarakkeessa tai rivillä ei välttämättä vastaa tarkalleen kyseisessä sarakkeessa tai rivillä esitettyä yhteissummaa.

Norjan kruunuina esitetyt Arcuksen historialliset taloudelliset tiedot ja eräät pro forma -oikaisut on muunnettu euroiksi käyttäen keskimääräistä NOK/EUR -vaihtokurssia 9,8444 31.12.2019 päättyneellä tilikaudella, keskimääräistä vaihtokurssia 10,8287 30.6.2020 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja vaihtokurssia 10,9120 30.6.2020 tase-erille. Tämän vuoksi euromääräiset oikaisut pro forma -taseessa saattavat poiketa vastaavista oikaisusta pro forma -tuloslaskelmissa.

Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti Pro forma -tietojen kokoamisesta on Sulautumisesitteen Liitteenä C ja alkuperäisen englanninkielisen raportin käännös tämän dokumentin Liitteenä 1.

Tilintarkastamaton pro forma -tuloslaskelma 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta

Milj. euroa ellei toisin ilmoitettu	1.1.–30.6.2020			Yhdistynyt Yhtiö pro forma
	Altia historiallinen	Arcus uudelleen- luokiteltu (Liitetieto 1)	Sulautuminen (Liitetieto 2)	
Liikevaihto	149,3	127,2	-	276,5
Liiketoiminnan muut tuotot.....	2,9	0,1	-	3,0
Materiaalit ja palvelut	-84,1	-73,9	-	-158,0
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-23,0	-21,2	-	-44,2
Liiketoiminnan muut kulut.....	-27,1	-16,5	1,1	-42,6
Poistot ja arvonalentumiset	-8,8	-5,8	-1,5	-16,2
Liiketulos	9,2	9,9	-0,5	18,6
Rahoitustuotot	0,2	9,3	-	9,5
Rahoituskulut	-1,2	-9,0	-	-10,2
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tulok- sesta ja tuotot sijoituksista yhteisiin toimintoihin....	1,1	-0,2	-	0,9
Tulos ennen veroja	9,3	10,0	-0,5	18,8
Tuloverot.....	-1,9	-2,4	0,3	-3,9
Tilikauden tulos	7,5	7,6	-0,1	14,9
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	7,5	7,5	-0,1	14,8
Määräysvallattomille omistajille	-	0,1	-	0,1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, euroa				
Laimentamaton.....	0,21			0,22

Tilintarkastamaton pro forma -tuloslaskelma 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta

Milj. euroa ellei toisin ilmoitettu	1.1.–31.12.2019			Yhdistynyt Yhtiö pro forma
	Altia historiallinen (tilintarkas- tettu)	Arcus uudelleen- luokiteltu (Liitetieto 1)	Sulautuminen (Liitetieto 2)	
Liikevaihto	359,6	280,4	-	640,0
Liiketoiminnan muut tuotot.....	7,6	0,2	-	7,8
Materiaalit ja palvelut	-213,1	-162,6	-4,6	-380,3
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-45,9	-43,1	-7,3	-96,2
Liiketoiminnan muut kulut.....	-65,0	-37,0	-13,5	-115,5
Poistot ja arvonalentumiset	-17,9	-12,1	-3,7	-33,8
Liiketulos	25,1	25,8	-29,1	21,8
Rahoitustuotot	3,5	5,3	-	8,9
Rahoituskulut	-5,7	-14,0	-0,9	-20,6
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tulok- sesta ja tuotot sijoituksista yhteisiin toimintoihin....	1,6	0,4	-	2,0
Tulos ennen veroja	24,6	17,5	-30,0	12,1
Tuloverot.....	-6,2	-4,0	5,2	-4,9
Tilikauden tulos	18,4	13,5	-24,7	7,2
Tilikauden tuloksen jakautuminen:				
Emoyhtiön osakkeenomistajille	18,4	13,4	-24,7	7,1
Määräysvallattomille omistajille	-	0,1	-	0,1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, euroa				
Laimentamaton.....	0,51			0,10

Katso Pro forma -tietojen liitetiedot jäljempänä

Tilintarkastamaton pro forma -tase 30.6.2020

Milj. euroa	30.6.2020			Yhdistynyt Yhtiö pro forma
	Altia historiallinen	Arcus uudelleen- luokiteltu (Liitetieto 1)	Sulautuminen (Liitetieto 2)	
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo.....	80,0	101,4	139,0	320,3
Muut aineettomat hyödykkeet.....	22,5	84,1	5,9	112,5
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	59,1	14,9	-	74,0
Käyttöoikeusomaisuus.....	8,9	113,6	-	122,4
Osuudet osakkuusyrietyksissä, yhteisyrietyksissä ja yhteisissä toiminnoissa.....	8,9	6,3	-	15,2
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat rahoitusvarat.....	1,4	0,0	-	1,5
Laskennalliset verosaamiset.....	1,5	6,6	-1,9	6,2
Muut pitkäaikaiset saamiset.....	-	0,0	-	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	182,3	326,9	142,9	652,1
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus.....	101,1	53,4	4,1	158,7
Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	41,5	105,6	-	147,2
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset.....	2,7	3,1	3,5	9,3
Rahavarat.....	101,2	61,9	-54,8	108,3
Lyhytaikaiset varat yhteensä.....	246,6	224,0	-47,1	423,5
VARAT YHTEENSÄ.....	428,9	550,9	95,8	1 075,6
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma.....	149,5	159,2	106,0	414,7
Määräysvallattomien omistajien osuus.....	-	0,4	-	0,4
Oma pääoma yhteensä.....	149,5	159,6	106,0	415,1
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat.....	16,4	10,7	-	27,1
Lainat.....	70,4	71,1	0,4	141,9
Vuokrasopimusvelat.....	5,7	110,3	-	116,0
Eläkevelvoitteet.....	1,3	1,7	-	3,0
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat.....	-	5,5	-	5,5
Muut pitkäaikaiset velat.....	-	0,1	-	0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	93,7	199,4	0,4	293,5
Lyhytaikaiset velat				
Lainat.....	51,5	-	-	51,5
Vuokrasopimusvelat.....	3,5	6,6	-	10,1
Ostovelat ja muut velat.....	127,9	184,7	-10,6	301,9
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat.....	2,8	0,6	-	3,4
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	185,7	191,9	-10,6	367,0
Velat yhteensä.....	279,4	391,3	-10,2	660,5
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ.....	428,9	550,9	95,8	1 075,6

Katso Pro forma -tietojen liitetiedot jäljempänä

Pro forma -tietojen liitetiedot

Seuraavilla tilintarkastamattomilla pro forma -oikaisuilla tulee olemaan jatkuva vaikutus Yhdistyneen Yhtiön tulokseen ja taloudelliseen asemaan, ellei ole toisin ilmoitettu.

Liitetieto 1 – Arcus uudelleenluokiteltu

Altia on tehnyt alustavan läpikäynnin Arcuksen tilinpäätöksen laatimisperiaatteista ja tilinpäätöksen esittämistavasta, pääosin perustuen julkisesti saatavilla oleviin tietoihin, määrittääkseen tarvitaanko oikaisuja vertailukelpoisuuden varmistamiseksi Pro forma -tiedoissa. Perustuen tällä hetkellä saatavilla oleviin tietoihin, Altian tiedossa ei ole sellaisia eroja laatimisperiaatteissa, joilla voisi olla olennaista vaikutusta Pro forma -tietoihin. Tiettyjä uudelleenluokitteluja on kuitenkin tehty Arcuksen historiallisiin taloudellisiin tietoihin, jotta ne vastaisivat Altian tilinpäätöksen esittämistapaa. Kun Sulautuminen on toteutunut, Yhdistynyt Yhtiö käy yksityiskohtaisesti läpi laatimisperiaatteet ja tilinpäätöksen esittämistavan. Tämän läpikäynnin seurauksena Yhdistynyt Yhtiö saattaa tunnistaa näiden kahden yhtiön käyttämien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden tai esittämistavan välillä lisää eroja tässä esitettyjen lisäksi. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tulevaisuudessa käyttämät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet saattavat poiketa Pro forma -tiedoissa käytetyistä laatimisperiaatteista.

Seuraavissa taulukoissa esitetään Arcuksen historiallisiin tuloslaskelmatietoihin 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta ja 30.6.2020 tasetietoihin tehdyt uudelleenluokittelut, jotka on tehty yhdenmukaistamaan Arcuksen historialliset taloudelliset tiedot Altian esittämistapaan, ja Arcuksen Norjan kruunuissa esitettävien historiallisten taloudellisten tietojen muuntaminen euroiksi.

Pro forma -oikaisut Arcus uudelleenluokiteltuun pro forma -tuloslaskelmissa

	1.1.–30.6.2020				1.1.–31.12.2019			
	Arcus historiallinen	Uudelleenluokitellut	Arcus uudelleenluokiteltu	Arcus uudelleenluokiteltu	Arcus historiallinen (tilintarkastettu)	Uudelleenluokitellut	Arcus uudelleenluokiteltu	Arcus uudelleenluokiteltu
	Milj. Norjan kruunua			(Liitetieto 1) Milj. euroa	Milj. Norjan kruunua			(Liitetieto 1) Milj. euroa
Liikevaihto	-	1 377,3	1 377,3	127,2	-	2 760,8	2 760,8	280,4
Liiketoiminnan muut tuotot.....	-	1,1	1,1	0,1	-	2,0	2,0	0,2
Materiaalit ja palvelut.....	-	-800,0	-800,0	-73,9	-	-1 601,1	-1 601,1	-162,6
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-	-229,6	-229,6	-21,2	-	-423,9	-423,9	-43,1
Liiketoiminnan muut kulut.....	-149,4	-29,5	-178,9	-16,5	-329,4	-35,1	-364,5	-37,0
Poistot ja arvonalentumiset.....	-	-62,9	-62,9	-5,8	-	-119,6	-119,6	-12,1
Myyntituotot.....	1 354,1	-1 354,1	-	-	2 710,4	-2 710,4	-	-
Muut liiketoiminnan tuotot.....	24,2	-24,2	-	-	52,4	-52,4	-	-
Käyttöomaisuuden myyntivoitot.....	0,1	-0,1	-	-	0,0	-0,0	-	-
Hankinnan ja valmistuksen kulut.....	-800,0	800,0	-	-	-1 601,1	1 601,1	-	-
Palkat ja muut henkilöstökulut.....	-241,0	241,0	-	-	-439,2	439,2	-	-
Poistot.....	-62,9	62,9	-	-	-119,6	119,6	-	-
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tuloksesta.....	-2,1	2,1	-	-	4,1	-4,1	-	-
Muut tuotot ja kulut.....	-18,2	18,2	-	-	-19,7	19,7	-	-
Liiketulos	104,9	2,1	107,0	9,9	257,8	-4,1	253,7	25,8
Rahoitustuotot.....	-	100,2	100,2	9,3	-	52,5	52,5	5,3
Rahoituskulut.....	-	-97,1	-97,1	-9,0	-	-137,8	-137,8	-14,0
Osuus osakkuusyritysten ja yhteisyritysten tuloksesta ja tuotot sijoituksista yhteisiin toimintoihin.....	-	-2,1	-2,1	-0,2	-	4,1	4,1	0,4
Korkotuotot.....	10,2	-10,2	-	-	22,5	-22,5	-	-
Muut rahoitustuotot.....	90,0 ¹⁾	-90,0	-	-	30,0	-30,0	-	-
Korkokulut.....	-46,9 ¹⁾	46,9	-	-	-99,1	99,1	-	-
Muut rahoituskulut.....	-50,1 ¹⁾	50,1	-	-	-38,7	38,7	-	-
Tulos ennen veroja	108,0	-	108,0	10,0	172,5	-	172,5	17,5
Tuloverot.....	-25,8	-	-25,8	-2,4	-39,2	-	-39,2	-4,0
Tilikauden tulos	82,1	-	82,1	7,6	133,3	-	133,3	13,5
Tilikauden tuloksen jakautuminen:								
Emoyhtiön osakkeenomistajille.....	81,0	-	81,0	7,5	132,3 ²⁾	-	132,3	13,4
Määräysvallattomille omistajille.....	1,1	-	1,1	0,1	1,0 ²⁾	-	1,0	0,1

¹⁾ Uudelleenluokiteltu yhdenmukaiseksi tilikauden 2019 esitystavan kanssa.

²⁾ Tilintarkastamaton ja oikaistu. Tilintarkastamattomassa konsernin puolivuosisikauksessa 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta Arcus muutti määräysvallattomien omistajien osuuden esitystapaa tuloksen jakautumisen osalta siten, että tuloslaskelmalla näkyvä osuus tuloksesta liittyy ainoastaan niihin määräysvallattomien omistajien osuuksiin, joihin ei liity myyntioptioita. Vertailuluvut 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta muutettiin myös.

	30.6.2020			
	Arcus historiallinen	Uudelleen- luokitellut	Arcus uudelleen- luokiteltu	Arcus uudelleen- luokiteltu (Liitetieto 1)
	Milj. Norjan kruunua			Milj. euroa
VARAT				
Pitkäaikaiset varat				
Liikearvo.....	1 105,9	-	1 105,9	101,4
Muut aineettomat hyödykkeet.....	-	917,6	917,6	84,1
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet.....	-	162,9	162,9	14,9
Käyttöoikeusomaisuus.....	1 239,2	-	1 239,2	113,6
Osuudet osakkuusyrityksissä, yhteisyrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa.....	-	68,3	68,3	6,3
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat rahoitusvarat.....	-	0,3	0,3	0,0
Laskennalliset verosaamiset.....	72,1	-	72,1	6,6
Brändit.....	899,1	-899,1	-	-
Ohjelmistot.....	18,6	-18,6	-	-
Aineellinen käyttöomaisuus.....	162,9	-162,9	-	-
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä.....	68,3	-68,3	-	-
Muut sijoitukset osakkeisiin.....	0,3	-0,3	-	-
Muut pitkäaikaiset saamiset.....	0,5	-	0,5	0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä.....	3 566,8	-	3 566,8	326,9
Lyhytaikaiset varat				
Vaihto-omaisuus.....	583,0	-	583,0	53,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset.....	-	1 152,7	1 152,7	105,6
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset.....	-	33,6	33,6	3,1
Rahavarat.....	-	675,1	675,1	61,9
Myyntisaamiset.....	1 047,4	-1 047,4	-	-
Ennakkomaksut toimittajille.....	55,0	-55,0	-	-
Muut saamiset.....	84,0	-84,0	-	-
Pankkitalletukset.....	675,1	-675,1	-	-
Lyhytaikaiset varat yhteensä.....	2 444,5	-	2 444,5	224,0
VARAT YHTEENSÄ.....	6 011,3	-	6 011,3	550,9
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
Oma pääoma				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma.....	1 736,8	-	1 736,8	159,2
Määräysvallattomien omistajien osuus.....	4,6	-	4,6	0,4
Oma pääoma yhteensä.....	1 741,4	-	1 741,4	159,6
Pitkäaikaiset velat				
Laskennalliset verovelat.....	117,2	-	117,2	10,7
Lainat.....	-	775,5	775,5	71,1
Vuokrasopimusvelat.....	1 203,4	-	1 203,4	110,3
Eläkevelvoitteet.....	-	18,8	18,8	1,7
Eläkevastuut.....	18,8	-18,8	-	-
Käypään arvoon tulosvaikuttaisesti kirjattavat velat.....	59,8	-	59,8	5,5
Lainat rahoituslaitoksilta.....	775,5	-775,5	-	-
Muut pitkäaikaiset velat.....	0,9	-	0,9	0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä.....	2 175,7	-	2 175,7	199,4
Lyhytaikaiset velat				
Vuokrasopimusvelat.....	71,9	-	71,9	6,6
Ostovelat ja muut velat.....	-	2 015,7	2 015,7	184,7
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat.....	-	6,6	6,6	0,6
Ostovelat.....	665,4	-665,4	-	-
Verovelat.....	6,6	-6,6	-	-
Maksamattomat velvoitteet.....	1 017,5	-1 017,5	-	-
Muut lyhytaikaiset velat.....	332,7	-332,7	-	-
Lyhytaikaiset velat yhteensä.....	2 094,2	-	2 094,2	191,9
Velat yhteensä.....	4 269,8	-	4 269,8	391,3
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ.....	6 011,3	-	6 011,3	550,9

Liitetieto 2 – Sulautuminen

Altia on tehnyt hankintavastikkeen alustavan kohdistamisen perustuen arvioihin, joiden uskotaan olevan kohtuullisia. Koska Sulautumista ei ole vielä saatettu päätökseen, kaikkia yksityiskohtaisia arvonmääritysselvityksiä, jotka tarvitaan Arcuksen kaikkien hankittavien varojen ja vastattavaksi otettavien velkojen käypää arvoa koskevien arvioiden tekemiseksi, ei ole voitu saattaa valmiiksi. Kun Sulautuminen on saatettu päätökseen, Yhdistynyt Yhtiö suorittaa kaikkien varojen ja velkojen yksityiskohtaisen arvonmäärityksen hankinta-ajankohdalta, jolloin hankittujen varojen ja vastattavaksi otettujen velkojen käypä arvo saattaa poiketa olennaisesti tässä esitetyistä määristä. Alla esitettävässä hankintavastikkeen alustavassa kohdistamisessa on käytetty Arcuksen tilintarkastamattomia konsernitasetietoja 30.6.2020. Lopulliset käyvät arvot määritetään perustuen hankittuihin varoihin ja vastattaviksi otettuihin velkoihin Täytäntöönpanopäivänä. Seuraavissa taulukoissa esitetään Sulautumista koskevat pro forma -oikaisu 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta sekä taseessa 30.6.2020.

Yhteenvedo Sulautumista koskevista pro forma -oikaisista pro forma -tuloslaskelmissa

Milj. euroa	1.1.–30.6.2020					1.1.–31.12.2019				
	Nettovarojen arvostus käypään arvoon		Transaktiomenot	Rahoitusjärjestelyt	Sulautuminen	Nettovarojen arvostus käypään arvoon		Transaktiomenot	Rahoitusjärjestelyt	Sulautuminen
	(Liitetieto 2b)	Liitetieto	(Liitetieto 2d)	(Liitetieto 2e)	(Liitetieto 2)	(Liitetieto 2b)	Liitetieto	(Liitetieto 2d)	(Liitetieto 2e)	(Liitetieto 2)
Materiaalit ja palvelut	-		-	-	-	-4,6	iii	-	-	-4,6
Työsuhde-etuuksista aiheutuneet kulut	-		-	-	-	-		-7,3	-	-7,3
Liiketoiminnan muut kulut	-		1,1	-	1,1	-		-13,5	-	-13,5
Poistot ja arvonalentumiset	-1,5	ii	-	-	-1,5	-3,7	ii	-	-	-3,7
Liiketulos	-1,5		1,1	-	-0,5	-8,3		-20,8	-	-29,1
Rahoituskulut	-		-	-	-	-		-	-0,9	-0,9
Tulos ennen veroja .	-1,5		1,1	-	-0,5	-8,3		-20,8	-0,9	-30,0
Tuloverot.....	0,3	vi	-	-	0,3	1,8	vi	3,2	0,2	5,2
Tilikauden tulos	-1,2		1,1	-	-0,1	-6,4		-17,6	-0,7	-24,7

Yhteenvedo Sulautumista koskevista pro forma -oikaisista pro forma -taseessa

Milj. euroa	30.6.2020					
	Hankintavastike	Nettovarojen arvostus käypään arvoon	Osingonjako	Transaktiomenot	Rahoitusjärjestelyt	Sulautuminen
	(Liitetieto 2a)	(Liitetieto 2b)	(Liitetieto 2c)	(Liitetieto 2d)	(Liitetieto 2e)	(Liitetieto 2)
VARAT						
Pitkäaikaiset varat						
Liikearvo	-	139,0	-	-	-	139,0
Muut aineettomat hyödykkeet	-	5,9	-	-	-	5,9
Laskennalliset verosaamiset	-	-1,9	-	-	-	-1,9
Pitkäaikaiset varat yhteensä	-	142,9	-	-	-	142,9
Lyhytaikaiset varat						
Vaihto-omaisuus.....	-	4,1	-	-	-	4,1
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset.....	-	-	-	3,4	0,2	3,5
Rahavarat	-	-	-32,4	-21,5	-0,9	-54,8
Lyhytaikaiset varat yhteensä	-	4,1	-32,4	-18,1	-0,7	-47,1
VARAT YHTEENSÄ	-	147,1	-32,4	-18,1	-0,7	95,8
OMA PÄÄOMA JA VELAT						
Oma pääoma						
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma (Liitetieto 2f)	305,0	-159,2	-22,0	-17,0	-0,7	106,0
Oma pääoma yhteensä	305,0	-159,2	-22,0	-17,0	-0,7	106,0
VELAT						
Pitkäaikaiset velat						
Lainat	-	0,4	-	-	-	0,4
Pitkäaikaiset velat yhteensä	-	0,4	-	-	-	0,4
Lyhytaikaiset velat						
Ostovelat ja muut velat.....	-	0,8	-10,3	-1,1	-	-10,6
Lyhytaikaiset velat yhteensä	-	0,8	-10,3	-1,1	-	-10,6
Velat yhteensä	-	1,2	-10,3	-1,1	-	-10,2
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	305,0	-157,9	-32,4	-18,1	-0,7	95,8

Liitetieto 2a – Hankintavastike

Hankintavastike määritetään perustuen Sulautumisvastikeosakkeiden käypään arvoon. Pro forma -tarkoitusta varten alustava arvio hankintavastikkeen käyvästä arvosta Arcuksen hankinnassa vastaa alustavan arvion mukaisen liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden kokonaismäärän käypää arvoa Altian osakkeen päätöskurssilla Nasdaq Helsingissä 30.9.2020. Osakkeina suoritettava Sulautumisvastike on kirjattu Sulautumissuunnitelman mukaisesti Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon ja Osakepääomaan tilintarkastamattomassa pro forma -taseessa 30.6.2020.

Seuraavassa taulukossa esitetään alustava arvio Arcuksen hankinnassa luovutettavasta vastikkeesta ikään kuin Arcuksen hankinta olisi tapahtunut 30.6.2020:

Alustava arvio hankintavastikkeesta

Alustava arvio liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärästä	31 409 930
Osakkeen kurssi, euroa (Altian osakkeen päätöskurssi 30.9.2020 Nasdaq Helsingissä)	9,71
Alustava arvio vastikkeen käyvästä arvosta Sulautumisessa, milj. euroa	305,0

Pro forma -tiedoissa käytetyn alustavan hankintavastikkeen ei ole tarkoitus edustaa todellista vastiketta, joka luovutetaan, kun Sulautuminen saatetaan päätökseen. IFRS-standardien mukaan hankinnassa luovutettavan vastikkeen käypä arvo määritetään Täytäntöönpanopäivänä Altian osakkeen sen hetkisen markkinahinnan (käyvän arvon) perusteella. Tämä vaatimus johtaa todennäköisesti siihen, että hankintavastike poikkeaa Pro forma -tiedoissa käytetystä määrästä, ja tämä ero voi olla olennainen. Kymmenen prosentin muutos Altian osakkeen hinnassa kasvattaisi tai pienentäisi luovutettavaa vastiketta noin 30,5 miljoonalla eurolla, mikä näkyisi Pro forma -tiedoissa liikearvon lisäyksenä tai vähennyksenä.

Liitetieto 2b – Nettovarojen arvostus käypään arvoon

Seuraavassa taulukossa esitetään hankittujen nettovarojen alustavat käyvät arvot:

Milj. euroa	Arcus uudelleenluokiteltu (Liitetieto 1)	Nettovarojen arvostus käypään arvoon (Liitetieto 2b)	Liite- tieto	Hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat
Liikearvo	101,4	-101,4	i	-
Muut aineettomat hyödykkeet	84,1	5,9	ii	90,0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	14,9	-		14,9
Käyttöoikeusomaisuus	113,6	-		113,6
Osuudet osakkuusyrityksissä, yhteisyrityksissä ja yhteisissä toiminnoissa	6,3	-		6,3
Käypään arvoon muiden laajan tuloksen erien kautta arvostettavat rahoitusvarat	0,0	-		0,0
Laskennalliset verosaamiset	6,6	-1,9	vi	4,7
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,0	-		0,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	326,9	-97,4		229,5
Vaihto-omaisuus	53,4	4,1	iii	57,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	105,6	-		105,6
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verosaamiset	3,1	-		3,1
Rahavarat	61,9	-		61,9
Lyhytaikaiset varat yhteensä	224,0	4,1		228,1
Laskennalliset verovelat	-10,7	-		-10,7
Lainat	-71,1	-0,4	iv	-71,5
Vuokrasopimusvelat	-110,3	-		-110,3
Eläkevelvoitteet	-1,7	-		-1,7
Käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat velat	-5,5	-		-5,5
Muut pitkäaikaiset velat	-0,1	-		-0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	-199,4	-0,4		-199,8
Vuokrasopimusvelat	-6,6	-		-6,6
Ostovelat ja muut velat	-184,7	-0,8	v	-185,5
Kauden verotettavaan tuloon perustuvat verovelat	-0,6	-		-0,6
Lyhytaikaiset velat yhteensä	-191,9	-0,8		-192,7
Hankittu nettovarallisuus	159,6	-94,5		65,1
Liikearvo			i	240,3
Määräysvallattomien omistajien osuus				0,4
Hankintavastike				305,0

- i. Pro forma -taseeseen kirjattu liikearvo edustaa määrää, jolla alustava luovutettava hankintavastike ylittää hankitun yksilöidyn nettovarallisuuden alustavan käyvän arvon. Yhdistymisessä syntyvä alustava liikearvo 240,3 miljoonaa euroa koostuu pääasiassa synergioista, monopolikanavan kasvupotentiaalista, tulevaisuuden

asiakassuhteista ja yleisestä markkina-asetuksesta Pohjoismaissa, ja sen ei odoteta olevan verotuksessa vähennyskelpoinen.

Pro forma -esittämistä varten Arcuksen nykyisen 101,4 miljoonan euron suuruisen liikearvon ja Sulautumisessa syntyvän alustavan 240,3 miljoonan euron liikearvon välinen erotus 139,0 miljoonaa euroa oikaistaan liikearvoon pro forma -taseessa.

- ii. Arcuksen Muiden aineettomien hyödykkeiden alustava käypä arvo 90,0 miljoonaa euroa pro forma -taseessa koostuu pääosin brändeistä ja asiakassuhteista. Lisäksi Muut aineettomat hyödykkeet sisältävät ohjelmistot, joiden tasearvon oletetaan vastaavan käypää arvoa.

Muihin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyvien brändien ja asiakassuhteiden alustavat käyvät arvot on määritetty käyttäen ”tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa”, joka edellyttää arviota tai ennustetta odotettavissa olevista vastaisista rahavirroista. Tuottoihin perustuvana arvonnäytteenä on käytetty joko moniperiodista ylituottomenetelmää tai relief-from-royalty-menetelmää. Brändien ja asiakassuhteiden alustavat käyvät arvot on määritetty portfolio-tasolla perustuen rajoitetusti saatavilla oleviin julkisiin tietoihin. Kun Sulautuminen on toteutunut, Yhdistynyt Yhtiö suorittaa aineettomien hyödykkeiden yksityiskohtaisen arvonnäytteen. Yksityiskohtaisemman arvonnäytteen seurauksena Sulautumisen toteutumisen jälkeen käytetyt oletukset ja niiden johdosta brändien ja asiakassuhteiden käyvät arvot saattavat poiketa Pro forma -tietoihin sisällytetyistä alustavista käyvästä arvoista ja sillä voi olla vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen.

Pro forma -poistoja varten brändien taloudellisen vaikutusajan arvioidaan olevan 5-30 vuoden välillä ja asiakassuhteiden taloudellisen vaikutusajan on arvioitu olevan 20 vuotta. Pro forma -poisto-oikaisu sisältää myös Arcuksen historiallisissa tuloslaskelmissa kirjattujen brändien poistojen eliminoinnin.

Poisto-oikaisuilla on jatkuva vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen.

- iii. Vaihto-omaisuuteen on pro forma -taseessa kirjattu alustava käypää arvoa koskeva oikaisu kuvastamaan hankitun vaihto-omaisuuden käypää arvoa. Altia odottaa hankitun vaihto-omaisuuden kiertävän yhden vuoden kuluessa, ja näin ollen käypää arvoa koskeva oikaisu on kirjattu kuluksi vuoden 2019 pro forma -tuloslaskelmaan. Tällä oikaisulla ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen.
- iv. Pitkäaikaisiin lainoihin on pro forma -taseessa kirjattu alustava käypää arvoa koskeva oikaisu, joka kuvastaa Arcuksen nykyisiin rahoitusjärjestelyihin liittyvien aktivoitujen transaktiomenojen eliminointia.
- v. Arcuksen hallitus on Sulautumisesta johtuen päättänyt lopettaa johdon optio-ohjelman Sulautumisen toteutumisen jälkeen ja Arcus on sopinut optionhaltijoiden kanssa, että heille tullaan hyvittämään käteispalkkio toteutumisen jälkeen. Kaikki optiot raukeavat toteutumisessa. Ostovelkoihin ja muihin velkoihin tilintarkastamattomassa pro forma -taseessa 30.6.2020 kirjattu pro forma -oikaisu kuvastaa vastattaviksi otettujen velkojen kokonaismäärää hankinta-ajankohtana.
- vi. Pro forma -oikaisu laskennallisiin verosaamisiin kuvastaa käyvän arvon oikaisusta johtuvia vaikutuksia laskennallisiin veroihin. Lisäksi pro forma -oikaisu kuvastaa käyvän arvon oikaisuihin liittyvien laskennallisten verosaamisten ja -velkojen vähentämistä toisistaan, kun ne liittyvät saman maan tuloveroihin ja oikeus netottaa verosaamiset ja verovelat keskenään on olemassa.

Ennen Sulautumista Arcuksen on määrä toteuttaa Uudelleenjärjestely, jota koskien Arcus pyytää Norjan valtiovarainministeriöltä verohuojennusta. Lisätietoja Uudelleenjärjestelystä, katso “*Altian and Arcuksen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma – Muut kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvat järjestelyt*”. Jos verohuojennusta ei myönnetä ja siten Arcus ei pysty toteuttamaan Uudelleenjärjestelyä aiotusti, se saattaa aiheuttaa mahdollisen alaskirjauksen suurimpaan osaan taseessa jäljellä olevista laskennallisista verosaamisista Täytäntöönpanopäivänä.

Oikaisussa käytettävät verokannat perustuvat alustaviin oletuksiin siitä missä maissa tuotot tai kulut kirjataan. Yhdistyneen Yhtiön efektiivinen verokanta saattaa olla erilainen riippuen hankinnan jälkeisistä toiminnoista, kuten rahoitustarpeista, tuloksen maantieteellisestä jakautumisesta ja verosuunnittelustrategioista.

Liitetieto 2c – Osingonjako

Altian osakkeenomistajille ennen Sulautumista jaettavaksi ehdotetun osingon enimmäismäärä, yhteensä noin 22,0 miljoonaa euroa, on esitetty pro forma -taseessa vähentämällä osinko Kertyneistä voittovaroista ja Rahavaroista.

Lisäksi Arcuksen historialliseen taseeseen 30.6.2020 lyhytaikaiseksi velaksi kirjattu osingonjakovelka vuodelta 2019, yhteensä 10,3 miljoonaa euroa, on esitetty maksettuna pro forma -taseessa, ja se on eliminoitu Ostoveloista ja muista veloista ja vähennetty Rahavaroista.

Liitetieto 2d – Transaktiomenot

Altialle ja Arcukselle Sulautumisen yhteydessä syntyvien transaktiomenojen kokonaismäärän arvioidaan olevan yhteensä 21,8 miljoonaa euroa, ja se koostuu lähinnä taloudelliseen raportointiin, lakiasioihin ja neuvontapalveluihin liittyvistä menoista (ilman rahoitukseen liittyviä transaktiomenoja) sekä Sulautumisen yhteydessä tietyille Altian ja Arcuksen johtoon kuuluville henkilöille maksettavista tietyistä Sulautumiseen liittyvistä työsuhde-etuuksista.

Arvioitujen transaktiomenojen kokonaismäärästä Liiketoiminnan muihin kuluihin kirjattavat kulut 13,5 miljoonaa euroa ja Työsuhde-etuuksista aiheutuneisiin kuluihin kirjattavat kulut 7,3 miljoonaa euroa on kirjattu pro forma -tuloslaskelmaan 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta. Arcuksen historiallisessa tuloslaskelmassa 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta jo kuluksi kirjatut Sulautumiseen liittyvät transaktiomenot on eliminoitu Liiketoiminnan muista kuluista pro forma -tuloslaskelmassa kyseiseltä ajanjaksolta.

Suoraan omaan pääomaan kirjattavat Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskusta ja listaamisesta syntyvät arvioidut transaktiomenot 1,0 miljoonaa euroa on vähennetty Sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta (verovaikutus huomioon otettuna 0,8 miljoonaa euroa) pro forma -taseessa.

Arvioitujen transaktiomenojen kokonaismäärä on vähennetty Rahavaroista pro forma -taseessa. Pro forma -oikaisu Ostovelkoihin ja muihin velkoihin kuvastaa Arcuksen historialliseen taseeseen 30.6.2020 jo kirjattujen transaktiomenojen eliminointia.

Transaktiomeno-oikaisun tuloverovaikutus on laskettu käyttäen Suomen 20,0 prosentin verokantaa Suomessa syntyvien verovähennyskelpoisten kulujen ja Sulautumiseen liittyvien työsuhde-etuuksien osalta. Norjassa syntyvät transaktiomenot käsitellään verovähennyskeltvottomina. Verovaikutus Sulautumiseen liittyvistä Norjassa syntyvistä työsuhde-etuuksista on laskettu käyttäen Norjan 22,0 prosentin verokantaa.

Transaktiomeno-oikaisulla ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen.

Liitetieto 2e – Rahoitusjärjestelyt

Altia ja Arcus ovat hankkineet tiettyjä vapautuksia ja suostumuksia niiden nykyisiin rahoitusjärjestelyihin, jotta nykyiset rahoitusjärjestelyt pysyvät voimassa ja selviävät Sulautumisesta. Pro forma -taseessa Altian ja Arcuksen olemassa oleva rahoitus jatkuu nykyisten järjestelyjen mukaisesti. Lisätietoja rahoituksesta, katso ”Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus”.

Pro forma -oikaisu tilintarkastamattomassa pro forma -tuloslaskelmassa 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta kuvastaa arvioituja suostumusmenoja sekä pankkimaksuja, kuten Sulautumisen yhteydessä aiheutuvia varautumisjärjestelyihin liittyviä menoja, jotka kirjataan suoraan kuluksi ja jotka on vähennetty Rahavaroista. Oikaisulla ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen.

Oikaisun tuloverovaikutus on laskettu käyttäen Suomen 20,0 prosentin verokantaa Suomessa syntyvien kulujen osalta ja Norjan 22,0 prosentin verokantaa Norjassa syntyvien kulujen osalta.

Liitetieto 2f – Oman pääoman rakenne

Seuraavassa taulukossa esitetään täsmäytys pro forma -emoyhtiön omistajille kuuluvasta omasta pääomasta sisältäen oikaisut, jotka kuvastavat Sulautumisen vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön emoyhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan tilintarkastamattomassa pro forma -taseessa 30.6.2020.

Milj. euroa	30.6.2020					Yhdistynyt Yhtiö pro forma
	Altia historiallinen	Hankinta-vastike (Liitetieto 2a)	Osingonjako (Liitetieto 2c)	Transaktiomenot (Liitetieto 2d)	Rahoitusjärjestelyt (Liitetieto 2e)	
Osakepääoma	60,5	1,0 ¹⁾	-	-	-	61,5
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto....	1,2	304,0	-	-0,8	-	304,4
Käyvän arvon rahasto.....	0,6	-	-	-	-	0,6
Vararahasto	0,1	-	-	-	-	0,1
Suojausrahasto	-1,0	-	-	-	-	-1,0
Muuntoerot.....	-23,7	-	-	-	-	-23,7
Kertyneet voittovarot.....	111,9	-	-22,0	-16,2	-0,7	72,9
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	149,5	305,0	-22,0	-17,0	-0,7	414,7

¹⁾ Oman pääoman pro forma -vaikutuksen esittämistä varten 1,0 miljoonaa euroa Sulautumisvastikkeesta on kirjattu Sulautumissuunnitelman mukaisesti Osakepääoman lisäykseksi.

Liitetieto 3 – Pro forma -osakekohtainen tulos

Pro forma -laimentamaton osakekohtainen tulos on laskettu jakamalla emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pro forma -tulos kauden aikana ulkona olevien osakkeiden Sulautumisvastikeosakkeilla oikaistun pro forma -lukumäärän painotetulla keskiarvolla.

Seuraavassa taulukossa esitetään emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva pro forma -osakekohtainen tulos ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.6.2020	1.1.–31.12.2019
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva tilikauden tulos, milj. euroa	14,8	7,1
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo – historiallinen	36 140 485	36 140 485
Sulautumisvastikeosakkeet.....	31 409 930	31 409 930
Ulkona olevien osakkeiden pro forma -lukumäärän painotettu keskiarvo – laimentamaton	67 550 415	67 550 415
Pro forma -osakekohtainen tulos – laimentamaton, euroa	0,22	0,10

Liitetieto 4 – Pro forma -lisätiedot

Pro forma -taloudelliset tunnusluvut

Milj. euroa, ellei toisin ilmoitettu	1.1.–30.6.2020	1.1.–31.12.2019	30.6.2020
Liikevaihto.....	276,5	640,0	
Käyttökate ¹⁾	34,8	55,6	
Vertailukelpoinen käyttökate ²⁾	36,1	84,7	
Nettovelka ³⁾			211,2
Nettovelkaantumisaste ⁴⁾ , %			50,9
Oma-varaisuusaste ⁵⁾ , %			38,6

¹⁾ Käyttökate = Liiketulos ennen poistoja.

²⁾ Vertailukelpoinen käyttökate = Käyttökate ilman vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä. Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät koostuvat olennaisista tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomista eristä kuten liiketoimintojen ja omaisuuserien luovutuksesta syntyvät voitot ja tappiot, liiketoimintojen lopettamisesta ja uudelleenjärjestelyistä johtuvat menot, konsernin merkittävät projektit kuten yrityshankintoihin ja suunniteltuun Sulautumiseen liittyvät välittömät transaktiomenot, yrityshankinnoista johtuva vaihto-omaisuuden käyvän arvon oikaisun kustannusvaikutus, muista konsernin kehittämishankkeista johtuvat menot ja vapaaehtoisen eläkejärjestelyn muutoksen kustannusvaikutus.

³⁾ Nettovelka = Pitkä- ja lyhytaikaiset Lainat + Pitkä- ja lyhytaikaiset Vuokrasopimusvelat - Rahavarat

⁴⁾ Nettovelkaantumisaste, % = Nettovelka / Oma pääoma yhteensä

⁵⁾ Oma-varaisuusaste, % = Oma pääoma yhteensä / Varat yhteensä – Saadut ennakot

Pro forma -vertailukelpoisen käyttökateen ja pro forma -käyttökateen täsmäytys pro forma -liiketulokseen

Milj. euroa	1.1.–30.6.2020				1.1.–31.12.2019			
	Altia historial-linen	Arcus uudelleen-luokiteltu	Sulautu-minen	Yhdistynyt Yhtiö pro forma	Altia historial-linen	Arcus uudelleen-luokiteltu	Sulautu-minen	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
	(Liitetieto 1)	(Liitetieto 2)			(Liitetieto 1)	(Liitetieto 2)		
Liiketulos	9,2	9,9	-0,5	18,6	25,1	25,8	-29,1	21,8
Poistot ja arvonalentumiset	8,8	5,8	1,5	16,2	17,9	12,1	3,7	33,8
Käyttökate	18,0	15,7	1,1	34,8	43,1	37,9	-25,4	55,6
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät								
Liiketoimintojen ja omaisuuserien myyntien voitot ja tappiot	-	-	-	-	-0,1	-	-	-0,1
Liiketoimintojen lopettamiseen liittyvät kulut ja uudelleenjärjestelykulut.....	0,3	0,5	-	0,8	0,2	1,1	-	1,3
Kustannukset suljetussa vapaaehtoisessa eläkejärjestelyssä	0,5	-	-	0,5	1,6	-	-	1,6
Sulautumiseen liittyvät menot.....	-	1,1	-1,1	-	-	-	20,8	20,8
Vaihto-omaisuuden arvostus käypään arvoon	-	-	-	-	-	-	4,6	4,6
Muut konsernin merkittävät projektit	-	0,1	-	0,1	-	1,0	-	1,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	0,7	1,7	-1,1	1,3	1,7	2,0	25,4	29,1
Vertailukelpoinen käyttökate	18,8	17,4	-	36,1	44,8	39,9	-	84,7

RISKITEKIJÄT

Yhdistyneeseen Yhtiöön sijoittamiseen liittyy riskejä, jotka voivat olla merkittäviä. Seuraavassa kuvataan yhtäältä Sulautumiseen liittyviä riskejä ja toisaalta Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan ja osakkeisiin liittyviä riskejä tänä päivämääränä. Monet Yhdistyneeseen Yhtiöön liittyvät riskit kuuluvat Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan luonteeseen ja ovat tyypillisiä Yhdistyneen Yhtiön toimialalla. Osakkeenomistajien tulee huolellisesti tutustua Sulautumisesitteessä esitettäviin tietoihin ja erityisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin sekä huomioida ne. Lisätietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä sekä sulautumisen syistä ja hyödyistä esitetään kohdassa "Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä".

Ellei riskitekijä nimenomaisesti viittaa Sulautumiseen tai sen yhteydessä suunniteltuun liiketoimintaan, esitetyt riskit kuvaavat niiden toteutumisesta Yhdistyneelle Yhtiölle aiheutuvia vaikutuksia kuvailemalla Altian ja Arcuksen liiketoimintaa ennen Sulautumista. Ennen Sulautumisen täytäntöönpanoa tässä kuvattujen riskien toteutumisella voi olla riskitekijässä kuvattu itsenäinen vaikutus Altiaan tai Arcukseen tai niiden osakkeiden hintaan. Alla esitetty kuvaus riskitekijöistä perustuu tietoihin ja arvioihin Sulautumisesitteen päivämääränä, eikä se siten ole välttämättä tyhjentävä. Eräät näistä tekijöistä ovat mahdollisia tapahtumia, jotka voivat toteutua tai olla toteutumatta, eikä Altialla tai Arcuksella ole mahdollisuutta esittää arviota tällaisten mahdollisten tapahtumien toteutumisen tai toteutumatta jäämisen todennäköisyydestä. Mikäli yksi tai useampi Sulautumisesitteessä kuvatuista riskitekijöistä toteutuisi, joko yksinään, yhteenlaskettuina tai yhdessä muiden tekijöiden kanssa, sillä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden hintaan.

Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö altistuu myös muille riskeille, joita ei tällä hetkellä tunneta tai pidetä olennaisina, mutta joilla voi myös olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden hintaan. Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden, mukaan lukien Sulautumisvastikeosakkeiden, markkinahinta voi laskea näiden riskien toteutumisen vuoksi, ja sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan.

Tässä esitetyt riskitekijät on jaettu niiden luonteen perusteella kuuteen kategoriaan. Nämä kategoriat ovat:

- Sulautumiseen liittyvät riskit;
- Yhdistyneen Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit;
- Pohjoismaiden alkoholimarkkinoiden tiukkaan sääntelyyn liittyvät riskit;
- Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit;
- Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit;
- Yhdistyneen Yhtiön Osakkeisiin liittyvät riskit; sekä
- Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamiseen sekä Oslo Børsin listaukseen liittyvät riskit.

Kussakin kategoriassa riskitekijä, joka on Esiteasetuksessa määriteltyjen kriteerien mukaisesti arvioitu olennaisimmaksi, esitetään ensimmäisenä. Jokaisen kategorian ensimmäisen riskitekijän jälkeisen riskitekijöiden esitysjärjestyksen ei ole tarkoitus kuvata niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai niiden toteutumisen mahdollista vaikutusta. Kategorioiden esittämisjärjestys ei edusta arviota riskitekijöiden olennaisuudesta kyseisen kategorian sisällä verrattuna muiden kategorioiden riskitekijöihin.

Sulautumiseen liittyviä riskejä

Ei ole varmuutta siitä, että Sulautuminen pannaan täytäntöön, tai täytäntöönpano voi viivästyä.

Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa Altian ja Arcuksen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, asianmukaisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman muiden ennakoedellytysten täyttymistä tai niihin vetoamisesta luopumista, sitä, ettei Yhdistymissopimusta ole ehtojensa mukaisesti irtisanottu ja sitä, että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Kaupparekisteriin. Tietoja Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman sisältämistä Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on esitetty kohdassa "Altian ja Arcuksen Sulautuminen – Yhdistymissopimus" ja "Altian ja Arcuksen Sulautuminen – Sulautumissuunnitelma" sekä Sulautumissuunnitelmassa, joka on Sulautumisesitteen Liitteenä D. Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin arviolta 1.4.2021 (eli Täytäntöönpanopäivänä).

Altian ja Arcuksen hallitukset ovat 2.10.2020 ehdottaneet, että Altian ja Arcuksen 12.11.2020 koolle kutsutut ylimääräiset yhtiökokoukset päättävät Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti ja hyväksyvät Sulautumissuunnitelman. Mikäli Altian tai Arcuksen ylimääräiset yhtiökokoukset eivät hyväksy Sulautumista ja Sulautumissuunnitelmaa Altian ja Arcuksen hallitusten esittämässä muodossa, Sulautumista ei panna täytäntöön.

Sulautumiseen kuuluu lakisääteinen velkojen ilmoitusmenettely Norjassa, jonka aikana sulautuvan yhtiön velkojat (ts. Arcuksen velkojat) voivat vastustaa Sulautumista kuuden viikon kuluessa Arcuksen ylimääräisen yhtiökokouksen tekemän Sulautumispäätöksen rekisteröimisestä Norjan kaupparekisteriin. Mikäli yksikin Arcuksen velkojista vastustaa Sulautumista velkojen kuuden viikon ilmoitusajan kuluessa eikä peru vastustustaan, tämä voi viivästyttää Sulautumisen täytäntöönpanoa, kunnes toimivaltainen käräjäoikeus on antanut vahvistustuomion, jonka mukaan kyseistä vastustavan velkojan saatavaa ei ole olemassa, se on maksettu tai vastustavan velkojan saatavien maksamista varten on asetettu riittävä vakuus tai että Sulautuminen ei vähennä vastustajan velkojan mahdollisuutta saada maksua. Jos yksi tai useampi Arcuksen velkoja vastustaa Sulautumista velkojen kuulemismenettelyssä, velkojen kuulemismenettely voi viivästyttää Sulautumisen täytäntöönpanoa entisestään.

Varmistaakseen riittävän rahoituksen ja maksuvalmiudet Sulautumisen jälkeen Altia ja Arcus ovat hankkineet lainanantajiltaan nykyisten lainasopimusten mukaiset suostumukset ja vapautukset, jotta nykyiset rahoitusjärjestelyt pysyvät voimassa ja selviävät Sulautumisesta ja Yhdistynyt Yhtiö voi uudelleen rahoittaa ne kokonaan tai osittain Sulautumisen jälkeen. Lisäksi Altia on saanut Nordealta vararahoitussitoumuksen bridge-rahoitussopimuksen tekemistä varten (kohdassa ”Tietoa Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus” kuvatuksi). Mikäli Arcus ei täytä lainanantajan asettamia vaatimuksista luopumisen ehtoja sen nykyisten lainasopimusten mukaan ennen Sulautumisen täytäntöönpanoa, ja mikäli Sulautumista ei ole täytäntöön pantu 31.12.2021 mennessä, täytäntöönpanon jälkeinen rahoitus ei olisi Yhdistyneen Yhtiön käytettävissä Altian ja Arcuksen nykyisten rahoitussopimusten tai bridge-rahoitussopimuksen mukaan, mikä voisi viivästyttää Sulautumisen täytäntöönpanoa tai estää sen kokonaan.

Arcus ja Altia noudattavat henkilöstön osallistumisen järjestämistä koskevia sääntöjä rajat ylittävissä absorptiosulautumisessa, ja ne aloittavat neuvottelut Altian ja Arcuksen työntekijöitä edustavan erityisen neuvotteluryhmän kanssa koskien henkilöstön osallistumisen järjestämistä Yhdistyneessä Yhtiössä. Mikäli neuvottelevat osapuolet eivät onnistu saamaan sopimusta aikaiseksi, Sulautumisen täytäntöönpano voi viivästyä.

Lisäksi Suomen työ- ja elinkeinoministeriön tulee hyväksyä Arcuksen suurimman osakkeenomistajan, Canica AS:n, ehdotettu yli 10 prosentin hankinta Yhdistyneestä Yhtiöstä, eikä voi olla varmuutta siitä, että tällainen suostumus saadaan, mikä voisi viivästyttää Sulautumisen täytäntöönpanoa tai estää sen kokonaan.

Lisäksi voi olla mahdollista, että Altia ja Arcus eivät onnistu yhdistämään eri maiden, mukaan lukien Suomen ja Norjan, joskus keskenään ristiriitaisia Sulautumiseen soveltuvia lakeja ja määräyksiä, minkä seurauksena Norjan Kaupparekisteri voi kieltäytyä antamasta sulautumistodistusta tai Suomen Kaupparekisteri kieltäytyy rekisteröimästä Sulautumista, vaikka muut Sulautumisen täytäntöönpanon ehdot täytyisivätkin tai niistä luovuttaisiin.

Jos Sulautumista ei pantaisi täytäntöön, Altia ja Arcus jatkaisivat toimintaansa erillisinä yhtiöinä, eivätkä Yhdistyneeseen Yhtiöön liittyvät arvioituid synergiat ja muut edut toteutuisi Sulautumisesitteessä kuvatulla tavalla. Lisäksi näiden kahden yhtiön Sulautumisvalmisteluihin käyttämät kulut ja hallinnollinen aika menetettäisiin, ja merkittävät valmistelukustannukset Sulautumiseen liittyen tulisivat Altian ja Arcuksen maksettaviksi ilman Sulautumisesta mahdollisesti seuraavia positiivisia vaikutuksia. Samoin Sulautumisen mahdollinen merkittävä viivästyminen voisi viivästyttää Sulautumisesta seuraavia mahdollisia etuja, ja se voisi aiheuttaa lisäkustannuksia sekä Altialle että Arcukselle. Sulautumisen täytäntöönpanon viivästyemisellä tai Sulautumisen raukeamisella voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Altian ja/tai Arcuksen osakkeiden markkinahintaan sekä haitallinen vaikutus Altian ja Arcuksen liiketoiminnan menestykseen ja tuloksiin.

Sulautumista ei välttämättä panna täytäntöön tällä hetkellä suunnitellulla tavalla, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Sulautumisesta odotettaviin hyötyihin tai Altian ja/tai Arcuksen osakkeiden markkinahintaan.

Kuten kohdassa ”Altian ja Arcuksen Sulautuminen – Yhdistymissopimus” kuvataan, Sulautumisen täytäntöönpano riippuu useiden ehtojen täyttymisestä tai, siinä määrin kuin sovellettava lainsäädäntö sallii, Altian ja/tai Arcuksen päätöksestä olla vetoamatta tiettyihin Yhdistymissopimuksessa oleviin ehtoihin, mukaan lukien hyväksynnän saaminen asianmukaisilta kilpailuviranomaisilta. Ei ole varmuutta siitä, että nämä hyväksynnät saadaan, tai että kilpailuviranomaisten antamat hyväksynnät pysyvät voimassa tai että niitä ei muuteta. Lisäksi Sulautumisen täytäntöönpanoon liittyvien hyväksyntien ehtoissa saatetaan vaatia muun muassa sellaisten omaisuuserien myyntiä, joiden odotetaan pysyvän osana Yhdistynyttä Yhtiötä. Siinä tapauksessa Altia tai Arcus ei välttämättä kykene toteuttamaan myyntiä vaaditussa aikataulussa, halutulla hinnalla tai ollenkaan, ja millä tahansa tällaisella myynnillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön kykyyn saavuttaa osaa Sulautumisesta syntyväksi arvioituista hyödyistä tai mitään niistä. Jos Sulautumisen täytäntöönpano viivästy tai Sulautumista ei panna täytäntöön vaadittujen ehtojen täyttyttyä jäämisen vuoksi tai jos Altian tai Arcuksen tulee noudattaa joitakin olennaisia ehtoja tarvittavien hyväksyntien saamiseksi, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuuteen saavuttaa

Sulautumisesta syntyväksi arvioituja hyötyjä kokonaisuudessaan tai ollenkaan ja/tai Altian ja/tai Arcuksen osakkeiden markkinahintaan.

Sulautumisvastiketta ei oikaista Altian tai Arcuksen osakkeiden markkinahintojen vaihteluiden eikä Norjan kruunun ja euron välisten valuuttakurssivaihteluiden perusteella, ja Sulautumisvastikkeen arvo konsernin taloudellista raportointia varten mitataan Täytäntöönpanopäivänä.

Sulautumissuunnitelman mukaan Arcuksen osakkeenomistajille tarjotaan kiinteä määrä Sulautumisvastikeosakkeita. Näin ollen Sulautumisvastikeosakkeiden arvo voi olla Täytäntöönpanopäivänä alhaisempi tai korkeampi kuin Sulautumisesitteen päivämääränä tai päivänä, jona Altian tai Arcuksen ylimääräinen yhtiökokous päättää Sulautumisesta. Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärää ei oikaista vastaamaan Altian tai Arcuksen osakkeiden markkinahintojen vaihtelua. Tämän seurauksena Altian ja Arcuksen osakkeiden markkina-arvo voi nousta tai laskea, mikä voi vaikuttaa Sulautumisvastikeosakkeiden todelliseen arvoon, mutta ei liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden määrään. Esimerkiksi Pro Forma -Taloudellisiin Tietoihin sisältyvän 305 miljoonan euron Sulautumisvastikkeen osalta, joka on määritelty käyttäen odotettavissa olevien liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden kokonaismäärän yhteenlaskettua käypää arvoa ja Altian osakkeen päätöskurssia Nasdaq Helsingissä 30.9.2020, 10 prosentin muutos Altian osakkeen hinnassa nostaisi tai laskisi odotettavissa olevaa Sulautumisvastikkeena siirrettävää määrää noin 30,5 miljoonalla eurolla. Pro Forma -Taloudellisiin Tietoihin sisältyvän hankintavastikkeen alustavan arvion ei välttämättä edusta Sulautumisen täytäntöönpanon myötä todellisuudessa siirrettävää vastiketta. Sulautumisvastikeosakkeiden käypä arvo määritetään konsernin taloudellista raportointia varten Täytäntöönpanopäivänä silloisen Altian osakkeen markkinahinnan (käypä arvo) mukaisesti, jotta Sulautumisvastikkeen arvo voidaan määrittellä hankintalaskelmaa varten. Altian tai Arcuksen osakkeiden hinnat voivat vaihdella useiden tekijöiden seurauksena, joista monet ovat Altian tai Arcuksen vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella, mukaan lukien tässä ”Riskitekijät” -jaksossa kuvattujen riskitekijöiden seurauksena. Lisäksi Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärää ei oikaista vastaamaan euron ja Norjan kruunun välisiä valuuttakurssivaihtelua. 28.9.2020 euron ja Norjan kruunun välinen valuuttakurssi oli 11,058, ja [●].10.2020 se oli [●] Euroopan keskuspankin julkaiseman euroviitekurssin mukaan. Altia tai Arcus eivät pysty vaikuttamaan valuuttakursseihin, ja valuuttakurssit voivat vaihdella yleisistä taloussuhdanteista, kansallisella tai ylikansallisella tasolla rahapolitiikassa tapahtuvista muutoksista tai useista muista syistä johtuen. Näin ollen Sulautumisvastikkeen todellinen arvo Norjan kruunuissa verrattuna euroon tai johonkin muuhun valuuttaan voi olla Täytäntöönpanopäivänä alhaisempi kuin Sulautumisesitteen päivämääränä tai päivänä, jona Altian tai Arcuksen ylimääräinen yhtiökokous päättää Sulautumisesta.

Arcuksen osakkeenomistajien tulee arvioida Sulautumisvastiketta suhteessa vallitsevaan markkinahintaan. Lisätietoja kohdasta ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*” koskien Sulautumisvastikkeen vaikutusta tilinpäätökseen ja sen vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin (jotka on määritelty kohdassa ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*”).

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä onnistu saavuttamaan osaa tai mitään Sulautumisesta syntyväksi arvioiduista hyödyistä tällä hetkellä arvioidulla tavalla tai suunnitellussa aikataulussa, tai ollenkaan, ja toteuttamiskustannukset voivat ylittää arviot.

Sulautumisesta syntyväksi arvioidujen hyötyjen saavuttaminen riippuu suuresti määrin Altian ja Arcuksen liiketoimintojen oikea-aikaisesta ja tehokkaasta yhdistämisestä. Yhdistymiseen liittyy tiettyjä riskejä ja epävarmuustekijöitä, eikä voi olla varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö saavuttaa mitään Sulautumisesta syntyväksi arvioiduista hyödyistä tällä hetkellä arvioidun aikataulun mukaisesti, tai ollenkaan, mukaan lukien muualla Sulautumisesitteessä kuvatut strategiset-, taloudelliset- ja toiminnalliset edut sekä kustannus- ja tuottosynergiaedut, tai että tällaisia hyötyjä voidaan saavuttaa ollenkaan. Lisäksi yleisen taloustilanteen epäsuotuisa kehitys tai viranomaisten mahdollisesti asettamat ehdot voivat muun muassa rajoittaa, estää tai viivästyttää Yhdistyneen Yhtiön kykyä saavuttaa arvioituja hyötyjä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistämiseen liittyy muun muassa seuraavia riskejä ja haasteita:

- Yhdistyneen Yhtiön resursseihin kohdistuu huomattavia yhdistymisen hallintaan liittyviä vaatimuksia, jotka muun muassa vaativat huomattavasti johdon aikaa, mikä saattaa haitata johdon kykyä johtaa tehokkaasti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaa sulautumisprosessin aikana;
- yhdistettyjen konsernitoimintojen, rahoitustoimintojen, valvonnan sekä hallinnollisten ja tukitoimintojen, kuten kassanhallinnan, sisäisen ja muun rahoituksen, markkinariskeiltä suojautumisen, vakuutusten, talousvalvonnan

ja raportoinnin, tietotekniikan, viestinnän, henkilöstöhallinnon ja compliance-toimintojen tehokkuus, luotettavuus, jatkuvuus ja yhdenmukaisuus;

- Yhdistyneen Yhtiön uuden strategian määrittäminen ja käyttöönotto;
- Yhdistyneen Yhtiön uuden organisaatio- ja hallintomallin käyttöönotto;
- ylemmän johdon ja avaintyöntekijöiden työkapasiteetti sekä heidän työsuhteensa jatkuminen Yhdistyneessä Yhtiössä;
- kyky ohjata menestyksekkäästi henkilöstöä koskevaa muutos- ja sopeutumisprosessia, mukaan lukien riittävän ajan varaaminen tarvittavien muutosten täytäntöönpanoon;
- hankintojen koordinointi ja turvaaminen toimitusketjussa ja hankintatoiminnoissa ilmenevien katkosten eliminoimiseksi sekä säästöjen saavuttamiseksi;
- asiakkaiden menettäminen;
- kalustoon, IT-järjestelmiin sekä muuhun liiketoiminnalle keskeiseen infrastruktuuriin liittyvät odottamattomat investoinnit sekä IT-järjestelmien yhteen liittämiseen liittyvät häiriöt;
- kyky reagoida markkinoilla ja liiketoimintaympäristössä tapahtuviin muutoksiin samanaikaisesti muun muassa tuotekehityksen, markkinoinnin ja muiden tukifunktioiden yhteen liittämisen kanssa; sekä
- päämiesten menettäminen tai vahingonkorvausvaatimukset johtuen esimerkiksi tietyistä päällekkäisistä tuotevalikoimista ja liiketoiminnoista, jotka voivat johtaa sellaisten Altialle tai Arcukselle kilpailu- tai muita rajoituksia asettavien sopimusten mahdollisiin rikkomuksiin, jotka estävät niitä tuottamasta, myymästä, markkinoimasta ja/tai jakelemasta kilpailevia tuotteita tai harjoittamasta kilpailevaa liiketoimintaa tällaisten sopimusten kattamilla markkina-alueilla.

Arvioituihin kustannus- ja tuottosynergiaetuihin ja niihin liittyviin yhdistymiskustannuksiin liittyvät oletukset ja arviot ovat luontaisesti epävarmoja ja alttiita lukuisille merkittävälle liiketoimintaan, talouteen ja kilpailuun liittyville riskeille ja epävarmuustekijöille, jotka voivat aiheuttaa sen, että mahdolliset todelliset kustannus- ja tuottosynergiaedut ja yhdistymiskustannukset poikkeavat olennaisesti Sulautumisesitteessä esitetyistä arvioista. Lisätietoja Sulautumisesta syntyväksi odotettujen kustannus- ja tuottosynergiaetujen ja niihin liittyvien yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyistä oletuksista on esitetty kohdassa “*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyt oletukset*”.

Altian ja Arcuksen oikeutta saada tietoa toisistaan on rajoitettu, eikä niitä ole välttämättä suojattu riittävästi mahdollisia tunnettuja tai tuntemattomia puutteita tai vastuuta vastaan.

Altian ja Arcuksen oikeutta saada tietoa toisistaan Sulautumisen yhteydessä on merkittävästi rajoitettu muun muassa kilpailulainsäädännön ja -määräysten johdosta. Tästä syystä ja riippumatta siitä, mitä julkisia tietoja Altia ja Arcus joutuvat julkaisemaan listattuja yhtiöitä koskevan tiedonantovelvollisuuden vuoksi, Altia ja Arcus ovat voineet tehdä ainoastaan rajoitetun due diligence -tarkastuksen toisistaan. Altian ja Arcuksen toisistaan tekemässä rajoitetussa due diligence -tarkastuksessa on saattanut jäädä tunnistamatta ja huomaamatta Altian ja/tai Arcuksen mahdollisia velvollisuuksia tai puutteita, mukaan lukien ankarat sopimusehdot keskeisissä sopimuksissa tai uhkaavat vastuut mahdollisista sopimusrikkomuksista liiketoiminnan kannalta keskeisissä liiketoimintasuhteissa, oikeudenkäynnit, työnantaja- ja eläkevelvollisuudet, soveltuvien lakien tai normien noudattamatta jättäminen, verot tai muut vastuut (riippumatta siitä, ovatko ne ehdollisia tai sisältyvätkö ne Altian ja Arcuksen tilinpäätöksiin, jotka on viittaamalla sisällytetty Sulautumisesitteeseen). Kun Altia ja Arcus aloittavat liiketoimintansa Yhdistyneenä Yhtiönä, Yhdistyneen Yhtiön johto voi saada lisätietoja puutteista tai vastuista, jotka joko yksin tai yhdessä voivat aiheuttaa merkittäviä lisäkustannuksia ja -vastuita, joita ei ole kuvattu Sulautumisesitteessä. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, tulevaisuudennäkymiin tai osakkeiden hintaan.

Sulautumisesitteen Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja ne voivat poiketa olennaisesti Sulautumisen jälkeisestä Yhdistyneen Yhtiön todellisesta liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Sulautumisesitteen tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot (**”Pro forma -Taloudelliset Tiedot”**) on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa. Näin ollen Pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetty hypoteettinen taloudellinen asema ja liiketoiminnan tulos eivät välttämättä kuvaa sitä, millainen Yhdistyneen Yhtiön taloudellinen asema tai liiketoiminnan tulos olisi todellisuudessa ollut, jos Sulautuminen olisi toteutettu annettuina ajankohtina, eikä niiden ole myöskään tarkoitus ennakoita Yhdistyneen Yhtiön taloudellista asemaa tai liiketoiminnan tulosta tulevaisuudessa. Pro forma -Taloudelliset Tiedot on laadittu perustuen saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin oletuksiin ja arvioihin liittyen erityisesti hankinnasta suoritettavan vastikkeen käyvistä arvosta, kauppahinnan kohdistamisesta ja tilinpäätöksen laatimisperiaatteista, jotka katsotaan kohtuullisiksi vallitsevissa olosuhteissa. Koska meneillään olevat sääntelyyn liittyvät hyväksyntäprosessit rajoittavat Altian pääsyä Arcuksen yksityiskohtaisiin tietoihin, esitetyt pro forma -oikaisut ovat alustavia ja perustuvat tällä hetkellä saatavilla oleviin tietoihin, ja niihin voi taten tulla muutoksia. Hankinnasta suoritettavan vastikkeen lopullinen käypä arvo määritellään Täytäntöönpanopäivänä Altian osakkeen silloisen markkinahinnan mukaisesti. Lopullinen vastikkeen kohdistaminen tulee perustumaan Sulautumisvastikkeen todelliseen arvoon sekä Arcuksen varojen ja velkojen käypiin arvoihin Täytäntöönpanopäivänä. Lisäksi hankinnasta suoritettavan vastikkeen kohdistamiseen saattaa tulla tarkennuksia Täytäntöönpanopäivän jälkeen, kun lisätietoja tulee saataville. Yksityiskohtainen selvitys Arcuksen tilinpäätöksen laatimisperiaatteista ja eroista tilinpäätöksen esittämistavassa voidaan tehdä vasta Täytäntöönpanopäivän jälkeen. Ei voi olla takeita siitä, että Pro Forma -Taloudellisten Tietojen valmistelussa käytetyt oletukset osoittautuvat todeksi, ja Sulautumisen lopullinen vaikutus Altian taloudellisiin tietoihin voi poiketa olennaisesti Pro Forma -Taloudellisissa Tiedoissa esitetyistä pro forma -oikaisuista. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tulevaisuudessa soveltamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet voivat poiketa Pro Forma -Taloudellisissa Tiedoissa sovelletuista periaatteista. Katso **”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”**.

Altian ja Arcuksen vastapuolet voivat irtisanoa tiettyjä Altian ja Arcuksen kanssa tekemiään rahoitus sopimuksia, muita sopimuksia tai lainoja Sulautumisen johdosta.

Useisiin Altian ja Arcuksen kolmansien osapuolten kanssa tekemiin rahoitus- ja muihin sopimuksiin sisältyy tavanomaisia ehtoja, jotka estävät tai rajoittavat sellaisten transaktioiden toteuttamista, joilla on merkittävä vaikutus sopimusosapuolten liiketoimintaan tai omistusrakenteeseen, tai näihin sopimuksiin perustuvien oikeuksien ja velvoitteiden siirtämistä ilman toisen osapuolen suostumusta tai vapautusta, ja toisella osapuolella voi olla oikeus sopimuksen irtisanomiseen sulautumisen tai määräraýsvallan vaihtumisen perusteella. Näiden ehtojen soveltuvuus lakisääteeseen sulautumiseen on usein tulkinnanvaraista ja epävarmaa. Sulautumisprosessin yhteydessä tietyille vastapuolille lähettävistä ilmoituksista ja tietyiltä vastapuolilta saaduista suostumuksista tai vapautuksista huolimatta tietyt Altian tai Arcuksen rahoitus- ja muut sopimukset voidaan irtisanoa ennenaikaisesti Sulautumisen johdosta, mikä voi aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle lisäkustannuksia vaihtoehtoisten sopimusten neuvottelun seurauksena. Lisäksi ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö pystyy neuvottelemaan vaihtoehtoisia sopimuksia taloudellisesti houkuttelevilla ehdoilla tai ollenkaan, millä voi olla haitallinen vaikutus muun muassa Yhdistyneen Yhtiön rahoituskustannuksiin. Ennenaikaiseen irtisanomiseen liittyvillä riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön toimintaympäristöön liittyvät riskit

Maailmantalouden, politiikan ja rahoitusmarkkinoiden epävarmoilla olosuhteilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Taloudellisella kehityksellä ja rahoitusmarkkinoiden epävarmoilla olosuhteilla Suomessa, Norjassa, Euroopan unionissa (**”EU”**), mukaan lukien Euroopan talousalueella (**”ETA”**), ja muualla maailmassa voisi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin. Yhdistynyt Yhtiö on erityisen altis Pohjois-Eurooppaan vaikuttaville makrotalouden olosuhteille, minkä lisäksi Venäjän, Baltian maiden, keskisen Itä-Euroopan alueen, Kiinan ja Yhdysvaltain talouden, poliittisen tilanteen tai rahoitusmarkkinoiden olosuhteet voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön vientitoimintojen kysyntään. Sekä Euroopan että globaalia taloutta ja rahoitusmarkkinoita uhkaavat esimerkiksi velkakriisit ja poliittiset jännitteet, kuten Yhdistyneen kuningaskunnan ero EU:sta, Yhdysvaltain ja Kiinan väliset huonontuneet kauppasuhteet ja poliittinen kehitys, kuten Yhdysvaltain presidentin hallinnon harjoittama politiikka sekä Yhdysvaltain presidentinvaalit. Lisäksi vuonna 2020 koronaviruspandemian (COVID-19) (**”Koronaviruspandemia”**) leviäminen on aiheuttanut merkittäviä lyhyen aikavälin riskejä ja epävarmuustekijöitä markkinoille, mikä on vaikuttanut koko globaaliin toimintaympäristöön. Jos talouteen liittyvät ongelmat tai epävarmuustekijät jatkuvat tai pahenevat Euroopassa ja maailmanlaajuisesti, tämä voi johtaa joidenkin Euroopan maiden eroamiseen euroalueesta tai koko euroalueen hajoamiseen ja siten entisestään vaikeuttaa Euroopan talousolosuhteita. Yhdistynyt Yhtiö altistuu

viinintuottajamaita, kuten Australiaa, Argentiinaa, Chileä ja Etelä-Afrikkaa, koskeville talouden ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteille sekä kaupankäyntirajoituksille ja kauppasopimuksille, minkä lisäksi myös poliittinen kehitys ja geopoliittiset jännitteet Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa, kuten Hong Kongissa, voivat vaikuttaa negatiivisesti sen paikalliseen myyntiin.

Koronaviruspandemia on merkittävästi vaikuttanut ja tulee yhä vaikuttamaan ihmisten elämään ja yhtiöiden liiketoimintaan maailmanlaajuisesti. Vaikka pandemian leviämistä ja vakavuutta on vaikea ennustaa, pandemia on vuoden 2020 aikana johtanut muun muassa poikkeustilan julistamiseen useissa maissa, matkustusrajoituksiin, ihmisten alueellisen liikkuvuuden rajoituksiin sekä liikkeiden, ravintoloiden ja tuotantolaitosten sulkemisiin ja niiden toiminnan rajoittamiseen maailmanlaajuisesti. Koronaviruspandemialla ja muilla mahdollisilla tulevaisuudessa leviävillä tartuntataudeilla, joiden seurauksena maiden hallitukset tai viranomaiset rajoittavat ihmisten vapaata liikkuvuutta ja matkustamista, määräävät ravintoloita ja tuotantolaitoksia suljettaviksi tai rajoittavat niiden toimintaa ja antavat turvaetäisyys suosituksia viruksen leviämisen rajoittamiseksi, voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Viranomaisten antamat tällaiset rajoitukset tai suositukset voivat aiheuttaa vaikeuksia ja viivästyttää Yhdistyneen Yhtiön myymien tuotteiden valmistus- ja toimitusketjuja sekä rajoittaa Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitosten toimintaa. Lisäksi rajoitukset tai ohjeistukset, jotka koskevat vähittäismyyntialan toimintaa, mukaan lukien valtion vähittäismyyntimonopoleja, voivat johtaa vähentyneeseen myyntiin eri kanavissa, erityisesti vienti-, matkustajamyynti- ja anniskelumyyntikanavissa, ja lisäksi maiden välisten rajojen sulkeminen voi johtaa ostamisen vähentymiseen rajoilla ja olennaisesti vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön tuotantoon ja myyntiin sen kotimarkkinoilla tai ulkomailla, millä vuorostaan voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liikevaihtoon ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi mikäli Yhdistyneen Yhtiön henkilökunta sairastuu tai jos johonkin työntekijäryhmään tai työvuoroon kuuluvilla henkilöillä epäillään koronavirus tartuntaa tai jos asetetut matkustusrajoitukset vaikuttavat heidän toimintaansa, tällä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön henkilökunnan mahdollisuuksiin suoriutua tehtävistään, erityisesti tuotantolaitoksissa, joissa henkilökunnan tulee työskennellä paikan päällä, ja täten myös Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Vaikka Koronaviruspandemia leviää yhä maailmanlaajuisesti, eivätkä sen lopulliset vaikutukset ole tiedossa Sulautumisesitteen päivämääränä, on jo tässä vaiheessa selvää, että pandemialla on olennaisen haitallinen taloudellinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön päämarkkina-alueisiin Pohjoismaissa ja muualla. Lisäksi ei voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että Koronaviruspandemian aiheuttamien taloudellisten vaikutusten seurauksena globaali talous voisi ajautua taantumaan tai jopa lamaan.

Lisäksi huolimatta siitä, että alkoholijuomien kulutus on historiallisesti pysynyt verrattain vakaana kausivaihtelusta huolimatta ja talouden vaihtelut³ eivät ole merkittävästi vaikuttaneet siihen, talouden hidastuminen tai taantuma tai muut negatiiviset talouden kehityskulut Pohjoismaissa ja Yhdistyneen Yhtiön uusilla markkina-alueilla voivat vaikuttaa haitallisesti muun muassa Yhdistyneen Yhtiön liikevaihtoon, kannattavuuteen, maksuvalmiuteen, liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan. Alkoholijuomaliiketoiminnan verrattain hyvästä suhdannevaihtelujen sietokyvystä huolimatta kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja mieltymyksiin vaikuttavat useat Yhdistyneen Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat tekijät, kuten kuluttajien näkemykset nykyisestä ja tulevasta taloustilanteesta, kotitalouksien kulutustaso sekä kuluttajien mieltymykset ja ostovoima, jotka voivat johtaa erilaisiin kulutusvalintoihin eri tuotekategorioiden ja tuotebrändien välillä ja siten vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntään. Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty hyödyntämään talouden suhdannevaihtelujen tarjoamia mahdollisuuksia tai pysty mukautumaan talouden taantumaan tai kasvun pysähtymiseen. Merkittävä kuluttajien kulutuksen vähentyminen tai muut haitalliset muutokset taloudessa voivat vähentää Yhdistyneen Yhtiön tuottoa ja vähentää sen kannattavuutta, ja jos Yhdistynyt Yhtiö ei onnistu sopeutumaan talouden taantumaan tai seisahtumiseen, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuudennäkymiin. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön teollisten tuotteiden ja palveluiden kysyntä on myös riippuvainen yleisestä taloudellisesta tilanteesta, sillä esimerkiksi paperin heikko globaali kysyntä vähentää puolestaan Yhdistyneen Yhtiön tärkeystuotteiden kysyntää. Lisäksi heikko taloustilanne voi myös kuormittaa Yhdistyneen Yhtiön asiakkaita ja toimittajia taloudellisesti. Vaikka Suomen, Ruotsin ja Norjan valtion alkoholijuomien vähittäismyyntimonopoleja voidaan yleensä pitää muita asiakkaita pienemmän luottoriskin asiakkaina, negatiivinen talouskehitys voi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuuksiin periä saatavansa ajoissa tai ollenkaan.

Lisäksi epävarmuus kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla voi aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle olennaisen haitallisia vaikutuksia. Rahoitusmarkkinoiden muutokset sekä valtioiden tai valvovien viranomaisten, keskuspankkien ja muiden organisaatioiden toimet sekä Yhdistyneiden kansakuntien, Euroopan unionin tai Yhdysvaltojen asettamat pakotteet, tuontirajoitukset tai tullit, joihin Yhdistynyt Yhtiö ei voi vaikuttaa, voivat vaikuttaa olennaisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, maksuvalmiuteen ja rahoituksen saantiin sekä sen edellytyksiin toimia vientimarkkinoilla, erityisesti

³ Lähde: OECD (2017).

uusien vientimarkkinoiden avaamisen osalta. Lisäksi taloudellisten markkinoiden epävakaudesta ja valuuttakurssien ja korkojen vaihteluilla voi olla haitallinen vaikutus pankeilta ja pääomamarkkinoilta saatavaan rahoitukseen.

Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutumisella voi olla olennaisia haitallisia vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa sekä sen omaisuuden arvoon, sen mahdollisuuksiin periä saataviansa, sille tarjottavan velkarahoituksen hintaan sekä sen pankki- ja pääomarahoituksen saatavuuteen tulevaisuudessa, millä puolestaan voi olla olennainen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistynyt Yhtiö toimii erittäin kilpaillulla markkinalla, ja kiristynyt kilpailu voi vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan olennaisesti.

Sekä Altian että Arcuksen tärkeät myyntikanavat Pohjoismaissa ovat valtionomisteiset alkoholin vähittäismyyntimonopolit, joiden osuus on yhteensä noin 70 prosenttia Altian kuluttajatuotteiden myynnistä⁴, ja Arcuksen osalta noin 90 prosenttia myynnistä monopolimarkkinoilla on valtionomisteisille alkoholin vähittäismyyntimonopoleille. Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistymisen seurauksena merkittävä osa Yhdistyneen Yhtiön liikevaihdosta tulee näin ollen pohjoismaisten valtion vähittäismyyntimonopoliin kautta. Vaikka markkinat ovat hyvin säänneltyjä useimmissa Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa, alkoholi- ja tupakkatuotteiden myynti ja jakelu ovat erittäin kilpailtuja. Yhdistyneen Yhtiön kilpailuasemaan olennaisesti vaikuttavat tekijät ovat tuotebrändien vahvuus, tuotevalikoima, hinnoittelu, tuotteiden laatu, innovatiivisuus ja uudet tuotteet, tuoteportfolio, jakelun toimivuus sekä kyky ennakoita ja vastata muuttuviin kuluttajatreendeihin ja mieltymyksiin sekä kysynnän muutoksiin. Mainittujen tekijöiden vaikutus vaihtelee kulloisenkin markkinan ja tuotteen mukaan. Lisäksi toimintaympäristön, sääntelyn sekä valtion vähittäismyyntimonopoliin toimintamallien ja -strategioiden muutokset, mukaan lukien monopoliasemaa tai vähittäismyyntikanavan tai verkkokaupan vapauttamista koskevat muutokset, voivat johtaa muun muassa lisääntyneeseen hintakilpailuun vähittäismyyntikanavassa ja siten vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kannattavuuteen.

Yhdistyneen Yhtiön kilpailijoita alkoholi- ja tupakkatuotteiden alalla ovat sekä kotimaiset että kansainväliset tuottajat. Yhdistynyt Yhtiö voi kohdata entistä voimakkaampaa kilpailua monikansallisilta alkoholi- ja tupakkatuotantajilta, jotka pyrkivät Yhdistyneen Yhtiön keskeisille markkina-alueille tuomalla niille omia brändituotteitaan, vahvistamalla markkina-alueilla jo olevia omia brändejään tai hankkimalla paikallisia brändejä. Yhdistyneen Yhtiön liikevaihto ja markkinaosuus voivat kärsiä, jos nykyiset tai tulevat kilpailijat tuovat markkinoille uusia tuotteita, jotka vastaavat paremmin kuluttajien mieltymyksiin, tai jos kilpailevia tuotteita tarjotaan hinnoilla, jotka ovat Yhdistyneen Yhtiön tuotteita edullisempia tuotesegmenteissä, joissa kuluttajahinnan merkitys voi olla merkityksellinen tekijä. Tämä voi vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön ja haitata sen kasvumahdollisuuksia ja kannattavuutta. Euroopan valtioiden alkoholiverotuksen eroavaisuuksien vuoksi ulkomaisten verkkokauppa- ja palvelusivustojen hintataso voi houkuttaa Yhdistyneen Yhtiön kotimarkkinoilla sijaitsevia kuluttajia tilaamaan tuotteita, jotka kilpailevat Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kanssa. Yhdistyneen Yhtiön kilpailijoiden tuotteiden lisääntynyt verkkomyynti voi olla myös riski Yhdistyneen Yhtiön myyntikanavien myynnille, jos asiakkaat suosivat ulkomaisia verkkokauppoja niiden myyntikanavien sijaan, joilla Yhdistyneen Yhtiön tuotteita myydään.

Myös Yhdistyneen Yhtiön jakeluliiketoiminta on erittäin kilpailtua, ja Yhdistyneen Yhtiön kilpailijat voivat eri tavoin pyrkiä hankkimaan itselleen liiketoimintakumppaneita myyntinsä lisäämiseksi ja jakelutoimintansa tehostamiseksi, mikä voi johtaa siihen, että Yhdistyneen Yhtiön päämiehet, kuten viinintuottajat, lopettavat yhteistyönsä Yhdistyneen Yhtiön kanssa. Lisäksi vähittäismyyntin asiakkaat keskittävät ostojaan paikallisten jakelijoiden sijaan entistä enemmän suoraan tuottajille, mikä voi aiheuttaa riskin Yhdistyneen Yhtiön päämieheliiketoiminnalle, erityisesti Baltian maissa ja Tanskassa. Kuluttajakysynnän lasku Yhdistyneen Yhtiön keskeisillä markkina-alueilla Pohjoismaissa ja Baltian maissa voi edelleen kiristää kilpailua ja johtaa entistä kovempaan hintakilpailuun, mikä voi vähentää Yhdistyneen Yhtiön kannattavuutta. Lisääntynyt kilpailu ja kilpailijoiden odottamattomat toimet, kuten aggressiiviset hinnoittelupolitiikat, voivat aiheuttaa hintojen laskupainetta ja vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön markkinaosuuteen ja kannattavuuteen.

Yhdistynyt Yhtiö valmistaa viljaviinaa, tärkkelystä ja teknistä etanolia sekä tarjoaa asiakkailleen sopimusvalmistuspalveluja. Altialla on pitkäaikainen tuotantopalvelusopimus yksinoikeudella Brown-Forman Finland Oy:n (**”Brown-Forman”**) kanssa Finlandia Vodkan valmistuksesta. Sopimus on tällä hetkellä voimassa vuoteen 2035 saakka. Mikäli kilpailu globaaleilla vodkamarkkinoilla lisääntyy tai jos vodkan kulutus laskee, minkä seurauksena Finlandia Vodkan kysyntä vähentyy, se voisi vaikuttaa määriin, joita Brown-Forman tulevaisuudessa hankkii Yhdistyneeltä Yhtiöltä, ja siten vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisääntynyt kilpailu Yhdistyneen Yhtiön teollisissa toiminnoissa voi myös vaikuttaa viljaviinan, tärkkelyksen ja erityisesti teknisen etanolin kysyntään, mikä voi johtaa sopimusten ja asiakkuuksien menettämiseen ja vaikuttaa

⁴ Altian kuluttajille sunnataista juomista saadun liikevaihdon erittely myyntikanavittain perustuu tilintarkastamaattomaan sisäiseen myyntiraportointiin.

haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön toimintaan ja liiketoiminnan tulokseen. Raaka-aineiden hintojen epävakaus voi aiheuttaa Yhdistyneen Yhtiön viljaviinan, etanolin ja tärkkelyksen valmistamisen kustannusrakenteen muuttumisen epäedulliseksi suhteessa kilpailevaan tuontitavaraan.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Kuluttajien ostokäyttäytymisen ja mieltymysten muutokset sekä valtioiden poliittiset päätökset voivat vaikuttaa haitallisesti alkoholijuomien kysyntään.

Tiettyjen väkevien juomien kulutus on osassa Euroopan maita vähentynyt eri syistä, joita ovat esimerkiksi lisääntynyt yleinen terveystietoisuus, elämäntapasairauksien lisääntyminen, alkoholin liialliseen kulutukseen liittyvät terveysriskit, alkoholin väärinkäytön tai liiallisen kulutuksen sosiaalisten haittavaikutusten tiedostaminen ja trendi kohti terveellisempiä tai vähäenergisempiä tai alkoholittomia juomia, kuten virvoitusjuomia, mehuja ja kivennäisvesiä sekä lisäksi tietyissä maissa alkoholijuomien verotuksen korkeampi taso. Nämä tekijät ovat vaikuttaneet ja voivat tulevaisuudessa vaikuttaa alkoholin kulutuksen sosiaaliseen hyväksyttävyyteen sekä lisätä alkoholiteollisuuden valtiollista sääntelyä Yhdistyneen Yhtiön markkina-alueilla ja näin ollen vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntään.

Kulutuskäyttäytymiseen ja -mieltymyksiin vaikuttavia tekijöitä on alkoholijuomamarkkinoilla useita. Niihin kuuluvat yleiset sosiaaliset muutokset, ostovoiman muutokset, kuluttajien ikärakenne, elämäntapatrendit sekä viinien alkuperämaihin liittyvät kulutusmieltymysten muutokset sekä lisääntynyt tietoisuus ympäristöä ja yhteiskuntavastuuta koskeissa kysymyksissä. Alkoholijuomien kulutustottumusten ja -mieltymysten merkittävät muutokset tapahtuvat tavanomaisesti pitkän ajan kuluessa. Ei ole kuitenkaan varmuutta, että tällaiset muutokset eivät voisi tapahtua nopeasti ja etteivät ne olisi merkittäviä, ja että ne siten vaikuttaisivat Yhdistyneen Yhtiön edellytyksiin reagoida ja sopeutua näihin muutoksiin. Tietyn tuotteen kysynnän yllättävä lasku voisi johtaa siihen, että Yhdistynyt Yhtiö kokee tuotteiden tai raaka-aineiden ylitarjontaa, sillä Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuudet mukautua tietyn tuotteen kuluttajakysynnän laskuun tietyissä toimitussopimuksissa olevien vähimmäisvolyymisitoumusten vuoksi voivat olla rajalliset. Lisäksi Koronaviruspandemiasta johtuvat valtion asettamat rajoitukset ja suositukset voivat osaltaan vaikuttaa haitallisesti kuluttajien ostokäyttäytymiseen.

Lisäksi kuluttajaryhmien jakautuminen entistä pienemmiksi alaryhmiksi sekä uutuustuotteiden kysyntä jatkuvat, ja kuluttajien ostokäyttäytymisen muutosten ennustaminen ja muutoksiin reagoiminen sekä sopeutuminen nopeasti voi tulevaisuudessa olla entistä vaikeampaa. Tämä luo haasteita innovoinnille ja tuotteiden riittävän nopealle lanseeraamiselle sekä toimitusketjulle, jolta edellytetään kykyä toimia sekä tehokkaasti että kannattavasti aiempaa pienemmillä tuotantomäärillä. Alkoholijuomien valintakriteerit hinnan, alkuperämaan, maun ja brändimielikuvan lisäksi ovat tulossa entistä moninaisemmiksi. Terveyskeskeinen ja eettinen ajattelu on ollut viime vuosina nouseva trendi kuluttajamarkkinoilla. Luomu- ja reilun kaupan tuotteiden osuus viinien myynnistä on viime vuosina kasvanut ja kasvu on vahvistunut, koska Pohjoismaiden alkoholin vähittäismyyntimonopolit ovat aktiivisesti edistäneet tällaisten tuotteiden osuutta valikoimaanottoprosesseissaan. Vastuullisesti tuotettujen raaka-aineiden käyttöä koskeva kasvava mielenkiinto ja huoli luo lisäksi paineita Yhdistyneelle Yhtiölle tarkkailla aktiivisesti toimintaansa yhteiskuntavastuun näkökulmasta. Mahdolliset muutokset kuluttajien Yhdistynyttä Yhtiötä koskeissa näkemyksissä voi vähentää sen tuotteiden kysyntää ja heikentää sen kilpailuasemaa.

Toinen alkoholijuomien markkinoihin liittyvä trendi on se, että entistä useammat kuluttajat suosivat väkevien alkoholijuomien sijaan miedompia alkoholijuomia, kuten viinejä. Pieni osuus kuluttajista välttää kaikkia alkoholijuomia terveyteen liittyvistä, uskonnollisista tai muista syistä, ja tämä osuus on kasvanut erityisesti nuorten keskuudessa, ja se voi kasvaa entisestään tulevaisuudessa terveellisempiä juomia suosivan trendin seurauksena. Lisäksi viime vuosina kuluttajien kulutus on muuttunut entistä polarisoituneemmaksi erityisesti vaihtoehtoisten stimulanttien, kuten kannabispohjaisten kannabidiolia ja tetrahydrokannabinolia sisältävien tuotteiden, osalta. Tällä hetkellä laillisten kannabispohjaisten tuotteiden kysynnän kasvu sekä mahdolliset tulevat lainsäädännölliset muutokset koskien kannabiksen laillistamista voivat johtaa Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysynnän laskuun, mikä voisi aiheuttaa liiketoiminnan vähentymistä. Muuttuvat kuluttajien mieltymykset voivat vähentää kulutusta tietyissä tuotekategorioissa tai alkoholijuomien kulutusta kokonaisuudessaan. Merkittävät muutokset kuluttajien ostokäyttäytymisessä tai mieltymyksissä tai epäonnistuminen näiden muutosten ennakoimisessa ja niihin reagoimisessa voivat vähentää Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntää ja siten heikentää sen kilpailuasemaa. Kaikkien tällaisten Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaa koskevien muutosten vaikutus voisi olla entistä pahempi, jos tällainen muutos koskisi Yhdistyneen Yhtiön keskeisimpiä brändejä tai yleisesti keskeisimpiä juomakategorioita, millä voisi olla olennaisen negatiivinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liikevaihtoon ja kannattavuuteen.

Lisäksi negatiivinen julkisuus, alkoholin kulutuksen terveysvaikutuksia koskevat tieteelliset julkaisut, sääntelytoimet tai mahdolliset alalla toimiviin yhtiöihin kohdistuvat asiakasvalitukset ja oikeudenkäynnit voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden käytön sosiaaliseen hyväksyttävyyteen ja kysyntään haitallisesti. Myös eräät kansalaisjärjestöt ja muut organisaatiot kampanjoivat tuodakseen esiin alkoholin kulutuksen ja kohonneiden terveysriskien välisiä yhteyksiä. Alkoholin liiallisen kulutuksen riskeihin liittyvät kiihtyvät tiedotuskampanjat sekä yleinen terveystietoisuus voivat vaikuttaa kuluttajien ostokäyttäytymiseen ja vähentää alkoholijuomien kysyntää.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Pohjoismaiden alkoholimarkkinoiden tiukkaan sääntelyyn liittyvät riskit

Valtionomisteisia vähittäismyyntimonopoleja koskevan lainsäädännön muuttuminen Yhdistyneen Yhtiön keskeisillä markkina-alueilla voi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Alkoholijuomien vähittäismyynti kuluttajille on Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa kanavoitu vähittäismyyntimonopoliin kautta antaen valtion kokonaan omistamille ja kontrolloimille toimijoille (Alko, Systembolaget ja Vinmonopolet) yksinoikeuden viinin, väkevien alkoholijuomien ja vahvojen oluiden sekä vahvojen juomasekoitusten (määriteltä jäljempänä) vähittäismyyntiin kuluttajille. Ainoastaan mietojen alkoholijuomien myynti on sallittua tavallisten vähittäiskauppanavien kautta. Suomessa päivittäistavarakaupan alkoholipitoisuusraja on 5,5 tilavuusprosenttia, Ruotsissa 2,25 tilavuusprosenttia (lukuun ottamatta olutta, jonka suurin sallittu alkoholipitoisuus on 3,5 tilavuusprosenttia) ja Norjassa 4,75 tilavuusprosenttia. Tanskassa, Virossa ja Latviassa tilanne on erilainen, koska näissä valtioissa ei ole vähittäismyyntimonopolia ja alkoholijuomia, mukaan lukien viiniä, väkeviä alkoholijuomia ja oluita, myydään päivittäistavarakaupassa. Vaikka valtion vähittäismyyntimonopoleja kannatetaan tällä hetkellä laajasti⁵ ja monopolimyyntimälöiden kokonaismäärä on Ruotsissa ja Norjassa kasvanut ja Suomessa pysynyt vakaana⁶, on mahdollista, että monopolimyyntimälöiden lukumäärä tai niiden kautta myytävien tuotekategorioiden määrä vähenee tai vähittäismyyntimonopolit puretaan tulevaisuudessa kokonaan, mikä voisi johtaa tarpeeseen muuttaa Yhdistyneen Yhtiön toimintamallia merkittävästi, ja siten sillä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Verojen, erityisesti valmisteverojen, korotukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntään.

Yhdistynyt Yhtiö on toimintamaissaan verolainsäädännön alainen. Yhdistyneen Yhtiön operatiiviseen toimintaan merkittävimmin vaikuttavat verot ovat alkoholin valmisteveroja. Yhdistyneen Yhtiön toimintamaiden hallitukset voivat nostaa kyseisiä veroja tai säätää kokonaan uusia veroja. Esimerkiksi Suomessa alkoholiverotusta korotettiin tammikuussa 2019, ja korottamista suunnitellaan jälleen vuonna 2021. Koska valmisteverot ovat yleensä suurin yksittäinen alkoholijuomien myyntihintaan vaikuttava tekijä, Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntä on yleisellä tasolla verrattain herkkää valmisteverojen muutoksille, ja valmisteveron korotukset voivat lisätä verkkokauppaa, laitonta jakelua ja yksityistä tuontia esimerkiksi naapurimaista. Pohjoismaissa alkoholiverojen korotukset ja naapurimaiden väliset kuluttajahintojen erot ovat lisänneet rajat ylittävän myynnin ja verovapaan myynnin osuutta ja vähentäneet valtion vähittäismyyntimonopolin myyntiä. Yhdistyneen Yhtiön toimintaan sovellettavat verotus- ja valmisteverokäytännöt ovat vaikuttaneet ja voivat myös tulevaisuudessa johtaa verotuksen muutosajankohtiin ajoittuviin liikevaihdon tilapäisiin nousuihin tai laskuihin. Lisäksi suotuisat lainsäädännölliset muutokset alkoholin etäostamisen tai etämyynnin verokohteluun tai muutokset tällaisen etäostamisen tai etämyynnin verotusta koskeviin ohjeisiin voivat johtaa tällaisen toiminnan kasvuun, mikä puolestaan voi johtaa Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysynnän laskuun.

Verokannan nousu Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa voi johtaa alkoholijuomien lisääntyneeseen matkustajatuontiin, verkkokauppaan, verottomaan maahantuontiin ja alkoholijuomien laittomaan jakeluun ja myyntiin, mikä puolestaan voi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntään ja näin ollen johtaa Yhdistyneen Yhtiön liikevaihdon laskuun. Esimerkiksi matkustajatuonnin osuus oli noin 14 prosenttia Suomen alkoholijuomien kulutuksesta vuonna 2019, ja alkoholijuomien matkustajatuonnin määrä Suomeen oli noin 61,4 miljoonaa litraa vuonna 2019. Matkustajatuonnista 57 prosenttia tuotiin Virosta sekä Suomen ja Viron välillä liikennöiviltä laivoilta.⁷ Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

⁵ Lähde: Alko (2020), "Information on the Nordic Alcohol Market 2020".

⁶ Lähde: Alko, Systembolaget ja Vinmonopolet.

⁷ Lähde: Terveystieteiden ja hyvinvoinnin laitos: Alkoholijuomien matkustajatuonti 2019 (3/2020) ja Alkoholijuomien kulutus 2019 (6/2020).

Alkoholijuomia koskevan lainsäädännön ja muun sääntelyn muuttuminen tai epävarmuudet tai muutokset tällaisen lainsäädännön tai sääntelyn tulkinnassa voi aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle lisäkustannuksia tai rajoittaa sen liiketoimintaa.

Uusi alkoholilaki (1102/2017, ”**Alkoholilaki**”) tuli voimaan 1.3.2018. Alkoholilaki mahdollistaa alkoholipitoisuudeltaan enintään 5,5 tilavuusprosenttisten valmiiden ready-to-drink -juomasekoitusten (”**RTD-juomat**”) myymisen päivittäistavarakaupoissa. Vaikka Altia on pystynyt hyödyntämään uuden Alkoholilain vähittäismyyntisektorille luomia mahdollisuuksia ja näin laajentamaan RTD-juomien tuotemarkkinaa, ei ole varmuutta siitä, etteivätkö Alkoholilakiin ja Yhdistyneen Yhtiön muiden toimintamaiden alkoholilainsäädäntöön tehtävät muut uudistukset voisi vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn hyödyntää tällaisia uudistuksia tulevaisuudessa. On mahdollista, että Yhdistyneen Yhtiön toimintamaiden viranomaiset esittävät muutoksia alkoholilainsäädäntöön poliittisista, kansanterveyteen liittyvistä tai muista syistä, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön toimintaympäristöön ja liiketoimintaan sekä myyntikanaviin.

Yhdistyneen Yhtiön tuotteita myydään myös verovapaissa myymälöissä useilla lentoasemilla, satamamyymälöissä ja laivaliikenteessä Pohjoismaissa. Samoin kuin valtion vähittäismyyntimonopolit myös verovapaa myynti on vahvasti säänneltyä esimerkiksi alkoholijuomien tullivapaata ostoa ja maahantuontia koskevilla matkustajakohtaisilla määrärajoituksilla. Valtion vähittäismyyntimonopoliin muuttuminen tai purkaminen Pohjoismaissa sekä verovapaista myymälöistä vapaasti tuotavan alkoholimäärän kasvaminen voivat lisätä kilpailua, johtaa tarpeeseen muuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintamallia ja aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle olennaisia lisäkustannuksia, jotka voivat vaikuttaa sen liiketoimintaan haitallisesti.

Vastaavasti jos sääntelyyn tehtävät muutokset tai uudet säännökset laskevat alkoholijuomien hintoja tai helpottaa niiden saatavuutta vähittäismyyntimarkkinoilla vapaampien verkkokauppanavien kautta tai muilla tavoin, kuluttajat voivat ostaa ja tuoda maahan alkoholijuomia naapurimarkkinoilta tai tilata alkoholijuomia tällaisten kanavien kautta. Yhdistynyt Yhtiö saattaa haluta kehittää omia verkkokauppanaviaan eri maissa, mutta tähän voi liittyä lainsäädännöllisiä rajoituksia ja toiminnan aloittamisesta johtuvia kustannuksia. Lisäksi Koronaviruspandemian vaikutukset tulevaisuuden lainsäädäntöön jäävät vielä nähtäväksi, mutta pandemia tulee todennäköisesti lisäämään verkkokauppaa, ja se saattaa tulevaisuudessa myös johtaa verkkokauppaa ja muuta etämyyntiä tukeviin lainsäädännöllisiin aloitteisiin. Jos Yhdistynyt Yhtiö ei onnistu muuttamaan liiketoimintaansa lakimuutosten mukaisesti, tämä voi johtaa liikevaihdon laskuun tai markkina-aseman pienentymiseen.

Lisäksi muutokset lakeihin ja säädöksiin sekä EU:n päätökset koskien maantieteellisiä alkuperämerkintöjä liittyen viinien, väkevien alkoholijuomien ja maustettujen viinituotteiden tai elintarvikkeiden määrittelyyn, kuvaukseen, esittelyyn ja merkintöihin voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön toimintaan. Vuonna 2019 Euroopan komissio hyväksyi uudistetun väkevien alkoholijuomien määritelmää, esittelyä ja merkintöjä koskevan asetuksen, minkä lisäksi käydään keskustelua siitä, tulisiko pakkausmerkintöjä koskevat vaatimukset ainesosaluettelosta ja ravintoarvomerkinnöistä laajentaa myös alkoholijuomiin. Tällaisilla muutoksilla voi olla vaikutus Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden pakkausmerkintöihin.

Lisäksi Altia on vastustanut Ruotsin ruokaviraston (*Livsmedelsverket*) teknisessä aineistossa ehdottamia maantieteellistä merkintää ”Svensk Akvavit” (”ruotsalainen akvaviitti”) koskevia vaatimuksia. Ruotsin ruokaviraston komissiolle toimittama tekninen aineisto edellyttää, että ruotsalaisen akvaviitin tulee olla valmistettu ruotsalaisesta neutraalista etyylialkoholista ja ruotsalaisesta vedestä ja että ruotsalaisen akvaviitin sekoittamisen ruotsalaiseen veteen tulee tapahtua Ruotsissa. Altia käyttää akvaviitin sekoittamisessa ja pullotuksessa tällä hetkellä Koskenkorvan tehtaan viljaviinaa ja pohjavettä Rajamäen tehtaalta. On odotettavissa, että Yhdistynyt Yhtiö jatkaa näiden akvaviittien tuottamista myös tulevaisuudessa. Maaliskuussa 2019 Euroopan komissio (”**Komissio**”) sai päätökseen Ruotsin ruokaviraston toimittamaa teknistä aineistoa koskevan arviointinsa. Komission tutkimukseen ei sisällynyt muiden sääntöjen mukaisuuden varmistamista, mukaan lukien teknisen aineiston pullottamista ja/tai tislamista maantieteellisellä alueella koskevia pakollisia vaatimuksia, sillä ne eivät komission mukaan koske maantieteellisten merkintöjen määrittelyä. Lisäksi Altia vastusti vaatimuksia ja valitti teknistä aineistoa koskevasta Ruotsin ruokaviraston päätöksestä Uppsalan hallinto-oikeuteen, joka ratkaisi asian osittain Altiaa vastaan helmikuussa 2020. Altia on valittanut päätöksestä Tukholman kamarioikeuteen (*Kammarrätten i Stockholm*), jossa asia on parhaillaan vireillä. Kamarioikeus on myöntänyt Altialle valitusluvan. Jos Tukholman kamarioikeus ratkaisee asian Altiaa vastaan, Ruotsin ruokaviraston ehdottamat vaatimukset voisivat vaatia huomattavia muutoksia Altian akvaviittituotteiden tuotantoprosessiin niiltä osin kuin Altia haluaa käyttää maantieteellistä merkintää ”ruotsalainen akvaviitti”. Tämä puolestaan voi aiheuttaa ongelmia liittyen raaka-aineiden saatavuuteen ja hankintaan tai aiheuttaa tuotantoon liittyviä lisäkustannuksia tai rajoittaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaa, siinä tapauksessa, että se ei pystyisi asianmukaisesti muuttamaan sen tuotantoprosesseja.

Millä tahansa edellä mainitulla tekijällä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneeseen Yhtiöön kohdistuu merkittävää sääntelyä, joka rajoittaa alkoholijuomien valmistusta, mainontaa, markkinointia, myyninedistämistä ja jakelua, ja nämä säädökset ja säädösten mahdolliset muutokset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhtiön liiketoimintaan.

Yhdistyneen Yhtiön toimintamaiden viranomaiset asettavat alkoholijuomien markkinointia koskevia kieltoja ja rajoituksia, jotka voivat vaihdella valikoivasta sääntelystä lähes täydelliseen kieltoon, kuten esimerkiksi Norjassa, jossa viiniin, olueen ja väkeviin alkoholijuomiin liittyvää mainontaa ja markkinointia koskevat rajoitukset eivät koske vain tuotteita vaan myös tuotteisiin liitettäviä tuotemerkkejä. Tällaiset kiellot ja rajoitukset voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn tuoda menestyksekkäästi markkinoille uusia tuotteita tai brändejä sekä sen kykyyn markkinoida nykyistä tuotevalikoimaa. Vaikka Suomen uudistetun Alkoholilain säätämisen myötä alkoholin myynnin rajoituksiin tuli Suomessa tiettyjä lievennyksiä, valtiot ja viranomaiset voivat hyväksyä Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa lakeja tai säännöksiä, jotka pyrkivät rajoittamaan kuluttajien alkoholinsaantia, esimerkiksi rajoittamalla entisestään alkoholijuomien markkinointia tai sääntelemällä kellonaikoja, jolloin alkoholin vähittäismyymntimonopolit saavat myydä alkoholia, tai nostamalla alkoholijuomien ostamista koskevia vähimmäisikärajoja. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön toimintamaiden viranomaiset voivat asettaa sääntöjä sille, mitkä tuotteet voivat tulla monopolimarkkinoille. Tällaisten tuotteiden myynti voidaan myös sallia vain rajatuksi ajaksi. Alkoholijuomien tuotantoa, markkinointia ja myyntiä koskevien poliittisten päätösten ja valtioiden sääntelyn heikko ennustettavuus voi vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön toiminnan suunnitteluun ja liiketoimintaan yleisesti. Lait tai säädökset tai niiden muutokset voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kuluttajakysyntään haitallisesti. Tämän lisäksi valvovien viranomaisten säädösten täytäntöönpanoa ja tulkintaa koskevat linjaukset ovat usein erittäin tiukkoja, mikä myös heikentää Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan ennustettavuutta.

Euroopan unioni ja Yhdistyneen Yhtiön toimintamaat ovat hyväksyneet myös Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden tuotantoa ja myyntiä koskevia säännöksiä, kuten pakkauksia ja pakkausmerkintöjä koskevia vaatimuksia ja alkoholijuomien ainesosia koskevia rajoituksia. Alkoholijuomien tuotantoa, pakkauksia, pakkausmerkintöjä ja myyntiä koskevien vaatimusten muutokset, kuten sellaisten säädösten täytäntöönpano, jotka edellyttävät alkoholin käytön mahdollisten haittavaikutusten korostamista tuotemerkinnöissä, tiettyjen alkoholijuomien myymistä neutraaleissa pakkauksissa esittäen vain eräitä tuotetietoja tai jotka estävät joidenkin ainesosien käytön, voivat muuttaa kuluttajien juomatottumuksia tai suunnata kuluttajatuotteiden myyntiä harmaille markkinoille, ja siten laskea Yhdistyneen Yhtiön liikevaihtoa tai aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle lisäkustannuksia liittyen markkinointiin tai tuotantoon. Alkoholijuomien tuotantoon, pakkauksiin, pakkausmerkintöihin, myyntiin ja markkinointiin liittyvien vaatimusten noudattamatta jättämisellä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, ja se voi johtaa tuotteiden takaisinvetoihin.

Samanaikaisesti nämä kiellot ja rajoitukset voivat toimia markkinoille pääsyn esteinä Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa sellaisille monikansallisille yhtiöille, jotka toimivat suurilla volyymeilla ja maailmanlaajuisten brändikampanjoiden avulla. Kieltojen ja rajoitusten poistaminen voisi mahdollistaa uusien kilpailijoiden tulon markkinoille, joilla Yhdistynyt Yhtiö toimii. Mikäli myyntiä, markkinointia, myyninedistämistä ja jakelua koskevat rajoitukset poistetaan tai jos valtion vähittäismyymntimonopolien kautta myytävien tuotteiden valikoiman laajuutta pienennetään, tämä voi alentaa muiden yhtiöiden potentiaalista kynnystä tulla markkinoille tai poistaa sen kokonaan ja kannustaa niitä tulemaan markkinoille. Yhdistynyt Yhtiö voisi menettää markkinaosuuttaan mahdollisen kilpailun seurauksena.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneeseen Yhtiöön voidaan soveltaa ankaraa työläinsäädäntöä sen tietyissä toimintamaissa.

Työläinsäädäntö on suhteellisen ankaraa tietyissä Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa. Nämä lait, määräykset tai vaatimukset voivat rajoittaa Yhdistyneen Yhtiön joustavuutta muuttaa organisaatorakennettaan, ja Yhdistyneen Yhtiön työntekijöiden ja toimintamaiden lisääntynyt määrä voisi johtaa hallinnollisen taakan lisääntymiseen sekä lisätä kuluja ja pidentää yhteistyö- tai työntekijäprosesseja. Esimerkiksi mahdollisiin suunnitelmiin kehittää tai uudelleen järjestellä tiettyjä osa-alueita Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnasta sovelletaan soveltuvia kansallisia tiedonanto- ja konsultaatiovelvollisuuksia, jotka voivat jossakin määrin vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn uudelleen järjestää toimintaansa ja organisaatiotaan tai sisältää lisäkustannuksia. Työlait voivat myös määrätä säännöllisiä toimivaltaisten viranomaisten suorittamia tarkastuksia, ja löydetty sääntörikkomukset voivat johtaa hallinnollisiin ja siviili- ja rikosoikeudellisiin seuraamuksiin, jotka voivat vahingoittaa Yhdistyneen Yhtiön mainetta sen nykyisten ja tulevien työntekijöiden silmissä ja haitata sen kykyä rekrytoida ja pitää avaintyöntekijät palveluksessaan.

Tietyissä maissa, kuten Norjassa ja Suomessa, osa Altian ja Arcuksen työntekijöistä on liittojen jäseniä tai niitä edustaa yritysneuvosto. Yhdistynyttä Yhtiötä voidaan vaatia konsultoimaan näiden liittojen tai yritysneuvostojen edustajia tiettyihin työntekijöiden oikeuksiin ja velvollisuuksiin olennaisesti vaikuttavissa asioissa. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön

lisääntynyt työntekijämäärä voi vaatia uudenlaisia rakenteita vanhoihin yritysneuvostokäytäntöihin tai tarvetta harmonisoida konsernitason käytäntöjä. Työntekijät voivat esimerkiksi vaatia eurooppalaisen yritysneuvoston perustamista. Liittojen ja yritysneuvostojen kanssa tehtyjen sopimusten ehdot voisivat lisätä Yhdistyneen Yhtiön kustannuksia tai vaikuttaa siihen, miten liiketoiminnallisia muutoksia (kuten uudelleenjärjestelyitä ja työvoiman vähentämisistä) toteutetaan tulevaisuudessa.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan liittyvät riskit

Yhdistynyt Yhtiö voi epäonnistua sen strategian toimeenpanossa tai sen strategia voi itsessään olla epäonnistunut, minkä vuoksi Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty saavuttamaan taloudellisia tavoitteitaan ja liiketoiminnan todelliset tulokset voivat poiketa olennaisesti Sulautumisesitteessä kuvatuista taloudellisista tavoitteista.

Yhdistyneen Yhtiön tuleva kasvu ja menestys riippuu Yhdistyneen Yhtiön uuden strategian onnistuneesta määrittämisestä ja toimeenpanosta, mukaan lukien Altian ja Arcuksen liiketoimintojen yhdistämisestä. Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Yhdistyneen Yhtiön uusi johtoryhmä yhdessä Yhdistyneen Yhtiön hallituksen kanssa määrittää myös asianmukaiset Yhdistyneen Yhtiön kannattavaa kasvua, osinkojen maksua ja pääomarakennetta koskevat taloudelliset tavoitteet.

Yhdistyneen Yhtiön tulevaisuudessa asettamien taloudellisten tavoitteiden saavuttaminen riippuu Yhdistyneen Yhtiön strategian menestyksekkäästä toimeenpanosta. Yhdistyneen Yhtiön strategian menestyksekkäs toimeenpano riippuu useista tekijöistä, joista osa on kokonaan tai osittain Yhdistyneen Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty toteuttamaan strategiaansa onnistuneesti esimerkiksi toimintaympäristön, markkinaolosuhteiden, sääntelyn muutosten tai operationaalisten haasteiden vuoksi. Strategian toteuttaminen voi myös aiheuttaa toiminnan uudelleenjärjestelystä johtuvia lisäkustannuksia. Yhdistynyt Yhtiö voi myös päättää muuttaa tai muokata strategiaansa tai mukauttaa strategiaansa vastaamaan toimintaympäristössä tapahtuneita muutoksia. Vaikka Yhdistynyt Yhtiö onnistuisi toteuttamaan strategiansa menestyksekkäästi, ei ole varmuutta siitä, että valittu strategia on tai tulee olemaan menestyksekkäs. Strategian tai muutetun tai muokatun strategian tavoitteluun liittyvillä kustannuksilla, Yhdistyneen Yhtiön strategian toteuttamiseen, muuttamiseen tai muokkaamiseen liittyvillä epäonnistumisilla tai itse strategian, muutetun strategian tai muokatun strategian epäonnistumisella voi olla olennainen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Altian ja Arcuksen taloudelliset tavoitteet sekä kaikki tulevat Yhdistyneen Yhtiön taloudelliset tavoitteet ovat tulevaisuutta koskevia lausumia, ja Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan todellinen tulos tai taloudellinen tilanne voi eri tekijöiden vaikutuksesta, yksin tai yhdessä, poiketa olennaisesti taloudellisissa tavoitteissa nimenomaisesti tai implisiittisesti ilmaistusta. Altian ja Arcuksen taloudelliset tavoitteet perustuvat useisiin oletuksiin, jotka ovat luonteensa mukaisesti alttiita merkittäville liiketoiminta-, operatiivisille, taloudellisille ja muille riskeille ja muutoksille, joista monet ovat kyseisten yhtiöiden tai Yhdistyneen Yhtiön vaikutusvallan ulkopuolella. Keskeiset oletukset, joita Altia, Arcus ja niiden hallitukset ovat tehneet taloudellisia tavoitteita asettaessaan, sisältävät muun muassa oletuksia talouden kehityksestä Pohjoismaissa ja Baltiassa ja liiketoiminnan kehityksestä koskien uusien tuotteiden kehittämistä ja lanseerausta ja keskeisten asiakkaiden säilyttämistä. Nämä oletukset voivat kuitenkin olla puutteellisia tai virheellisiä tai lakata antamasta oikeaa kuvaa kaupallisesta, sääntelyllisestä tai taloudellisesta ympäristöstä, jossa Altia, Arcus tai Yhdistynyt Yhtiö toimii tai tulee toimimaan tulevaisuudessa. Odottamattomat tapahtumat voivat lisäksi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön todelliseen tulokseen ja taloudelliseen asemaan, vaikka taloudellisten tavoitteiden perustana olevat oletukset osoittautuisivat muutoin oikeiksi. Yhdistyneen Yhtiön kykyyn saavuttaa sen tulevaisuudessa asettamia taloudellisia tavoitteita liittyy epävarmuutta ja odottamattomia tekijöitä, joista osa on Yhdistyneen Yhtiön vaikutusvallan ulottumattomissa, eikä ole varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö saavuttaa nämä tavoitteet. Altian, Arcuksen tai Yhdistyneen Yhtiön toiminnan toteutunut tulos ja taloudellinen asema voivat poiketa merkittävästi Altian, Arcuksen tai Yhdistyneen Yhtiön asettamista taloudellisista tavoitteista, eikä sijoittajien tule asettaa niille tarpeettoman suurta painoarvoa.

Yhdistynyt Yhtiö on riippuvainen korkealaatuisen suomalaisen viljan ja norjalaisen perunaväkiviinan saatavuudesta, ja muutoksilla viljan ja perunaväkiviinan tai muiden raaka-aineiden, viinien, eau-de-vien, tarvikkeiden ja valmiiden tuotteiden saatavuudessa tai hinnoissa voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Yhdistyneen Yhtiön tuotannon tärkeimpiin raaka-aineisiin kuuluvat vilja (pääasiallisesti ohra), viljaviina, perunaväkiviina, pohjavesi, viini, viski ja erilaiset yrtit sekä mausteet ja Yhdistynyt Yhtiö on näin riippuvainen näiden raaka-aineiden saatavuudesta ja hinnasta. Esimerkiksi ohran markkinahinta voi vaihdella vuositasolla huomattavasti useiden tekijöiden, kuten kotimaisen ohran ja muiden viljojen kysyntään ja tarjontaan vaikuttavien sääolosuhteiden ja huonojen satovuosien, seurauksena ja siksi se on Yhdistyneelle Yhtiölle merkittävä riski erityisesti sen omien tuotteiden osalta. Yhdistyneen Yhtiön käyttämät korvaavat raaka-aineet eivät välttämättä pysty korvaamaan ohraa tietyissä

tuotteissa. Arcuksen akvaviittituotannon osalta Arcuksen tulee käyttää väkiviinaa, joka on tehty 95-prosenttisesti norjalaisista perunoista, jotta se voi markkinoida akvaviittiaan ”norjalaisena akvaviittina”. Hoff SA, norjalainen perunoita ja perunatuotteita käsittelevä ja jakeleva osuuskunta, on ainoa norjalaisen perunaväkiviinan toimittaja, ja Arcuksen Hoff SA:n kanssa tekemä toimittajasopimus on näin ollen erittäin tärkeä Arcuksen norjalaisen akvaviitin tuotannolle. Jos toimittajasopimuksen ehtoja muutetaan Arcukselle epäsuotuisalla tavalla tai jos sopimus irtisanotaan, siitä voisi aiheutua merkittävää häiriötä Yhdistyneen Yhtiön norjalaisen akvaviitin tuotannolle, millä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön kannattavuudelle.

Yhdistyneen Yhtiön tuotteissa käytettävän viljan, viljaviinan, perunoiden ja perunaväkiviinan, pakkaamattoman viinin, muiden raaka-aineiden ja pakkausmateriaalien kustannukset voivat nousta useista eri syistä, kuten globaalien kysynnän ja tarjonnan, polttoaine- ja kuljetuskustannusten, sääolosuhteiden, maatalouden epävarmuustekijöiden, satovahinkojen ja valtioiden vienti- ja tuontirajoitusten vuoksi. Esimerkiksi Koronaviruspandemian mahdollinen paheneminen voisi johtaa ihmisten vapaan liikkuvuuden rajoittamiseen sekä tuotantolaitosten ja viinitilojen sulkemiseen, mikä voisi vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön omissa brändeissään käyttämän pakkaamattoman viinin toimituksiin ja hintaan merkittävästi. On myös mahdollista, että Yhdistyneen Yhtiön päämiehillä, joiden tuotteita Yhdistynyt Yhtiö jakelee, voi olla toiminnassaan samankaltaisia ongelmia, joiden vuoksi ne eivät pysty toimittamaan Yhdistyneen Yhtiön tarvitsemia tuotteita tai määriä ajoissa tai lainkaan. Yhdistynyt Yhtiö pyrkii ylläpitämään liikesuhteitaan eri toimittajiin, mutta ankarat ehdot keskeisten toimittajien toimitussopimuksissa tai toimittajien yhdistyminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön kannattavuuteen, minkä lisäksi keskeisen toimittajan menetys voi aiheuttaa häiriötä Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön konjakintuotantoon hankittavan *eau-de-vien* hinta voi vaihdella, sillä BNIC (*Bureau National Interprofessionnel du Cognac*) ohjaa viinintuotantoalueiden rakennetta ja vuotuisia tuotantomääriä, ja näin ollen vuotuisen sadon määrä vaikuttaa *eau-de-vien* hintaan.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty siirtämään nousseita tuotanto-, raaka-aine-, kuljetus- tai muita kustannuksia asiakkailleen ajoissa tai lainkaan, ja Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden hintojen nousu voi pienentää niiden myyntimääriä. Jos Yhdistynyt Yhtiö ei pysty hallitsemaan raaka-aineiden ja toimittamiensa valmiiden tuotteiden hintoja ja saatavuutta tehokkaasti, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön ja keskeisten päämiesten, asiakkaiden, toimittajien ja jakelijoiden välisten suhteiden heikentyminen sekä näiden tahojen kanssa tehtyjen sopimusten menettäminen tai epäsuotuisat sopimusehdot voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan menestyminen on monella tavoin riippuvainen toimivista ja menestyksekkäistä suhteista keskeisiin päämiehiin (kuten viinien, väkevien alkoholijuomien ja muiden juomien valmistajiin), asiakkaisiin, edustajiin, toimittajiin ja jakelijoihin. Vaikka Yhdistynyt Yhtiö pyrkii valitsemaan liiketoimintakumppaninsa huolellisesti, valinnat voivat epäonnistua ja vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön ja sen brändien maineeseen.

Altialla ja Arcuksella on useita sopimuksia eri päämiesten, muiden toimittajien, asiakkaiden ja jakelijoiden kanssa, ja monet näistä sopimuksista ovat lyhytkestoisia tai ne voidaan irtisanoa lyhyellä irtisanomisajalla. Jos yksi tai useampi tärkeistä sopimuksista irtisanotaan tai jos sopimuksia neuvotellaan uudelleen Yhdistyneelle Yhtiölle vähemmän edullisin ehdoin, tämä voi johtaa Yhdistyneen Yhtiön kustannusten kasvuun, kannattavuuden heikentymiseen ja liikevaihdon laskuun. Toimijat Yhdistyneen Yhtiön tietyissä myyntikanavissa, kuten matkustajamyynissä, ovat suuria, minkä vuoksi näiden asiakkaiden neuvotteluvoima on yleensä suuri. Lisäksi valtion vähittäismyymintämonopolit soveltavat kaikkiin maahantuojiin, jakelijoihin ja tuottajiin omia ehtojaan, eikä Yhdistynyt Yhtiö näin ollen voi neuvotella ehtoja. Tämän vuoksi osa Yhdistyneen Yhtiön sopimuksista saattaa sisältää ehtoja, joiden voidaan katsoa olevan Yhdistyneelle Yhtiölle epäsuotuisia ja jotka voivat altistaa Yhdistyneen Yhtiön lisäkustannuksille sekä tuote- ja back-to-back-vastuuta koskeville vaatimuksille. Tällaiset ehdot voisivat liittyä Yhdistyneen Yhtiön vähimmäisvolyyymisitoumuksiin, Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintamahdollisuuksiin mahdollisesti rajoittaviin kilpailukieltolausekkeisiin tai epäsuotuisaan vastuunjakoon, kuten vastuuseen välillisistä vahingoista. Esimerkiksi Altian ja Arcuksen asiakaskunnan ja jakelukanavien keskittyminen yhdessä tuotteiden päällekkäisyyden kanssa voi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuuksiin jaella tuotteitaan esimerkiksi mahdollisten kilpailukieltovelvoitteiden tai muiden rajoittavien ehtojen johdosta. Lisäksi erityisesti matkustajamyynnin- ja päämiesliiketoiminnan puolella saatetaan erityisesti yhteistyön alkaessa toimia ilman kirjallista sopimusta ja hinnat, toimitukset ja volyymit sekä muut sopimusehdot saatetaan sopia vuodeksi kerrallaan esimerkiksi sähköpostitse tai muutoin suullisesti. Tämä voi johtaa epäselvyyksiin ja epävarmuuteen yhteistyön kestosta ja ehdoista.

Yhdistynyt Yhtiö tekee viinin ja väkevien alkoholijuomien tuottajien kanssa päämiessopimuksia, jotka antavat Yhdistyneelle Yhtiölle oikeuden jaella kyseisen tuottajan eli päämiehen tiettyjä tuotteita Yhdistyneen Yhtiön kotimarkkinoilla tyypillisesti yksinoikeudella. Jos päämiessuhteita ei hallita järjestelmällisesti tai jos Yhdistynyt Yhtiö ei

onnistu arvonluonnissa keskeisille päämiehilleen, ylläpitämään päämiestuoiteiden arvostusta asiakkaiden keskuudessa tai Yhdistyneen Yhtiön toiminta ja myynnin kehitys on epätydyttävää, päämiehet saattavat lopettaa yhteistyön Yhdistyneen Yhtiön kanssa. Koska päämiesliiketoiminta on erittäin kilpailtua, edes hyvät suhteet päämiesten kanssa eivät takaa yhteistyön jatkumista sopimuskauden ajan tai sopimusten uusimista tai yhteistyön pidentämistä. Näiden liikesuhteiden päättyminen voi johtaa häiriöihin Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnoissa ja jakelukanavissa sekä keskeytyskuluihin, mitkä puolestaan voivat johtaa Yhdistyneen Yhtiön liikevaihdon ja kannattavuuden laskuun. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön on tuotevalikoimaansa kehittääkseen jatkuvasti korvattava ja uusittava tiettyjä päämiessopimuksiaan erityisesti siitä syystä, että useiden viinien elinkaari markkinoilla on rajallinen. Jos Yhdistynyt Yhtiö ei pysty korvaamaan tai uusimaan sopimuksia ajoissa tai ollenkaan tai jos Yhdistynyt Yhtiö rikkoo sopimuksia, tällä voi olla haitallisia vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Esimerkiksi helmikuussa 2019 Arcuksen ruotsalaisen tytäryhtiön työntekijä rekrytoi Arcuksen avaintyöntekijöitä ja aloitti kilpailevan toiminnan, minkä seurauksena Arcus menetti sopimuksia tiettyjen viinintuottajien kanssa heidän allekirjoittaessaan uudet sopimukset kilpailevan yhtiön kanssa. Arcus arvioi, että asiakkaiden menetys vaikuttaa sen liikevaihtoon vuosittain noin 108 miljoonaa Ruotsin kruunua. Lisätietoja kohdasta “– Yhdistyneen Yhtiön menestyminen riippuu sen kyvystä houkuttaa palvelukseensa päteviä ja ammattitaitoisia työntekijöitä sekä pitää heidät palveluksessaan”.

Lisäksi Altialla on tiettyjä tärkeitä yhteistyö- ja toimitussopimuksia, jotka koskevat etanolin ja tiettyjen etanolin tislauksprosessissa Koskenkorvan tehtaalla syntyvien sivutuotteiden toimitusta. Altian tärkeimpiin teollisuuden asiakassopimuksiin kuuluu esimerkiksi yhteistyösopimus A-Rehu Oy:n kanssa eläinten rehuraaka-aineen ostamisesta, toimitussopimus Chemigate Oy:n kanssa, joka ostaa merkittävän osan Altian tuottamasta modifioimattomasta tärkkelyksestä sekä pitkäaikainen tuotantopalvelusopimus ja logistiikkapalvelusopimus Brown-Formanin kanssa Finlandia Vodkan valmistamisesta. Jos näitä tärkeitä teollisuuden asiakassopimuksia muutetaan, irtanoetaan tai niitä ei mistä tahansa syystä uusita, Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä löydä muita asiakkaita tai pysty korvaamaan näitä sopimuksia taloudellisesti hyväksyttävien ehdoin.

Tärkeän sopimuksen tai usean sopimuksen päättyminen epätydyttävän myynnin, liikesuhteiden heikkenemisen, sopimusrikkomuksen tai muiden tekijöiden vuoksi voi aiheuttaa häiriöitä Yhdistyneen Yhtiön jakelukanavissa, lisätä kustannuksia, heikentää kannattavuutta ja pienentää liikevaihtoa. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Epäonnistuminen tarjousmenettelyissä, ranking-sijoituksen ylläpitämisessä tai muiden tuotevalikoimaa koskevien edellytysten täyttämässä voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Yksi valtion vähittäismyyntimonopoliin myyntikanavien ominaispiirre on tuotevalikoiman määräytyminen strukturoidun tarjousmenettelyn perusteella. Jos valtion vähittäismyyntimonopolin listauksen ehdot täyttyvät ja tuotteen ranking-sijoitus säilyy, tuote pysyy osana valtion vähittäismyyntimonopoliin vakiovalikoimaa ja sille varataan hyllytilaa. Epäonnistuminen tarjousmenettelyjen vaatimusten tai valtion vähittäismyyntimonopoliin tai asiakkaiden muiden tuotevalikoimaa koskevien edellytysten kuten amfori Business Social Compliance Initiative -aloitteen (“**amfori BSCI**”) tai muiden vastuullisia toimintatapoja koskevien vaatimusten täyttämässä, kuten laatu- tai vastuutodistuksen saamisessa, sekä epäonnistuminen hyvien myyntisijoitusten ylläpitämisessä voi puolestaan johtaa siihen, että Yhdistyneen Yhtiön tuotteita poistetaan vähittäismyyntimonopoliin valikoimista tai niiden kauppalevikkä tai hyllytilaa vähennetään, mikä puolestaan voi johtaa markkinaosuuden ja myynnin pienemiseen. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Häiriöt ja vahingot tuotanto- ja varastolaitoksissa voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Altian tuotanto- ja toimitusketju koostuu Koskenkorvan tehtaasta Suomessa, teknisen etanolin tehtaasta Rajamäellä, akvaviittitilaamosta Ruotsin Sudsvallissa, juomatuotantolaitoksista Suomen Rajamäellä ja Viron Tabasalussa, konjakin tuotanto- ja kypsytystiloista Ranskan Cognacissa sekä sen omista jakelukeskuksista ja varastoista Suomessa, Ruotsissa, Virossa ja Ranskassa, joiden lisäksi sillä on kolmansien osapuolten operoimia jakelukeskuksia ja varastoja Latviassa ja Norjassa. Arcuksella on tällä hetkellä tuotanto- ja pullotuslaitos sekä jakelukeskus ja varasto Gjelleråsenissa Norjassa. Lisäksi Tiffon S.A.:lla, josta Arcus omistaa 34,75 prosenttia, on konjakin tuotanto- ja kypsytyslaitos Ranskassa. Yhdistyneen Yhtiön oletetaan jatkavan tuotantoa näissä tuotantolaitoksissa. Tuotantolaitoksissa ja varastotiloissa tapahtuvilla merkittävillä häiriöillä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Koska alkoholi on erittäin herkästi syttyvää, tulipaloriski on olemassa Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitoksissa ja muissa tiloissa. Myös vaarallisille kemikaaleille altistumisen vaara on olemassa erityisesti Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitoksissa ja varastoissa. Tekninen vika, tulipalo, räjähdys, tulviminen, vaikeat sääolot tai ympäristömääräysten rikkominen, joka aiheuttaa ympäristön saastumisen tai mikä tahansa muu syy, joka aiheuttaa merkittävän tai pitkäkestoisen häiriön missä tahansa Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitoksessa, voi johtaa tuotantokapasiteetin menetykseen ja aiheuttaa muun muassa merkittäviä vahinkoja, kustannuksia, sopimusten menetyksiä, vahingonkorvausvastuita, oikeudellisia vaatimuksia ja

Yhdistyneen Yhtiön maineen vahingoittumisen. Lisäksi muun muassa hygieniavaatimusten noudattamatta jättämisestä johtuvan salmonellan tai muun bakteerin, viruksen tai homeen leviäminen, joka saastuttaa Yhdistyneen Yhtiön toimitiloja, tuotantolaitteita, raaka-aineita tai tuotteita, erityisesti matala-alkoholisia, alkoholittomia tai luomutuotteita, voi johtaa valvovan viranomaisen toimenpiteisiin ja sanktioihin sekä aiheuttaa muun muassa huomattavia puhtaanapito- ja puhdistuskuluja ja vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan haitallisesti ja aiheuttaa tuotteiden takaisinvetoja, tuotannon keskeytyksiä sekä vahinkoa Yhdistyneen Yhtiön ja sen brändien maineelle. Lisäksi Koronaviruspandemian leviäminen yhdessä tai useammassa Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitoksessa tai muissa tiloissa voisi johtaa lisääntyneisiin rajoitustoimenpiteisiin tai kyseisten laitosten väliaikaiseen sulkemiseen sekä negatiiviseen julkisuuteen, mikä puolestaan voisi vahingoittaa Yhdistyneen Yhtiön brändiä ja vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntään. Lisäksi Koronaviruspandemian mahdollinen paheneminen tai pidentyminen voisi johtaa ihmisten vapaata liikkuvuutta ja matkustamista koskeviin rajoituksiin, jotka voisivat vuorostaan vaikuttaa varaosien ja -koneiden sekä palvelu- ja huoltohenkilökunnan ja palveluntarjoajien saatavuuteen Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitoksissa. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Merkittävä osa Yhdistyneen Yhtiön liikevaihdosta muodostuu kausivaihtelun vuoksi vuoden kahden viimeisen kuukauden aikana, minkä vuoksi mikä tahansa kuluttajakysyntään tai Yhdistyneen Yhtiön toimitusvalmiuteen vaikuttava tekijä tänä aikana voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön liikevaihtoon ja kannattavuuteen vuoden aikana vaikuttaa vahvasti kausiluonteiset tekijät eli kuluttajien loma- ja kausiostokäyttäytyminen, erityisesti loppuvuodesta joulun ja uudenvuoden aikaan mutta myös muiden juhlapäivien kuten pääsiäisen, vapun, Norjan kansallispäivän ja juhannuksen aikaan. Sekä Altia että Arcus ovat tyypillisesti tuottaneet suuren osan liikevaihdostaan ja kassavirrastaan kunkin tilikauden viimeisellä neljänneksellä, ja tulos syntyy erityisesti glögijuomista ja akvaviitista sekä yleisesti joulun ja uudenvuoden kausimyyntistä korkeamman kulutuksen sekä korkealaatuisempien viinien ja väkevien alkoholijuomien lahjaostojen vuoksi. Toisaalta yhtiöiden myynti on yleensä alhaisempaa kunkin tilikauden ensimmäisellä neljänneksellä, minkä lisäksi loppuvuoden sesonkiaikaan liittyvät valmisteverot maksetaan tammikuussa, mikä johtaa suuriin negatiivisiin rahavirtoihin vuoden alussa. Historiallisesti tarkasteltuna liikevaihto on suurin vuoden viimeisellä neljänneksellä. Tilikaudella 2019 Altian liikevaihdosta 73,8 miljoonaa euroa kertyi 31.3.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla, 91,2 miljoonaa euroa 30.6.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla, 84,5 miljoonaa euroa 30.9.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla ja 110,1 miljoonaa euroa 31.12.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla. Tilikaudella 2019 Arcuksen liikevaihdosta 552,1 miljoonaa Norjan kruunua kertyi 31.3.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla, 698,0 miljoonaa Norjan kruunua 30.6.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla, 650,8 miljoonaa Norjan kruunua 30.9.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla ja 861,8 miljoonaa Norjan kruunua 31.12.2019 päättyneellä kolmen kuukauden jaksolla. Kannattavuus noudattaa samantyyppistä kausivaihtelua kuin liikevaihto ja se lisääntyy vuoden loppua kohden erityisesti kausiluonteisten ydinbrändien myynnin ja vuoden loppuun ajoittuvan kausimyyntin vuoksi.

Altian loppuvuoden liikevaihdosta ja käyttökatteesta merkittävä osa muodostuu Blossa-glögin myynnistä, mukaan lukien Blossa-glögin kulloisenkin vuosikertamaun myynnistä. Epäonnistuminen tai haitallinen tapahtuma joulun kausimyyntiin valmistautumisessa, kuten ongelmat Blossa-glögin kulloisenkin vuosikertamaun kehityksessä tai Blossa-glögin raaka-aineiden hankinnassa, tuotannossa, jakelussa tai markkinoinnissa, tai mikä tahansa muu keskeisen sesongin aikana tapahtuva merkittävä epäsuotuisa tilanne, kuten luonnonmullistus, pandemia tai taloudellinen tai poliittinen kriisi, voi johtaa liikevaihdon vähenemiseen merkittävästi ja täten heikentää koko vuoden tulosta. Esimerkiksi Koronaviruspandemian paheneminen tärkeän joulusesongin aikana voisi johtaa ihmisten vapaan liikkuvuuden rajoittamiseen ja turvaetäisyysuusiin, mikä voisi vuorostaan vaikuttaa eri myyntikanavien, erityisesti matkustajamyyn- ja anniskelumyyntikanavien, myyntiin negatiivisesti. Jos Blossa-glögin vuosikertamaku ei saavuta kuluttajien suosiota ja jos merkittävä osa Blossa-glögin varastosta jää myymättä, tämä voi lisäksi johtaa varaston alaskirjauksiin ja vaikuttaa brändimielikuvaan haitallisesti. Lisäksi lämpötilan muutokset, kuten kylmät kesät tai epätavallisen lämpimät talvet, voivat aiheuttaa kuluttajien mieltymysten tilapäisiä muutoksia ja vaikuttaa joidenkin Yhdistyneen Yhtiön tuottamien ja jakelemien alkoholijuomien kysyntään. Esimerkiksi myöhäinen talvi voi vaikuttaa glögijuomien myyntiin. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden tai niiden kanssa samoissa tuotekategoriassa olevien vastaavien tuotteiden vaihteleva laatu tai pilaantuminen voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden maineeseen ja myyntiin.

Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden menestys riippuu kuluttajien kokemasta brändin arvostuksesta ja tunnettuudesta. Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden vaihteleva laatu tai sen tuotteiden pilaantuminen tai tuotantolaitoksen saastuminen joko onnettomuuden tai yksittäisen työntekijän tai kolmannen osapuolen tahallisen toiminnan tai laiminlyönnin tai laadunvalvonnan epäonnistumisen seurauksena voi vaikuttaa haitallisesti tuotteita kohtaan koettuun luotettavuuteen ja

hyväksyntään kuluttajien keskuudessa ja siten vaikuttaa haitallisesti tuotteiden myyntiin. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kanssa samoissa tuotekategorioissa olevien tuotteiden vaihteleva laatu tai pilaantuminen voi mielikuvan kautta vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön omia tuotteita kohtaan koettuun luotettavuuteen tai kuluttajahyväksyntään ja siten vaikuttaa haitallisesti myyntiin.

Yhdistyneeseen Yhtiöön voi kohdistua vahingonkorvausvaatimuksia esimerkiksi raaka-aineiden kuten lasipullojen, korkkien, pakkausmateriaalien, viljojen, pohjaveden tai pakkaamattoman viinin pilaantumisesta tai viallisuudesta, raaka-aineiden virheellisestä merkitsemisestä tai tislauks-, sekoitus- tai pulloitusprosessin virheistä johtuvista tuotteiden vioista, juomien heikosta laadusta tai kuluttajille aiheutuvista sairastumisista tai loukkaantumisista tai asiakkaille aiheutuvista vahingoista. Lähdeveden osalta voidaan todeta, että Altian väkevät alkoholijuomat valmistetaan Rajamäen puhtaasta lähdevedestä. Rajamäen lähdeveden pilaantuminen tai sen laadun muu huonontuminen voisi johtaa pilaantuneisiin tuotteisiin ja siihen, että Yhdistynyt Yhtiö joutuu keskeyttämään tai muuttamaan sellaisten tuotteiden tuotannon, joissa käytetään Rajamäen lähdevettä. Todellisen tai epäillyn pilaantumisen tai vahingon tapahtuessa Yhdistynyt Yhtiö voi lisäksi vapaaehtoisesti vetää tuotteita markkinoilta pois tai pysäyttää toimitukset tai se voidaan velvoittaa keskeyttämään toimitukset väliaikaisesti. Kaikki tämänkaltaiset tilanteet voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen.

Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö hankkii suuren osan tuotteidensa tuotannossa ja pakkaamisessa käytettävistä raaka-aineista kolmansilta osapuolilta ja sillä on vain rajallisesti tietoja näiden tuottajien tuotanto- ja jakeluketjuista. Tuotteiden maahantuoja ja jakelijana Yhdistynyt Yhtiö on kuitenkin vastuussa kolmansien osapuolten valmistamista tuotteista asiakkailleen ja Yhdistyneen Yhtiön asiakkaiden palvelemille kuluttajille, eikä voi olla varmuutta, että Yhdistynyt Yhtiö pystyy varmistamaan kolmansilta osapuolilta hankkimiensa tuotteiden laadun tai että nämä tuotteet on valmistettu kestävästi tai vastuullisesti.

Lisäksi ihmisten käyttöön valmistettujen tuotteiden hygieniastandardit ovat keskeisiä ja korostuvat erityisesti viineissä ja matala-alkoholisissa alkoholijuomissa sekä raaka-aineiden tuotannossa ja juomien pulloituksessa. Esimerkiksi toimittajilta saaduissa pakkaamattoman viinin kuljetukseen käytetyissä säiliöissä voi olla hometta, joka tekee viinistä tuotantoon ja myyntiin kelpaamatonta. Merkittävä määrä Yhdistyneen Yhtiön tuotteista pulloetaan lasipulloihin. Pulloissa mahdollisesti olevat lasi- tai muut vierasainehiukkaset tai puutteet lasipullojen laadussa ja eheydessä ovat olennaisia ja tyypillisiä riskejä juomateollisuudessa. On myös mahdollista, että juomia pulloetaan väärin pulloihin tuotantoprosessissa tapahtuvien virheiden vuoksi. Myös muiden pakkausmuotojen, kuten PET-muovipullojen ja hanapakkausten, laatuongelmat ja pakkausten virheet voivat aiheuttaa tuotteiden pilaantumista, vuotoa, rikkoutumista tai muita tuotevirheitä ja vahinkoja.

Yhdistyneeseen Yhtiöön voi laatuongelmien vuoksi kohdistua tuotevastuuta koskevia kanteita ja muita oikeudellisia vaateita. Merkittävä tuotevastuukanne tai muu vaade tai tuomio taikka laaja tuotteiden takaisinvento voi vaikuttaa negatiivisesti kyseisen tuotteen, Yhdistyneen Yhtiön tai Yhdistyneen Yhtiön brändien maineeseen. Vaikka tuotevastuuta koskeva kanne ei menestyisi tai vedettäisiin takaisin, tästä aiheutuva negatiivinen julkisuus voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön maineeseen ja brändimielikuviiin.

Kyberuhat, tietojärjestelmien häiriöt tai epäonnistuminen järjestelmien kehitystyössä voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Yhdistynyt Yhtiö käyttää tietojärjestelmiä toimintaansa ja taloudelliseen raportointiinsa liittyvien tietojen käsittelyyn, siirtämiseen ja tallentamiseen sekä tuotannossaan, tilaustensa käsittelyssä, varasto- ja logistiikkatiloissaan, henkilöstöhallinnossaan ja muussa toiminnassaan. Merkittävä osa Yhdistyneen Yhtiön henkilökunnan, asiakkaiden ja toimittajien välisestä viestinnästä on riippuvainen tietojärjestelmien tehokkaasta toiminnasta, ja Yhdistyneen Yhtiön toiminta on myös välillisesti riippuvaista tietoverkkojen ja tiedonsiirron toiminnasta sekä ulkoisten asiantuntijoiden käyttämistä tietojärjestelmistä. Yhdistynyt Yhtiö on täten altis lukuisille tieto- ja infrastruktuurijärjestelmiensä ylläpitoon, kehittämiseen ja turvaamiseen liittyville riskeille.

Yhdistyneen Yhtiön tiedot, tietojärjestelmät ja infrastruktuuri voivat olla alttiita tietomurroille ja verkkohyökkäyksille, tietokoneviruksille tai haittaohjelmille. Erilaiset kyberuhat ovat kasvaneet viime vuosina yritysten toiminnan digitalisoitumisen myötä. Yhdistyneeseen Yhtiöön voidaan kohdistaa esimerkiksi phishing- tai haittaohjelmahyökkäyksiä, palvelunestohyökkäyksiä, tietoihin ja tietojärjestelmien tunkeutumista, lunnashaittaohjelmia tai tuotantoprosesseihin kohdistuvia hyökkäyksiä. Yhdistyneen Yhtiön voi myös olla vaikea havaita kyberhyökkäyksiä niiden tapahtuessa, mikä saattaa vaikuttaa vahinkojen suuruuteen ja häiriön keston. Lisäksi on mahdollista, että Yhdistyneen Yhtiön tietojärjestelmiin ja infrastruktuuriin voidaan murtautua työntekijän tekemän virheen tai väärinkäytöksen seurauksena tai niihin voivat vaikuttaa muut häiriöt, kuten luonnononnettomuudet, tietoliikenneverkkojen toimintaviat tai muut syyt, joihin Yhdistynyt Yhtiö ei voi vaikuttaa. Ongelmia voi esiintyä myös

Yhdistyneen Yhtiön tietojärjestelmien, mukaan lukien Sulautumisen tai muiden mahdollisten yrityskauppojen yhteydessä hankittujen järjestelmien, integroimisessa tai asiakkaiden, myyjien tai toimittajien tietojärjestelmien integroinnissa osaksi Yhdistyneen Yhtiön tietojärjestelmiä, etenkin siksi, että järjestelmiä saatetaan käyttää useissa maissa. Nämä tilanteet voivat toteutuessaan aiheuttaa muun muassa häiriöitä tai viiveitä Yhdistyneen Yhtiön toimintaan, suoraa tai epäsuoraa tuoton menetystä, henkilötietojen tietoturvaloukkauksia, merkittäviä korjaamiskustannuksia, oikeudellisia menettelyitä, aineettoman omaisuuden, erityisesti yrityssalaisuuksien, menetyksiä tai negatiivista julkisuutta, minkä johdosta Yhdistyneelle Yhtiölle voi aiheutua tappioita, vahinkoja tai vastuuta, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja maineeseen.

Mikäli jokin edellä mainituista riskeistä tai jokin muu tietoturvaluusuriski toteutuu, ne voivat joko erikseen tai yhdessä vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Uudet tuotteet ja tuotekategorioiden laajennukset ovat tärkeä osa Yhdistyneen Yhtiön kasvustrategiaa, ja onnistuminen uusien tuotteiden lanseeraamisessa ja tuotekategorioiden laajennuksissa samoin kuin nykyisten tuotteiden menestyminen on epävarmaa.

Tuoteinnovaatiot ovat keskeisessä roolissa Yhdistyneen Yhtiön strategiassa tulevaisuuden kasvun kannalta. Yhdistynyt Yhtiö pyrkii kehittämään nykyistä tuotevalikoimaansa sekä keskittymään uusiin tuotteisiin ja brändeihin, ylläpitämään nykyisten tuotteiden ja brändien suosiota sekä hyödyntämään nykyisiä brändejä uusissa tuotteissa ja kategorioissa. Onnistuminen uusien tuotteiden ja tuotekategorioiden kehittämisessä ja lanseerauksessa sekä nykyisten tuotteiden ja brändien suosion ylläpitämisessä riippuu kuitenkin useista tekijöistä, joista kaikki ovat Yhdistyneen Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Valtion vähittäismyymälöiden monopolisissa tuotteiden elinkaari voi olla rajallinen, sillä tuotteen on saavutettava riittävä myynti ja säilytettävä ranking-sijoituksensa. Tuotteiden elinkaari on epävarma ja riippuu kuluttajien vastaanotosta, vallitsevista juomatrendeistä sekä kuluttajien maku- ja kulutustottumusten muutoksista. Koska markkinointimahdollisuudet ovat markkinointisääntöjen johdosta hyvin rajallisia, tuotesuunnittelu ja pakkaukset ovat keskeisiä tekijöitä kuluttajien huomion saamisessa ja ostopäätöksen tekemisessä. Lisäksi tuotteen maulla, erityisesti tuotteiden kilpailutusmenettelyn aikana, sekä sen hintapisteellä on vaikutusta tuotteen lanseerauksen onnistumiselle. Kuluttajatestit ja tuotearviot perinteisessä ja sosiaalisessa mediassa voivat vaikuttaa tuotteen lanseerauksen onnistumiseen. Epäonnistunut tuotelanseeraus voi aiheuttaa varaston alaskirjauksia sekä vaikuttaa haitallisesti kuluttajien käsitykseen Yhdistyneen Yhtiön muista tuotteista ja brändeistä. Lisäksi uuden tuotteen menestys voi korvata olemassa olevan tuotteen ja siten vähentää Yhdistyneen Yhtiön liikevaihtoa sen olemassa olevilta brändeiltä tai tuotteilta. Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö onnistuu säilyttämään olemassa olevien tuotteiden ja brändien menestyksen ja että se onnistuu jatkuvasti kehittämään uusia brändejä, tuotteita ja tuotekategorioita tai ennakoimaan tällaisiin uusiin brändeihin, tuotteisiin tai tuotekategorioihin liittyviä kuluttajareaktioita. Epäonnistuminen olemassa olevien tuotteiden ja brändien menestyksen ylläpitämisessä sekä uusien tuotekategorioiden, brändien, tuotteiden ja nykyisten tuotteiden uusien muunnelmien kehittämisessä ja lanseeraamisessa voi heikentää Yhdistyneen Yhtiön kasvumahdollisuuksia ja johtaa Yhdistyneen Yhtiön markkinaosuuden menetykseen. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Konjakin ja akvaviitin kypsytykseen liittyvät mahdolliset ongelmat sekä konjakkii, akvaviitti- ja muiden tuotteiden varastojen vahingoittuminen voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Konjakin tuotanto edellyttää tislattua valkoviinistä saatavan *eau-de-vien* varastojen pitkän aikavälin hallintaa. *Eau-de-vie* on peräisin tietyltä maantieteelliseltä alueelta Ranskasta toisin kuin muut viinit, joita Yhdistynyt Yhtiö voi ostaa muualta. Konjakkien valmistamiseksi *eau-de-vien* on kypsytettävä tammitynnyreissä usean vuoden ajan. Yhdistyneen Yhtiön on tämän vuoksi pyrittävä määrittelemään *eau-de-vie*-varaston ihanteellinen määrä ja eri laatujen ja ikäluokkien valikoima etukäteen Yhdistyneen Yhtiön tuotevalikoimassa olevien tuotteiden kysyntää koskevien oletusten perusteella. Kypsytyksen prosessin, mukaan lukien *eau-de-vien* haihtuminen, aikana aiheutuneet kustannukset lisätään vuosittain varaston arvoon, ja varaston arvo itsessään on merkittävä. *Eau-de-vie*- ja konjakkivarastojen arvo muuttuu ajan myötä, ja 30.6.2020 Altian *eau-de-vie*- ja konjakkivarastojen arvo oli 41 miljoonaa euroa. Samoin kun konjakin tuotanto myös norjalaisen akvaviitin tuotanto edellyttää vähintään 95-prosenttisesti norjalaisista perunoista sekä vedestä ja mausteista koostuvan perunaväkiinasekoituksen varastojen pitkän aikavälin hallintaa. Perunaväkiinasekoituksia kypsytetään tammitynnyreissä kuudesta kuukaudesta yli kymmeneen vuoteen saakka kyseessä olevasta akvaviitin tyyppistä ja akvaviitin kypsytystynnyreiden koosta riippuen. Pilaantumisen, tulipalosta tai onnettomuudesta johtuvaa menetystä tai vahinkoa tai *eau-de-vie*- tai perunaväkiinasekoitusten tai muiden tuotteiden varastojen osittaista tai täydellistä tuhoutumista Yhdistyneen Yhtiön työntekijöiden huolimattomuuden tai kolmansien osapuolten toiminnan seurauksena ei välttämättä voi korvata, ja se voi vähentää tuotteiden saatavuutta merkittävästi. Lisäksi *eau-de-vie*- ja perunaväkiinasekoitusten varastojen eri laatujen ja ikäluokkien ihanteellisen valikoiman määrittämiseen kunkin vuoden tulevaa kulutusta varten liittyy olennainen arviointivirheen riski pitkästä suunnitteluajasta johtuen. Tämä voi johtaa joko kyvyttömyyteen vastata tulevaan kysyntään ja varaston allokoimiseen tai toisaalta varastoylijäämään tai kannattavuuden

alenemiseen. Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutumisella voi olla olennainen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Häiriöt tuotteiden jakelussa tai toimituksessa voivat johtaa asiakassopimusten menettämiseen, vastuisiin, oikeudellisiin tai muihin vaatimuksiin Yhdistynyttä Yhtiötä kohtaan tai aiheuttaa vahinkoa Yhdistyneen Yhtiön maineelle.

Arcuksen Logistics-liiketoimintayksikkö toimii ulkoisesti Vectura-toiminimen alla, joka toimii Arcuksen logistiikkapalveluiden toimittajana Norjan markkinoilla, ja sen palveluvalikoima kattaa asiakkaidensa tuotteiden sisääntulevan logistiikan, varastoinnin ja/tai ulosmenevän logistiikan. Logistiikka on myös yksi Altia Industrialin ydinliiketoiminnoista. Altia käyttää ulkopuolisia varastotoimijoita tietyillä markkinoilla, ja sillä on useita omia logistiikkakeskuksia, ja se myös myy varastointipalveluita Altian asiakkaille. Rajamäen tehtaan jakelukeskus vastaa Altian logistiikasta Suomessa, yhtiönsisäisistä kuljetuksista Altian jakelukeskuksiin sekä Finlandia Vodkan maailmanlaajuisista varastointi- ja jakelupalveluista. Yhdistynyt Yhtiö on vahvasti riippuvainen toimivista logistiikkatoiminnoista, jotta sen tuotteet saadaan toimitetuiksi asiakkaille, ja merkittävillä häiriöillä tuotteiden jakelussa voisi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Läheinen yhteistyö tuottajien kanssa, päämiesyhteistyö sekä edistyneet IT-järjestelmät ovat välttämättömiä tuotteiden oikea-aikaisen ja asianmukaisen jakelun ja toimittamisen mahdollistamiseksi, mutta tästä huolimatta ei voi kuitenkaan olla varmuutta siitä, etteikö tuotteiden jakelu myöhästyisi tai etteivät ne ohjautuisi väärään osoitteeseen. Esimerkiksi jos Yhdistyneeseen Yhtiöön kohdistuisi yhtäkkinen merkittävä kysynnän kasvu, ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistyneen Yhtiön logistiikka- ja varastointipalvelut pystyisivät vastaamaan merkittävään volyyminkasvuun, mikä voisi johtaa siihen, että tilaukset viivästyvät tai peruuntuvat. Viiveet tuotteiden jakelussa ja sen jälkeisessä toimituksessa voivat johtaa asiakassopimusten menettämiseen, vastuisiin, oikeudellisiin tai muihin asiakkaiden esittämiin vaatimuksiin Yhdistynyttä Yhtiötä kohtaan sekä aiheuttaa vahinkoa Yhdistyneen Yhtiön maineelle. Lisäksi varastointi- ja jakelukustannukset voivat nousta tai voi sattua onnettomuuksia, jotka voivat aiheuttaa merkittäviä tuotteiden menetyksiä. Jos jokin näistä tapahtumista toteutuisi, sillä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön maineeseen ja sen liiketoimintoihin.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty suojaamaan brändiensä houkuttelevuutta ja arvoa.

Yhdistyneen Yhtiön menestyminen riippuu sen brändien arvosta ja näkyvyydestä. Brändimielikuvien ja maineen ylläpitäminen ja parantaminen kilpailukykyisen tuoteportfolion avulla on yksi Yhdistyneen Yhtiön tulokseen vaikuttavista avaintekijöistä. Yhdistyneen Yhtiön omia tuotteita ja Yhdistyneen Yhtiön päämiest tuotteita myydään kuluttajamarkkinoilla, joilla brändien näkyvyys ja maine vaikuttavat merkittävästi siihen, kuinka houkuttelevina kuluttajat pitävät Yhdistynyttä Yhtiötä ja sen tuotteita. Altian lippulaivabrändejä ovat Koskenkorva Vodka, Larsen Cognac ja O.P. Anderson Aquavit, ja alueellisella ja paikallisella tasolla tärkeitä brändejä ovat esimerkiksi Chill Out, Blossa ja Xanté, minkä lisäksi Leijona ja Jaloviina ovat tärkeitä Suomessa ja Explorer ja Grönstedts Ruotsissa. Arcuksen avainbrändejä ovat akvaviittibrändit Gammel Opland, Løiten, Gammel Dansk, Linie, Gilde, Lysholm, Aalborg Akvavit ja Aalborg Taffel. Brändit voivat menettää arvoaan muun muassa brändeihin tai Yhdistyneeseen Yhtiöön, Altiaan ja/tai Arcukseen liittyvän negatiivisen julkisuuden seurauksena. Lisäksi perinteisten tuotantotapojen tai -paikkojen muutokset saattavat vaikuttaa kuluttajien mielikuviin negatiivisesti ja vahingoittaa brändejä. Yhdistyneen Yhtiön yhden tai usean avainbrändin tai perinteisen paikallisen brändin heikentyneellä näkyvyydellä tai maineella taikka negatiivisella julkisuudella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Mikä tahansa tapahtuma, joka aiheuttaa vahinkoa tai haittaa Yhdistyneen Yhtiön tai yhden tai useamman Yhdistyneen Yhtiön avainbrändin tai perinteisen paikallisen brändin maineelle, tai Yhdistyneen Yhtiön epäonnistuminen ylläpitää brändien mainetta voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti brändien arvoon ja Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty rekisteröimään, suojaamaan, ylläpitämään tai toimeenpanemaan immateriaalioikeuksiaan, ja Yhdistynyt Yhtiö voi joutua vastaamaan kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksien loukkaamista koskeviin kanteisiin.

Yhdistynyt Yhtiö omistaa ja lisensoi tavaramerkkejä, kuten tuotenimiä ja pakkaussuunnitelmia sekä muita immateriaalioikeuksia, jotka ovat tärkeitä sen liiketoiminnan ja kilpailuaseman kannalta. Yhdistyneen Yhtiön immateriaalioikeuksien riittävä suojaaminen on erityisen tärkeää, koska tuotesuunnittelu ja -pakkaukset ovat keskeisiä

tekijöitä kuluttajien huomion saamisessa. Sillä voisi olla vaikutusta kuluttajien ostopäätökseen, jos Yhdistynyt Yhtiö joutuisi tekemään muutoksia brändeihinsä epäonnistuttuaan rekisteröimään, suojaamaan, ylläpitämään tai toimeenpanemaan immateriaalioikeuksiaan, minkä seurauksena se ei voisi enää markkinoida brändejään samoina tuotteina. Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä onnistu immateriaalioikeuksiensa rekisteröimisessä, suojaamisessa, ylläpitämisessä tai toimeenpanossa. Yhdistyneelle Yhtiölle aiheutuu myös kustannuksia immateriaalioikeuksien rekisteröimisestä, suojaamisesta, ylläpitämisestä ja toimeenpanosta. Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan laajentaminen uusiin maihin lisää immateriaalioikeuksien rekisteröimiseen, suojaamiseen, ylläpitämiseen ja toimeenpanoon liittyviä kustannuksia sekä riskiä Yhdistyneen Yhtiön aineetonta omaisuutta jäljittelevistä tai muutoin väärinkäyttävistä tuotteista. Lisäksi immateriaalioikeuksien rekisteröiminen, suojaaminen, ylläpitäminen ja toimeenpano voi joillakin markkina-alueilla olla mahdotonta aiempien samojen tai samankaltaisten oikeuksien vuoksi. Kaikkia Yhdistyneen Yhtiön immateriaalioikeuksia ei välttämättä pystytä rekisteröimään esimerkiksi kuvailevuuden vuoksi, ja Yhdistyneellä Yhtiöllä voi tämän vuoksi olla vaikeuksia tällaisten immateriaalioikeuksien suojaamisessa. Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuuksia suojata ja ylläpitää tavaramerkkejä voi heikentää myös se, että osa Yhdistyneen Yhtiön tavaramerkeistä saattaa degeneroitua.

Kolmannet osapuolet voivat loukata tai muutoin väärinkäyttää Yhdistyneen Yhtiön immateriaalioikeuksia esimerkiksi jäljittelemällä Yhdistyneen Yhtiön tuotemerkkejä, pakkauksia tai muuta aineetonta omaisuutta, mikä voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tavaramerkkeihin, brändeihin ja liiketoimintaan. Kolmannet osapuolet voivat myös vaatia esimerkiksi Yhdistyneen Yhtiön tavaramerkkien tai muiden immateriaalioikeuksien käyttö- tai omistusoikeuksia. Kolmannet osapuolet voivat myös vaatia immateriaalioikeuksien käytön kieltämistä tai hyvitys- tai korvausmaksuja perustuen immateriaalioikeuksiin, jotka muistuttavat Yhdistyneen Yhtiön omistamia ja lisensoimia immateriaalioikeuksia, tai ne voivat hakea Yhdistyneen Yhtiön immateriaalioikeuksien mitätöimistä tai kumoamista. Yhdistynyt Yhtiö voi epäonnistua immateriaalioikeuksiensa loukkauksien tai väärinkäytön havaitsemisessa, tai sen toimet eivät välttämättä ole riittäviä immateriaalioikeuksien suojaamiseksi tai puolustamiseksi.

Yhdistynyt Yhtiö voi liiketoiminnassaan loukata kolmansien osapuolten immateriaalioikeuksia esimerkiksi uusien tuotteiden tai brändien lanseerauksen yhteydessä taikka laajentuessaan uusiin jakelukanaviin tai uusille vientimarkkinoille. Kolmannet osapuolet voivat ryhtyä oikeustoimiin väitetyn immateriaalioikeuksien loukkauksen vuoksi, hakea myyntikieltoja tai nostaa immateriaalioikeuksien mitätöimiseen tai kumoamiseen liittyviä kanteita tai vahingonkorvauskanteita, ja tällaiset oikeusprosessit voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tavaramerkkeihin, brändeihin tai liiketoimintaan ja johtaa tuotteiden vetämiseen pois markkinoilta, oikeudenkäynteihin ja vahingonkorvausten maksamiseen.

Yhdistyneen Yhtiön kaikilla tuotteiden ja pakkausten suunnittelutyöhön osallistuvilla Yhdistyneen Yhtiön työntekijöillä ei välttämättä ole työsopimuksissaan ehtoa, jolla suunnittelutyöhön liittyvät aineettomat oikeudet siirrettäisiin automaattisesti Yhdistyneelle Yhtiölle. Lisäksi on olemassa riski siitä, että Yhdistyneellä Yhtiöllä ei myöskään ole kirjallisia sopimuksia kaikkien suunnittelu- ja markkinointitoimistojen kanssa, joiden kanssa Yhdistynyt Yhtiö tekee yhteistyötä brändiensä kehitystyössä ja markkinoinnissa. Täten joitakin Yhdistyneen Yhtiön brändeihin, pakkauksiin ja markkinointiin liittyviä tekijänoikeuksia tai muita immateriaalioikeuksia ei välttämättä ole siirtynyt tai tule siirtymään Yhdistyneelle Yhtiölle suunnitteluun tai kehitystyöhön osallistuneilta työntekijöiltä tai kolmansilta suunnittelijoilta tai toimistoilta, eikä Yhdistynyt Yhtiö välttämättä pysty vapaasti käyttämään, suojaamaan ja toimeenpanemaan kyseisiä immateriaalioikeuksia liiketoiminnassaan.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Keskeisten toimittajien, alihankkijoiden tai päämiesten tuotantolaitoksissa tapahtuvat tuotannon keskeytykset tai muut häiriöt voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön edellytyksiin toimittaa tuotteitaan ajoissa.

Yhdistynyt Yhtiö ostaa toimittajilta viiniä, viskiä, rommia, viljoja, perunaväkiä, eau-de-vie-konjakkisileitä, alkoholittomia juomia sekä muita raaka-aineita ja pakkausmateriaaleja Yhdistyneen Yhtiön omille tuotebrändeille ja teollisten palvelujen asiakkaille, ja päämiehiltään Yhdistynyt Yhtiö ostaa valmiita tuotteita. Yhdistyneen Yhtiön toimittajat, alihankkijat ja päämiehet voivat kärsiä tuotantolaitoksillaan tai toimitusketjuissaan ongelmista tai häiriöistä, jotka voivat olla seurausta lukuisista tekijöistä, kuten kapasiteetin, työvoiman tai materiaalin puutteesta, virheistä tai puutteista tuotannossa tai laadussa, teknisistä virheistä, lakoista, luonnonkatastrofeista tai muista ilmiöistä kuten erityisestä kuivuudesta, kylmyydestä tai rankkasateista, epäonnistuneista sadoista, tulipaloista, räjähdyksistä, tulvista, sodasta, viranomaisten toimista, terrori-iskuista tai ympäristö- ja hygieniavaatimusten laiminlyönnistä ja tästä seuraavista vahingoista, minkä lisäksi ihmisten vapaata liikkuvuutta koskevat viranomaisrajoitukset, tehtaiden sulkumääräykset ja maiden rajojen sulkeminen Koronaviruspandemian ja muiden mahdollisten virusten tai tautien leviämisen seurauksena voivat johtaa keskeytyksiin tai muihin häiriöihin kyseisten osapuolten toimituksissa. Toiminnan tai tuotannon

keskeytyminen tuotantolaitoksissa voi aiheuttaa sen, että toimittajat, alihankkijat tai päämiehet eivät pysty toimittamaan tarvittavia tuotteita tai raaka-aineita Yhdistyneelle Yhtiölle sovitusti tai ajallaan. Tämä voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Yhdistynyt Yhtiö voi tällöin esimerkiksi joutua hankkimaan vastaavia korvaavia tuotteita tai raaka-aineita muilta tuottajilta tai muilta maantieteellisiltä alueilta, mikä voi lisätä Yhtiön kustannuksia ja aiheuttaa tuotantokatkoksia tai -viivästyksiä ja niistä johtuvia myynninmenetyksiä ja vahinkoja.

Vaikka Altia ja Arcus ovat toteuttaneet tiettyjä toimenpiteitä, joilla ne seuraavat ja edistävät vastuullisesti tuotettujen raaka-aineiden käyttöä, ja näin minimoivat ympäristölle aiheutuvia vaikutuksia ja edistävät ihmisoikeuksien toteutumista tuotantoketjuissa, ja vaikka Yhdistynyt Yhtiö oletettavasti tulee tekemään samanlaisia toimia, ei ole varmuutta siitä, että Yhdistetyn Yhtiön toimittajat, alihankkijat ja päämiehet noudattavat vastuullisia ja eettisiä liiketoimintakäytäntöjä. Toimittajat, alihankkijat tai päämiehet voivat joutua tutkinnan kohteeksi ja niille voidaan määrätä sakkoja tai muita seuraamuksia tai niiden toiminta voidaan jopa lopettaa puutteellisten työskentely- ja sosioekonomisten olosuhteiden, ympäristövaikutusten laiminlyönnin tai muun vastaavan syyn vuoksi. Tämänkaltaiset ongelmat voivat aiheuttaa taloudellisia vahinkoja, oikeudellisia kanteita ja negatiivista julkisuutta, mikä voi puolestaan vaikuttaa haitallisesti tietyn toimittajan tuotteiden tai Yhdistyneen Yhtiön brändien kysyntään. Yhdistyneen Yhtiön toimittajien, alihankkijoiden tai päämiesten epäonnistuminen Yhdistyneen Yhtiön asiakkaiden edellyttämien yhteiskuntavastuu- ja eettisten periaatteiden noudattamisessa voi myös johtaa siihen, että tuote poistetaan valtion vähittäismyyntimonopolin tuotevalikoimasta tai että uusien tuotteiden toimitukset Yhdistyneen Yhtiön asiakkaille pysähtyvät, mikä johtaisi myynninmenetyksiin. Lisäksi yksittäisen toimittajan vakava hyväksyttävien sosioekonomisten standardien, eettisten liiketoimintatapojen tai vastuullisuutta koskevien periaatteiden rikkominen voi vaikuttaa haitallisesti kaikkiin kyseisen alueen tai maan tuotteisiin ja siten vaikuttaa epäsuorasti Yhdistetyn Yhtiön tuotteiden kysyntään.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaa ja tuotantolaitoksia säännellään merkittävästi, ja epäonnistuminen säädösten ja lupaehtojen noudattamisessa sekä muutokset näissä säädöksissä ja luvissa voivat johtaa liiketoiminnan keskeytyksiin ja lisätä kustannuksia.

Alkoholin tuonti, tuotanto, kauppa, jakelu ja myynti ovat tiukasti säänneltyjä Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa, ja Yhdistyneen Yhtiön on hankittava ja ylläpidettävä useita hallinnollisia lupia, hyväksyntöjä sekä toimilupia liiketoimintansa harjoittamiseksi. Epäonnistuminen sovellettavien säädösten ja lupa-, hyväksyntä- tai lisenssiehtojen noudattamisessa voi johtaa rangaistusseuraamuksiin ja jopa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan edellyttämien lupien, hyväksyntöjen tai lisenssien menetykseen.

Yhdistyneen Yhtiön on myös noudatettava monia ympäristöön, työsuojeluun, terveyteen ja turvallisuuteen liittyviä lakeja ja säädöksiä. Yhdistyneelle Yhtiölle voi aiheutua merkittäviä kustannuksia jatkuvasti kiristyvien ympäristöön, työsuojeluun, terveyteen ja turvallisuuteen liittyvien vaatimusten noudattamisesta sekä näihin vaatimuksiin liittyvistä mahdollisista selvityksistä ja tutkimuksista. Yhdistynyt Yhtiö pyrkii kehittämään ympäristönsuojelu- ja ympäristöjärjestelmiään siitä lähtökohdasta, että tuotantolaitosten toiminta on viranomaisten asettamien lupaehtojen mukaista ja että tavoitteena on aktiivisesti vähentää Yhdistyneen Yhtiön ympäristövaikutuksia. Lisäksi Altia ja Arcus ovat molemmat nimenneet ympäristöön liittyvät tavoitteensa, joiden saavuttamista Yhdistynyt Yhtiö tarkkailee säännöllisesti. Sekä Altian että Arcuksen ympäristötavoitteisiin kuuluu energian- ja vedenkulutuksen vähentäminen sekä jätevesikuorman, jättemateriaalin määrän ja tuotannonmenetyksistä aiheutuvien kustannusten vähentäminen, minkä lisäksi Altian tavoitteena on hiilineutraalisuus omassa tuotannossaan vuoteen 2025 mennessä. Yhdistyneen Yhtiön standardeista ja tavoitteista huolimatta ei ole varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö saavuttaa ympäristöstandardinsa ja -tavoitteensa, ja on mahdollista, että esimerkiksi tapaturmasta, vahingosta, inhimillisestä erehdyksestä tai ilkeistä aiheutuu ympäristölle merkittävää vahinkoa, ja tällaisissa tilanteissa Yhdistynyttä Yhtiötä vastaan kohdistettu oikeustoimi, lupien kumoaminen tai muut rangaistukset voisivat aiheuttaa taloudellista tappiota tai vahingoittaa Yhdistyneen Yhtiön mainetta. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitokset erityisesti Suomessa, Virossa, Norjassa ja Ranskassa sijaitsevat alueilla, joilla on pitkä historia teollisesta käytöstä ja toiminnasta, jolla mahdollisesti voi olla haitallisia ympäristövaikutuksia, esimerkiksi mahdollisesti vaarallisten tai haitallisten materiaalien käytöstä, varastoinnista ja hävittämisestä johtuen. Ei voida sulkea pois sitä mahdollisuutta, että Yhdistyneen Yhtiön edellytettäisiin tutkivan, ennallistavan tai valvovan ympäristöä tai muuten maksavan ympäristöön liittyvistä toimenpiteistä alueilla, joilla toimintoja nykyisin harjoitetaan tai on aiemmin harjoitettu. Korvausvelvollisuus voi aiheutua muun muassa Yhdistyneen Yhtiön nykyisin tai aiemmin omistamasta kiinteistöomaisuudesta tai kiinteistöomaisuudesta, jossa edeltävillä yhtiöillä on ollut toimintaa, tai se voi liittyä tuotantolaitoksen sulkemiseen.

Mikäli Yhdistynyt Yhtiö ei noudata lupiin sisältyviä soveltuvia säädöksiä tai ehtoja, tästä voi aiheutua henkilövahinkoja, työperäisiä sairauksia tai muita terveys- ja turvallisuusongelmia, ympäristöonnettomuuksia, ympäristön saastumista, omaisuuden vahingoittumista tai taloudellisia menetyksiä. ja Yhdistyneeseen Yhtiöön voi tämän seurauksena kohdistua vahingonkorvausvaatimuksia, velvoitteita tai viranomaisten määräämiä seuraamuksia. Säädösten tai lupaehtojen rikkominen voisi myös altistaa Yhdistyneen Yhtiön negatiiviselle julkisuudelle, mikä voisi vahingoittaa Yhdistyneen Yhtiön mainetta ja vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntään ja siten johtaa myynninmenetyksiin.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön menestys riippuu sen kyvystä houkutellessa palvelukseensa päteviä ja ammattitaitoisia työntekijöitä sekä pitää heidät palveluksessaan.

Yhdistyneen Yhtiön menestys riippuu muiden tekijöiden ohella sen työntekijöiden ja johtajien osaamisesta ja ammattitaidosta sekä Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuuksista palkata, kehittää, kouluttaa, motivoida ja pitää palveluksessaan osaavaa ja ammattitaitoista henkilökuntaa. Altian ja Arcuksen johtoryhmät ovat ansioituneet strategian kehittämisessä ja toteuttamisessa, ja niillä on laaja kokemus Pohjoismaiden ja Baltian maiden alkoholimarkkinoista sekä toimimisesta tuotemerkkeihin keskittyneessä trendivetoisessa markkinaympäristössä, millä on tärkeä vaikutus Yhdistyneen Yhtiön kasvuun ja menestykseen. Tiettyjen avainhenkilöiden menettämisellä Sulautumiseen liittyvien epävarmuuksien johdosta tai muutoin, mukaan lukien johtohenkilöiden menettämisellä, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan etenkin jos kyseisillä henkilöillä on erikoisosaamista, jota on vaikea korvata.

Lisäksi palkitsemisjärjestelmien kehittäminen ja perustaminen voi aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle lisäkustannuksia. Lisäksi mikäli Yhdistynyt Yhtiö ei onnistu tyydyttävällä tavalla yhtenäistämään ja perustamaan työntekijöidensä muuttuvia palkitsemisjärjestelmiä, mukaan lukien lyhyen aikavälin palkkiot, pitkän aikavälin palkkiot ja eläkejärjestelmät, tuloksena voi olla työntekijöiden tyytymättömyyttä, joka voi vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan negatiivisesti. Onnistunut palkitsemisjärjestelmien yhtenäistäminen vaatii selvityksiä sekä palkitsemisjärjestelmien perustamista ja yhdistämistä, mikä voi olla kallista tai vaatia erityisiä resursseja tai ulkopuolisten asiantuntijoiden palveluja.

Lisäksi viiniteollisuudelle on tyypillistä tuottajien (eli päämiesten) ja maahantuojien (eli jakelijoiden) väliset henkilökohtaiset suhteet. Arcuksen viinitoiminnot on järjestetty useiden eri tytäryhtiöiden kanssa, joissa avainhenkilöstöä, jolla on vahvat suhteet toimialan toimijoihin, kannustetaan säilyttämään vähemmistöosuus maahantuojana toimivassa tytäryhtiössä. Vaikka Yhdistynyt Yhtiö pyrkii säilyttämään hyvät suhteet tällaisten avaintyöntekijöiden kanssa, on olemassa riski siitä, että Yhdistynyt Yhtiö ei pysty säilyttämään tällaisia avaintyöntekijöitä palveluksessaan. Lisäksi tiettyjen Arcuksen tytäryhtiöiden osakkeenomistajien tekemät osakassopimukset sisältävät myös tiettyjä irtautumis- ja lunastusvaihtoehtoja avaintyöntekijöille, joilla avaintyöntekijät ovat tietyissä tilanteissa ja tiettyinä ajankohtina oikeutettuja myymään omistamansa kyseisen tytäryhtiön osakkeet. Tällaiset irtautumisvaihtoehdot voivat kannustaa avaintyöntekijöitä myymään tytäryhtiön osakkeensa ja samanaikaisesti irtisanoutumaan Yhdistyneen Yhtiön palveluksesta tai työsuhteesta. Lisäksi mikäli avaintyöntekijöitä lähtisi Yhdistyneestä Yhtiöstä, on olemassa riski siitä, etteivät avaintyöntekijöiden palvelu- tai työsuhteisiin tai osakassopimuksiin sisällytetyt kilpailukieltolausekkeet ja työntekijöiden houkuttelun kieltävät lausekkeet ole riittäviä estämään kilpailevan toiminnan aloittamisen ja päämiesten, toimittajien, asiakkaiden ja/tai työntekijöiden houkuttelemisen Yhdistyneestä Yhtiöstä. Mikäli Yhdistynyt Yhtiö ei onnistu pitämään konserniyhtiöidensä avaintyöntekijöitä palveluksessaan, tällainen epäonnistuminen voisi vähentää myyntiä ja alentaa marginaaleja sekä johtaa avainpäämiesten menettämiseen. Epäonnistuminen avaintyöntekijöiden ja -päämiesten säilyttämisessä voisi johtaa myös Yhdistyneen Yhtiön maineen vahingoittumiseen.

Yhdistyneeseen Yhtiöön tai alkoholijuomateollisuuteen kohdistuvat oikeudenkäynnit tai hallinnolliset menettelyt taikka muut riita-asiat tai kanteet voivat vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön haitallisesti.

Yhdistynyt Yhtiö on ja voi tulevaisuudessa olla osallisena oikeudenkäynneissä tai hallinnollisissa menettelyissä, kuten immateriaalioikeuksia koskevissa kanteissa, tuotevastuuseen perustuvissa kanteissa, tuotteiden pakkausmerkintöjä ja markkinointia koskevissa riita-asioissa, hallinnollisissa vaatimuksissa ja yrityskauppoihin liittyvissä riidoissa. Yhdistynyt Yhtiö on ja voi tulevaisuudessa aika ajoin olla osallisena riidoissa tai oikeudenkäynneissä asiakkaiden, toimittajien ja sen nykyisten tai aikaisempien työntekijöiden tai muiden sopimusosapuolten kanssa väitetyistä sopimusrikkomuksista johtuen. Yhdistynyt Yhtiö voi myös joutua toissijaisesti vastuuseen kolmansien osapuolten velvoitteista tiettyjen sopimusjärjestelyidensä seurauksena. Jos Yhdistynyt Yhtiö velvoitetaan oikeudenkäyntien tai hallinnollisten menettelyjen seurauksena sakkoihin, vahingonkorvaukseen tai muihin maksuihin, tai jos ne vaikuttavat haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tai sen brändien maineeseen, tai jos Yhdistynyt Yhtiö velvoitetaan muuttamaan tuotemerkkejään, tuotteiden merkintöjä tai pakkauksia taikka vetämään tuotteita pois markkinoilta, Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan voi

kohdistua haitallisia vaikutuksia. Kanteet voivat aiheuttaa merkittäviä kustannuksia ja vaatia johdon resursseja, mikä voi häiritä Yhdistyneen Yhtiön toimintaa ja millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen. Oikeudelliset tai hallinnolliset menettelyt Yhdistyneen Yhtiön hallitusta, toimihenkilöitä ja/tai muita avainhenkilöitä vastaan voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön maineeseen ja siten asiakkaiden ja päämiesten halukkuuteen ostaa Yhdistyneen Yhtiön tuotteita tai harjoittaa liiketoimintaa sen kanssa. Lisäksi kuluttajien tai viranomaisten vireille panemat tutkinnat, oikeudelliset menettelyt, valitukset, vaatimukset ja ryhmäkanteet, jotka liittyvät esimerkiksi sairauksiin, vahinkoihin, alkoholin väärinkäyttöön, laittomaan myyntiin, alkoholijuomien markkinointiin ja alkoholiin liittyviin terveysvaikutuksiin tai muihin seikkoihin, voivat vaikuttaa alkoholijuomateollisuuteen yleisesti. Oikeudenkäynnit, tuomiot tai niistä seuraava haitallinen julkisuus missä tahansa niistä maista, joissa Yhdistyneellä Yhtiöllä on toimintaa tai jonne se vie tuotteitaan, ja tulevaisuudessa asetettavat alkoholijuomien tuotantoa, markkinointia, myyntiä tai kulutusta koskevat rajoitukset voivat johtaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan ja liikevaihdon merkittävään vähenemiseen.

Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Mahdollisilla lakien ja säädösten rikkomisilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneeseen Yhtiöön.

Yhdistyneen Yhtiön toimintaan sovelletaan useita lakeja ja säädöksiä, kuten alkoholia ja elintarvikkeita, pakkausmerkintöjä, markkinointia, työsuhteita, tietosuojaa, kilpailua, kilpailurajoituksia ja korruption vastaista toimintaa koskevia lakeja ja säädöksiä sekä yritys- ja vero-oikeutta ja arvopaperilainsäädäntöä. Kilpailuviranomaiset voivat esimerkiksi tutkia ehtoja, joita vahvassa markkina-asemassa oleva yhtiö käyttää sopimuksissaan kolmansien osapuolten tai sellaisten osapuolten kanssa, joita voidaan pitää Yhdistyneen Yhtiön kilpailijoina. Lisäksi esimerkiksi arvopaperilainsäädännön noudattamatta jättäminen, esimerkiksi sisäpiiritiedon antamista ja käsittelyä koskevien vaatimusten osalta, voisi aiheuttaa vahinkoa Yhdistyneen Yhtiön maineelle. Jos Yhdistynyt Yhtiö tai sen työntekijät, päämiehet, jakelijat tai toimittajat rikkovat sovellettavia lakeja tai säädöksiä, Yhdistyneelle Yhtiölle voi aiheutua lisäkustannuksia tai sen tuotteiden toimitus voi viivästyä, sille voidaan määrätä sakkoja, vahingonkorvauksia tai rangaistuksia taikka valvovat viranomaiset tai tuomioistuimet voivat asettaa määräyksiä tai seuraamuksia Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa, tai Yhdistynyt Yhtiö voi kärsiä mainehaittoja, mikä voi vähentää Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden kysyntää ja millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Esimerkiksi Suomen tai EU:n kilpailulainsäädännön rikkomisesta suurin mahdollinen seuraamusmaksu on 10 prosenttia kyseessä olevan yhtiön liikevaihdosta (konsernitasona) sen vuoden aikana, jona yhtiö on viimeksi rikkonut lainsäädäntöä.

Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön toimet tietyissä korkean korruption maissa voivat synnyttää korruptio- tai lahjontariskin esimerkiksi Yhdistyneen Yhtiön työntekijöiden, konsulttien, myyntiedustajien tai jakelijoiden liiketoiminnan saamiseksi tai säilyttämiseksi tekemien luvattomien maksujen tai ulkomaisille hallituksille ja niiden virkamiehille tai poliittisille puolueille tarjoamien maksujen muodossa. Mikäli Yhdistynyt Yhtiö joutuisi vastuuseen kyseisten osapuolten rikkomuksista, Yhdistynyt Yhtiö voisi joutua vakavien rikos- tai siviilioikeudellisten seuraamusten kohteeksi, mistä voisi aiheutua haittaa Yhdistyneen Yhtiön maineelle. Lisäksi valtiot tai viranomaiset voivat pitää Yhdistynyttä Yhtiötä vastuussa sellaisten yhtiöiden, joihin se on sijoittanut tai joita se on hankkinut, tekemistä lahjonnanvastaisten lakien rikkomuksista.

Vaikka Yhdistynyt Yhtiö pyrkii noudattamaan kaikkia yksityisyydensuojaan ja tietosuojaan liittyviä lakeja ja muita määräyksiä, mukaan lukien EU:n yleistä tietosuoja-asetusta ((EU) 2016/679, ”**Tietosuoja-asetus**”), on mahdollista, että Yhdistyneen Yhtiön katsotaan rikkoneen asetettuja vaatimuksia. Yksityisyydensuojaan ja tietosuojaan ja muihin määräyksiin perustuvia vaatimuksia voidaan myös tulkita ja soveltaa Yhdistyneen Yhtiön tapauksessa erilaisella tai odottamattomalla tavalla verrattuna EU:n, Suomen, Norjan ja muiden viranomaisten vallitseviin tulkintoihin ja käytäntöihin. Kaikkien yksityisyydensuojaan ja tietosuojaan liittyvien lakien ja muiden määräysten noudattaminen Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnassa ja toiminnoissa tai Altian ja Arcuksen tietosujakäytäntöjen yhdistäminen voi kuitenkin aiheuttaa ongelmia, vaikeuksia tai lisäkustannuksia Yhdistyneelle Yhtiölle. Yksityisyydensuojaan ja tietosuojaan liittyvien lakien ja muiden määräysten, mukaan lukien Tietosuoja-asetuksen, rikkominen voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön maineeseen sen asiakkaiden ja muiden sidosryhmien keskuudessa ja johtaa Yhdistynyttä Yhtiötä kohtaan tunnetun luottamuksen katoamiseen tai vähenemiseen. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tietosujarikkomukset voivat johtaa merkittäviin vahingonkorvausvastuusiin Yhdistyneen Yhtiön sopimuskumppaneita kohtaan. Lisäksi Tietosuoja-asetuksen mukaan kansallinen tietosujaviranomainen voi määrätä Tietosuoja-asetuksen rikkomisesta hallinnollisia sanktioita, joiden määrä voi olla enintään 20 miljoonaa euroa tai neljä prosenttia yhtiön vuotuisesta maailmanlaajuisesta kokonaisliikevaihdosta, riippuen siitä, kumpi edellä mainituista on suurin. Täten asetuksen noudattamatta jättämisellä voi viranomaisten asettamien seuraamusten tai asiakkaiden luottamuksen menettämisen seurauksena olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Epäonnistunut tai puutteellinen operatiivisten riskien hallinta ja sisäinen valvonta voi aiheuttaa virheitä laadunvalvonnassa tai vaikuttaa muulla tavoin haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tulokseen ja maineeseen.

Sekä Altialla että Arcuksella on käytössään riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan menettelyjä ja järjestelmiä, joita ne myös säännöllisesti arvioivat ja kehittävät. Riskienhallinnalla ja sisäisellä valvonnalla pyritään varmistamaan, että yhtiöt kykenevät havaitsemaan, arvioimaan ja hallitsemaan keskeisimpiä riskejään. Sekä Altia että Arcus ovat laatineet riskienhallintakäytännön, jossa kuvataan niiden riskienhallinnan tavoitteet, periaatteet ja vastuut sekä raportoinnin periaatteet. Riskienhallintaa pyritään toteuttamaan kaikilla organisaatiotasolla yhtiöiden sisäisten riskienhallintajärjestelmien mukaisesti. Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toimivan vastaavasti jatkossa. Yhdistyneen Yhtiön riskienhallinnalla ja sisäisellä valvonnalla ei välttämättä kuitenkaan saavuteta haluttuja tuloksia. Yhdistyneen Yhtiön riskienhallintatoiminto ei välttämättä kykene tunnistamaan kaikkia olennaisia riskejä, valvomaan kaikkia relevantteja riskejä ja määrittämään tehokkaita riskienhallintamenettelyitä ja vastuuhenkilöitä Yhdistyneessä Yhtiössä. Riittävästä riskienhallintamenettelyistä huolimatta osa tunnistetuista riskeistä voi olla sellaisia, ettei Yhdistynyt Yhtiö voi vaikuttaa niihin. Myös Yhdistyneen Yhtiön operatiiviset riskit voivat toteutua. Yhdistyneen Yhtiön henkilöstö tai johto voi myös syyllistyä virheisiin, huolimattomuuteen, ilkivaltaan, rikkomuksiin, petoksiin tai muuhun rikolliseen toimintaan tai Yhdistynyt Yhtiö ja sen omaisuus ja toiminnot voivat joutua kavalluksen tai rikoksen kohteeksi. Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön maineeseen, liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yritysjärjestelyihin ja yhteisyrityksiin liittyy riskejä, ja Yhdistyneen Yhtiön liiketulokseen ja taloudelliseen asemaan voi kohdistua haitallinen vaikutus, jos Yhdistynyt Yhtiö hankkii liiketoimintoja tai osallistuu yhteisjärjestelyihin, joiden toiminta ei vastaa odotuksia tai joiden integroiminen on hankalaa.

Yhdistynyt Yhtiö voi tavoitella lisäkasvua transaktioiden kuten valikoitujen yritys-, liiketoiminta- tai brändiostojen ja/tai myyntien kautta ja se voi myös päättää laajentaa toimintaansa tulevaisuudessa muihin maihin. Yrityskauppoihin liittyy useita riskejä ja epävarmuustekijöitä, mukaan lukien esimerkiksi riski siitä, että hankittu kohde ei saavuta ennakoituja lyhyen tai pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita, arvonmäärittäykseen liittyvät riskit, tuntemattomien velvoitteiden vastattavaksi ottaminen, ostettujen yhtiöiden integrointi osaksi Yhdistynyttä Yhtiötä, Yhdistyneen Yhtiön johdon ja muiden työntekijöiden huomion vieminen muilta liiketoiminnoilta, kulttuurierot sekä epäonnistuminen yrityskauppojen strategisten tavoitteiden, kuten kasvu-, kustannussäästö- ja synergiatavoitteiden saavuttamisessa. Koska Yhdistynyt Yhtiö on myös riippuvainen sopimuskumppaneistaan, ei voi olla varmuutta siitä, ettei jollakin yrityskaupalla olisi olennaisen haitallista vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön ja sen päämiesten välisiin sopimussuhteisiin. Yrityskaupat voivat myös aiheuttaa lisääntyneitä aineettomaan omaisuuteen liittyviä kustannuksia ja arvonalentumisia. Lisävelkaantumiselle, poistomenoille ja yrityskauppoihin liittyville arvonalentumisille altistuminen voi heikentää Yhdistyneen Yhtiön kannattavuutta. Ei myöskään voi olla varmuutta, että Yhdistynyt Yhtiö pystyy löytämään tai hankkimaan sopivia yrityskauppa-kohteita hyväksyttävien ehdoin tai sen kyky toteuttaa transaktioita voi myös olla rajoittunut soveltuvan kilpailusääntelyn vuoksi. Jos yrityskaupat eivät toteudu suunnitellusti tai aiotussa aikataulussa tai lainkaan, tai jotkut muut edellä esitetyistä yrityskauppoista koskevista riskeistä toteutuvat, tämä saattaa heikentää tai viivästyttää yrityskaupalta toivottuja hyötyjä tai estää ne kokonaan. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön tulevaisuudennäkyymiin, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Yhdistynyt Yhtiö voi myös laajentua uusille markkina-alueille osallistumalla yhteisjärjestelyihin, joihin voi liittyä samankaltaisia riskejä ja epävarmuustekijöitä kuin yrityskauppoihin. Yhteisjärjestelyihin liittyy aina riskejä, ja Yhdistynyt Yhtiö ei yhteisjärjestelyissä pysty käyttämään täyttä määräysvaltaa ja on tältä osin riippuvainen yhteisjärjestelyn muista osapuolista. Mikä tahansa Yhdistyneen Yhtiön yhteisjärjestelykumppani voi olla kyvytön tai haluton täyttämään sitoumuksiaan, joutua rahoitusvaikeuksiin, vaatia Yhdistynyttä Yhtiötä tekemään lisäinvestointeja tai riitautua Yhdistyneen Yhtiön kanssa oikeuksistaan, vastuistaan ja velvollisuuksistaan. Jos Yhdistynyt Yhtiö päättää myydä osuutensa yhteisjärjestelystä, ei ole varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö pystyisi luopumaan sijoituksistaan käyväällä arvolla tai muutoin suotuisilla ehdoilla tai ollenkaan. Vastaavasti jos Yhdistynyt Yhtiö menettää yhteisjärjestelykumppanin, se saattaa menettää tuotantokapasiteetin tai kaupallisten sopimusten käyttömahdollisuuden tai pääsyn tärkeille markkinoille. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön yhteisjärjestelykumppaneilla voi olla Yhdistyneen Yhtiön taloudellisista tai liiketoiminnallisista tavoitteista poikkeavia intressejä ja tavoitteita, ja ne voivat ryhtyä Yhdistyneen Yhtiön ohjeista, vaatimuksista, toimintaperiaatteista tai liiketoimintatavoitteista poikkeaviin toimenpiteisiin. Esimerkiksi tällä hetkellä Altialla on ABF Overseas Ltd:n kanssa yhteisjärjestely Roal Oy:ssä, ja Arcuksella on yhteisomistusjärjestelyitä Tiffon SA:ssa ja Beverage Link AS:ssä.

Yhdistyneen Yhtiön verorasitus voi lisääntyä verotarkastusten tai muuttuvien käytäntöjen ja tulkintojen seurauksena.

Kansalliset veroviranomaiset suorittavat Yhdistyneessä Yhtiössä aika ajoin verotarkastuksia. Vero- tai muiden asianomaisten viranomaisten suorittamat verotarkastukset tai muut tarkastustoimet voivat johtaa ylimääräisten verojen

(kuten tuloverojen, lähde- ja omaisuusverojen, pääoma-, varainsiirto- ja arvonlisäverojen) ja rangaistuksien määräämiseen, minkä seurauksena Yhdistyneen Yhtiön verorasitus voi kasvaa joko siten, että kyseessä oleva vero määrätään Yhdistyneelle Yhtiölle suoraan tai siten, että Yhdistynyt Yhtiö on vastuussa verosta toissijaisena velallisena. Ranskan veroviranomainen suoritti Altian tytäryhtiö Larsen S.A.S:ään tavanomaisen verotarkastuksen, jonka seurauksena Larsen S.A.S:ää vastaan nostettiin 1,1 miljoonan euron suuruinen verokanne liittyen muille saman konsernin yhtiöille myytyjen tuotteiden siirtohinnoittelussa käytettyihin katteisiin. Vaikka Altia on ilmaissut vasta-argumenttinsa kanteeseen, ei voi olla varmuutta siitä, etteivät Ranskan viranomaiset pysyisi kannassaan. Yhdistyneen Yhtiön tosiasiallisen veroasteen määrä kunakin tilikautena määräytyy useiden eri tekijöiden perusteella, jotka voivat vaihdella tilikausien välillä ja joihin voivat vaikuttaa verolainsäädännön tulkinnat ja muutokset niissä maissa, joissa Yhdistynyt Yhtiö toimii. Verolakien ja niiden tulkintojen muutokset sekä lisääntyneet valvontatoimet ja rangaistukset voivat muuttaa Yhdistyneen Yhtiön toimintaympäristöä. Lisäksi osa Yhdistyneen Yhtiön ottamista verotusasemista perustuu alalla vallitsevaan käytäntöön ja ulkopuoliseen ja perustuvat oletuksiin, joihin sisältyy harkintaa. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Verolainsäädäntöön tai verotuskäytäntöihin voi tulla muutoksia esimerkiksi johtuen veronkierron vastaisesta direktiivistä ((EU) 2016/1164, ”**ATAD**”) ja direktiivin (EU) 2016/1164 muuttamista koskevasta direktiivistä (EU) 2017/952 (”**ATAD II**”), jotka edellyttävät EU:n jäsenvaltioita toimeenpanemaan muun muassa maastapoistumisverosäännöksiä, rajoituksia korkomenojen vähennysoikeuteen, ulkomaisia välyhtiöitä koskevaa sääntelyä sekä verokohtelun eroavuuksia koskevia sääntöjä. ATAD:n johdosta Suomi on tehnyt muutoksia korkomenojen vähennysoikeuteen liittyviin rajoituksiin (mm. kattamaan myös ulkoiset velat), ulkomaisia välyhteistöjä koskevaan sääntelyyn (esimerkiksi vähimmäisomistusraja laskettiin 25 prosenttiin) sekä yhtiöiden maastapoistumisverosäännöksiin, ja lisäksi se on säätänyt uuden verokohtelun eroavaisuuksia koskevan lain. Vuodesta 2022 lähtien Suomen tulee noudattaa ATAD II:n käänteistä hyvitystä koskevia sääntöjä. Nämä ja tulevat ATAD:sta tai ATAD II:sta johtuvat lisämuutokset voisivat kasvattaa Yhdistyneen Yhtiön verotaakkaa. Lisäksi OECD:n monenkeskinen yleissopimus, mukaan lukien niin sanottu yleinen väärinkäytöksiä estävä määräys, voisi lisätä epävarmuutta verosopimusten soveltumisesta.

Energian hinta ja saatavuus voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön toimintaan.

Energia on Yhdistyneen Yhtiön tuotantotoiminnan merkittävimpiä kustannuseriä. Tuotannon lisäksi energiakustannukset vaikuttavat kuljetukseen ja koko logistiikkaketjuun. Sähkökatkokset ja muut energian saatavuuteen liittyvät vaikeudet tai energian jakeluun liittyvät häiriöt voivat aiheuttaa häiriöitä Yhdistyneen Yhtiön tuotannossa tai keskeyttää toiminnan Yhdistyneen Yhtiön tuotantolaitoksissa tai varastokeskuksissa, mikä voi johtaa tuotannonmenetykseen ja sitä kautta Yhdistyneen Yhtiön myynninmenetykseen. Ei ole varmuutta siitä, että varavoima on kaikissa tilanteissa riittävä. Energian hintojen merkittävällä nousulla tai vaikeuksilla tai häiriöllä energian saatavuudessa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Lakot tai muut Yhdistyneeseen Yhtiöön, valtion vähittäismyyntimonopoleihin tai Yhdistyneen Yhtiön muihin asiakkaisiin vaikuttavat työtaistelutoimet voivat aiheuttaa häiriöitä Yhdistyneen Yhtiön myynnissä ja liiketoiminnassa.

Yhdistynyt Yhtiö voi joutua lakkojen tai muiden työtaistelutoimien kohteeksi tai ne voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja johtaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan keskeytymiseen. Joitakin Altian ja Arcuksen työntekijöitä edustavat ammattiliitot, joiden kanssa on tehty useita työehtosopimuksia. Yhdistynyttä Yhtiötä ja muita työnantajia edustavat järjestöt eivät välttämättä pysty neuvottelemaan tyydyttäviä työehtosopimuksia aikaisempien voimassaolon päättyessä, mikä voi johtaa muun muassa työvoimakustannusten nousuun. Lisäksi voimassa olevat Altiaa ja Arcusta koskevat työehtosopimukset eivät välttämättä estä lakkoja tai työnseisauksia, kuten poliittisia mielenilmauksia tai poliittisesti motivoituneita tekoja.

Vaikka Altia ja Arcus uskovat, että niillä on tällä hetkellä hyvät suhteet työntekijöihin ja työntekijöitä edustaviin ammattiliittoihin, ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tuleva kehitys ei vaikuta näihin suhteisiin ja että sen tuotantolaitoksilla ei esiinny tulevaisuudessa lakkoja tai työnseisauksia. Esimerkiksi epäonnistunut muutostenhallinta Sulautumisen yhteydessä voisi johtaa häiriöihin Yhdistyneen Yhtiön toiminnassa. Tulevaisuudessa mahdollisesti ajankohtaiseksi tulevat keskustelut työvoiman vähentämisestä voivat johtaa huoliin ja levottomuuteen työntekijöiden keskuudessa. Lisäksi mikäli neuvottelut henkilökunnan edustuksesta Yhdistyneen Yhtiön johdossa eivät johda suotuisiin ehtoihin, seurauksena voi olla sisäisiä erimielisyyksiä ja ongelmia Yhdistyneen Yhtiön toimintojen yhdistämisessä. Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö jakelee ja myy alkoholijuomia pohjoismaisille valtion vähittäismyyntimonopoleille sekä päivittäistavara- ja tukkukauppaan, HoReCa-markkinalle (määritelty jäljempänä), matkustajamyynntiin, rajakauppaan ja teollisuudelle. Liiketoiminnan yleiset keskeytykset, kuten toimittajiin ja asiakkaisiin vaikuttavat lakot ja muut työtaistelutoimet, erityisesti valtion vähittäismyyntimonopoleissa tai kuljetustoiminnoissa, voivat aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle merkittäviä tulonmenetyksiä. Lakot tai työtaistelutoimet

voivat johtaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan keskeytymiseen tai henkilöstökulujen lisääntymiseen neuvoteltujen palkkojen ja etuisuuksien kasvun vuoksi. Millä tahansa edellä mainituista tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön vakuutussuoja voi osoittautua riittämättömäksi.

Altia ja Arcus ylläpitävät vakuutussuojaa, johon kuuluu omaisuus- ja vahinkovakuutuksia, vakuutuksia liiketoiminnan keskeytymisen ja kyberriskien varalle, vastuuvakuutuksia, kuljetusvakuutuksia ja työnantajan lakisääteisiä vakuutuksia. Altia ja Arcus eivät kuitenkaan ole täysimääräisesti vakuutettuja kaikkia riskejä vastaan, eikä vakuutuksia kaikkia riskejä ja katastrofeja vastaan välttämättä ole saatavilla taloudellisesti kohtuullisin ehdoin tai ollenkaan. Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Yhdistyneen Yhtiön odotetaan tarkistavan vakuutuksensa ja vakuutussuojansa ottaen huomioon toimintansa riskit ja ylläpitävän alalle asianmukaisina pitämiään vakuutuksia ja vakuutussuojaa. Yhdistyneen Yhtiön vakuutussuojasta huolimatta jonkin sellaisen tapahtuman, onnettomuuden tai vahingon tapahtuminen, jonka aiheuttama tappio ylittää relevanttien vakuutusehtojen asettaman ylärajan tai johon sovelletaan olennaisia vähennyksiä, poikkeuksia tai omavastuita, voi muodostaa Yhdistyneelle Yhtiölle riskin. Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö voi altistua sellaisille olosuhteille, jotka ovat seurausta tapahtumista, joita vakuutus ei kata ja jotka ovat luonteeltaan arvaamattomia niin tapahtumisensa kuin vakavuutensakin osalta. Tällaisia tapahtumia ovat muun muassa katastrofit, kuten myrskyt, ankara talvisää, tulvat ja maanjäristykset, ja pandemiat. Yhdistynyt Yhtiö voi myös altistua terrorismin riskille, jonka toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus teollisuudenalaan, jossa Yhdistynyt Yhtiö toimii, ja täten myös Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Ei myöskään ole varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö pystyy säilyttämään tämänhetkisen vakuutussuojansa tai hankkimaan lisäsuojaa hyväksyttävillä ehdoilla ja kustannuksilla.

Mikäli Yhdistyneen Yhtiön vakuutussuoja osoittautuu riittämättömäksi korvaamaan jotkin tai kaikki vahinkoon, vastuisiin, tulonmenetyksiin tai muihin kustannuksiin liittyvät tappiot, Yhdistyneelle Yhtiölle voi aiheutua merkittäviä lisäkustannuksia. Vastuilla, tappioilla ja vahingoilla, joita Yhdistyneen Yhtiön nykyiset tai tulevat vakuutukset eivät kata, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit

Vaikeudet lisärahoituksen saannissa tai Yhdistyneen Yhtiön lainoihin sisältyvien kovenanttien täyttämässä sekä rahoituskustannusten nousu voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen asemaan ja tulokseen.

Yhdistyneen Yhtiön pääomanhallinnan tavoite on turvata tehokas pääomarakenne, joka mahdollistaa Yhdistyneelle Yhtiölle jatkuvan pääsyn pääomamarkkinoille. Tällä hetkellä Altian valtion monopoleilta olevat saatavat Suomessa ja Ruotsissa, jotka kattavat valtaosan kaikista saatavista, myydään jatkuvan järjestelyn perusteella osana käyttöpääoman hallintaa. On odotettavaa, että Yhdistynyt Yhtiö pyrkii jatkossakin vähentämään rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä solmimalla luottosopimuksia vaihtelevilla maturiteeteilla sekä hajauttamalla vastapuoliriskiä, solmimalla sitovia luottosopimuksia sekä hakemalla rahoitusta yritystodistusten kautta. Rahoitusmarkkinoilla vallitsevien epävakaiden olosuhteiden ja makrotaloudellisen tilanteen vuoksi ei ole varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö onnistuu saamaan rahoitusta, tai se voi onnistua saamaan rahoitusta vain merkittävästi korkeammilla kustannuksilla kuin tällä hetkellä Altia ja Arcus. Monet tekijät, kuten rahoitusmarkkinoiden olosuhteet, luoton yleinen saatavuus ja Yhdistyneen Yhtiön luottoluokka, voivat vaikuttaa rahoituksen saatavuuteen. Rahoitusmarkkinoiden olosuhteisiin voivat vaikuttaa eri tekijät, kuten makrotalouden epäsuotuisa kehitys, valtioiden velkakriisit ja epävakaa poliittinen ympäristö. Lisääntynyt epävakaus ja epävarmuus sekä rahoitusmarkkinoiden häiriöt ja epäsuotuisa kehitys voivat rajoittaa Yhdistyneen Yhtiön pääoman saatavuutta ja johtaa esimerkiksi Yhdistyneen Yhtiön maksuvalmiuden heikentymiseen, mikä voi hankaloittaa rahoituksen hankkimista kohtuulliseen hintaan. Koronaviruspandemian negatiiviset talousvaikutukset ja siihen liittyvät rahoitussektorin epävarmuudet voivat myös vaikuttaa pankkien ja muiden ulkopuolisten rahoittajien mahdollisuuksiin tarjota rahoitusta, pienentää pankkien mahdollisuuksia antaa lainoja, kiristää lainaehtoja ja kasvattaa velkarahoituksen hintaa. Jos Yhdistynyt Yhtiö ei kykene saamaan välttämätöntä rahoitusta, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Tietyt Yhdistyneen Yhtiön rahoitusjärjestelyt sisältävät tavanomaisia sitoumuksia ja rahoituskovenantteja, mukaan lukien velkaantumistasekovenantit (nettovelan ja oman pääoman suhdeluku) ja käyttökatekovenantit (nettovelan ja käyttökateen suhdeluku). Kaikki rahoituskovenantit lasketaan konsernitasona. Jos Yhdistynyt Yhtiö ei pysty tulevaisuudessa noudattamaan rahoitussopimuksiinsa ja muihin rahoitusjärjestelyihinsä sisältyviä kovenantteja ja muita sitoumuksia, ehtoja ja vakuutuksia tai jos se ei pysty suoriutumaan maksuista ajallaan, rahoitussopimusten ja rahoitusjärjestelyjen vastapuolilla voi olla oikeus eräännyttää velka ja irtisanoa rahoitusjärjestelyt. Tällaiset epäonnistumiset voisivat myös johtaa ristiineräännyttämisestöjen laukeamiseen muissa Yhdistyneen Yhtiön laina- tai rahoitusjärjestelyissä, mistä voisi seurata myös näiden laina- tai rahoitusjärjestelyiden ennaaikainen eräännyttäminen.

Yhdistynyt Yhtiö voi myös joutua neuvottelemaan lainasopimuksiaan uudelleen, pyytämään vapautuksia tai korvaamaan lainasopimusten kattamat lainat muulla rahoituksella maksujen laiminlyönnin välttämiseksi. Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö pystyy toteuttamaan tällaisia toimenpiteitä omalta kannaltaan hyväksyttävien ehdoin tai ollenkaan. Jos Yhdistynyt Yhtiö ei pysty noudattamaan lainasopimuksiinsa tai muihin rahoitusjärjestelyihinsä sisältyviä rahoituskovenanteja, tällä tai millä tahansa muulla edellä esitetyistä tekijöistä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin, ja se voi vaikeuttaa Yhdistyneen Yhtiön lisärahoituksen saantia kohtuullisilla ehdoilla tai lainkaan.

Muutokset eräiden omaisuuserien verotuksellisten arvojen perustana olevissa olettamissa, mukaan lukien markkinoiden epävarmojen olosuhteiden tuloksissa, voisivat johtaa tällaisten omaisuuserien arvonlaskuun, mukaan lukien aineettomat omaisuuserät kuten liikearvo.

Sulautumisen yhteydessä Yhdistyneen Yhtiön konsernitaseeseen kirjataan merkittävää liikearvoa, muita aineettomia hyödykkeitä ja aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä sekä käyttöoikeusomaisuuseriä. Pro forma -tietojen mukaan Yhdistyneen Yhtiön taseeseen 30.6.2020 sisältyi 320,3 miljoonaa euroa liikearvoa, 112,5 miljoonaa euroa muita aineettomia hyödykkeitä ja 74,0 miljoonaa euroa aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä sekä 122,4 miljoonaa euroa käyttöoikeusomaisuuseriä. Pro forma -Taloudelliset Tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa ja saatavilla olevien tietojen perusteella, ja tiettyjä alustavia oletuksia ja arvioita hyödyntäen, jotka pidetään tämänhetkisisissä olosuhteissa kohtuullisina ottaen huomioon meneillään olevan viranomaisten hyväksyntäprosessin, joka rajoittaa pääsyä yksityiskohtaisiin tietoihin. Sulautumisen todellinen lopputulos, mukaan lukien tuloutettavan liikearvon ja muiden aineettomien omaisuuserien lopulliset arvot Täytäntöönpanopäivänä, voivat poiketa olennaisesti Pro Forma -Taloudellisissa Tiedoissa esitetyistä arvoista, jotka perustuvat siinä esitettyihin oletamiin. Lisätietoja kohdasta ”*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*”.

Liikearvosta ei tehdä poistoja, mutta sitä testataan arvonalentumisen varalta vuosittain tai silloin, kun on syytä olettaa, että liikearvon kirjanpitoarvo on ylittänyt kerrytettävissä olevan rahamäärän. Muista aineettomista hyödykkeistä, aineellisista käyttöomaisuushyödykkeistä ja käyttöoikeusomaisuuseristä tehdään poistot ja arvonalentumiset niiden taloudellisena vaikutusajankana, ja niitä testataan arvonalentumisen varalta, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että omaisuuserien kirjanpitoarvo ylittää niistä kerrytettävissä olevan rahamäärän.

Arvonalentumisen testaaminen perustuu useisiin eri arvioihin. Liikearvon arvioiminen on luonteeltaan harkinnanvaraista ja se vaihtelee hetkestä toiseen, koska se vaatii johtoa tekemään arvioita käytettävästä diskonttauskorosta, ennustejakson jälkeisestä kasvuvauhdista ja liikevaihdon ja liiketuloksen kehittymisestä, mukaan lukien pääraaka-aineiden ja energian arvioiduista kustannustasoista. Liikevaihdon tai kuluerien merkittävät muutokset, kassavirtaennusteet, diskonttokorot tai kasvuprosentit, jotka perustuvat Yhdistyneen Yhtiön strategiasuunnitelmiin, voivat johtaa liikearvon tai muiden omaisuuserien arvonalentumisiin, jotka alentaisivat Yhdistyneen Yhtiön tulosta. Lisäksi muita tapahtumia ja olosuhteita, kuten lisääntyvät taloudellinen epävarmuus, lisääntyvä kilpailu ja muut liikevaihtoa tai kannattavuutta vähentävät tekijät, voivat johtaa liikearvon tai muiden omaisuuserien arvonalentumisiin. Ei voi varmuutta siitä, etteikö Yhdistynyttä Yhtiötä vaadita tulevaisuudessa kirjaamaan liikearvon, muiden aineettomien hyödykkeiden, aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden tai käyttöoikeusomaisuuserien arvonalentumisia.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty ylläpitämään riittävää maksuvalmiutta.

Yhdistyneen Yhtiön maksuvalmiusriski liittyy esimerkiksi Yhdistyneen Yhtiön kyvyttömyyteen hallinnoida likvidien varojensa tasoa tai sen erääntyvien ostovelkojen määrän kasvuun liian suureksi suhteessa sen varoihin. Sulautumiseen väistämättä liittyvien epävarmuuksien seurauksena sen toimeenpanon kustannukset voivat nousta odotettua korkeammiksi. Sulautumisen toteuttamisen seurauksena kasvavat kustannukset voivat vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen, kassavirtoihin ja kannattavuuteen, mikä voisi vuorostaan vaikuttaa haitallisesti käytettävissä olevien likvidien varojen määrään. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminta on kausiluonteista, joten Yhdistyneen Yhtiön maksuvalmiustarpeet vaihtelevat huomattavasti kausittain. Lisäksi yleisen taloustilanteen epäsuotuisa kehitys saattaisi vaikuttaa merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön kykyyn saada rahoitusta perinteisiltä rahoitusmarkkinoilta. Asiakkaiden vähentynyt kiinnostus talouden laskusuhdanteissa voi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön liikevaihtoon ja kykyyn ylläpitää liiketoiminnan kassavirtaa. Tämä voi vuorostaan johtaa sen rahavarojen ehtymiseen ja sitä kautta tarpeeseen hankkia rahoitusta markkinoilta. Koska rahoitusmarkkinoiden vallitsevat olosuhteet ovat epävarmat, Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä onnistu saamaan rahoitusta suotuisin ehdoin tai ollenkaan. Kyvyttömyys saada lisärahoitusta, joko liiketoiminnasta taikka vieraan tai oman pääoman ehtoisena rahoituksena, voi tarkoittaa sitä, että Yhdistyneen Yhtiön täytyy lykätä tai hylätä osa tai kaikki strategisista aloitteistaan tai muokata liiketoimintastrategiaansa. Yllä mainitut tekijät voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu korollisten velkojen korkojen muutoksille.

Altian korolliset velat 30.6.2020 olivat 131,1 miljoonaa euroa, josta 12,0 miljoonaa euroa oli kiinteäkorkoista. 30.6.2020 Arcuksen korolliset velat olivat 188 miljoonaa euroa, jotka olivat kokonaisuudessaan vaihtuvakorkoisia. Sulautumisen yhteydessä Altia on sopinut tietyistä rahoitusjärjestelyistä kohdassa ”Tietoa Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus”, jossa käsitellään sellaista korollisen vararahoituksen järjestämisestä, jonka korko koostuu kiinteästä marginaalista ja soveltuvasta viitekursista riippuen valuutasta, jossa laina on nostettu. Yhdistyneen Yhtiön korkotasoriski syntyy lainoista ja leasingveloista koostuvista korollisista veloista. Vaihtuvakorkoiset velat altistavat Yhdistyneen Yhtiön kassavirran korkoriskille. Kiinteäkorkoiset velat altistavat Yhdistyneen Yhtiön käyvän arvon korkoriskille. Korot voivat nousta useista Yhdistyneen Yhtiön vaikutusvallan ulkopuolella olevista syistä, kuten valtion ja keskuspankkien käytäntöjen johdosta. Korkojen nousun seurauksena myös Yhdistyneen Yhtiön tämänhetkiset rahoituskustannukset nousisivat, ja tällä voisi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen tilaan, kykyyn kasvattaa pääomaa, maksuvalmiuteen ja tuleviin uudelleenrahoituskustannuksiin. Korkotasojen vaihteluun liittyvien riskien toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu valuuttakurssiriskeille.

Yhdistyneen Yhtiön valuuttakurssiriski liittyy siihen, että osa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnasta tapahtuu muissa valuutoissa kuin euroissa, pääasiassa Ruotsin kruunuissa, Norjan kruunuissa, Yhdysvaltain dollareissa ja Australian dollareissa. Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulos on altis valuuttakurssien vaihtelusta aiheutuville translaatio- ja transaktioriskeille. Translaatoriski aiheutuu lähinnä emoyhtiön valuuttamääräisistä oman pääoman ehtoista nettosijoituksista ulkomaisiin tytäryhtiöihin, joista syntyy konsernitilinpäätöstä laadittaessa muuntoero Yhdistyneen Yhtiön taseen omaan pääomaan. Transaktioriski aiheutuu valuuttamääräisistä tase-eristä sekä tulevista rahavirroista liittyen myyntiin, ostoihin sekä pääoman tuottoihin. Keskeisimmät valuutat, joihin liittyville valuuttakurssiriskeille Yhdistynyt Yhtiö altistuu, ovat Ruotsin kruunu, Norjan kruunu, Yhdysvaltain dollari ja Australian dollari. Altia on pyrkinyt hallinnoimaan valuuttakurssiriskejä käyttämällä valuuttatermiinejä tai -optioita.

Epäsuotuisat valuuttakurssivaihtelut voivat varsinkin Ruotsin kruunun, Norjan kruunun, Yhdysvaltain dollarin ja Australian dollarin osalta vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille myyntisaatavien ja rahoituksen välittäjiin liittyvien saatavien kautta.

Luotto- ja vastapuoliriskit toteutuvat, kun vastapuolet eivät kykene tai halua täyttää velvoitteitaan Yhdistynyttä Yhtiötä kohtaan. Yhdistyneen Yhtiön luottoriski liittyy asiakkaisiin, joilla on avoimia saatavia, samoin kuin käteisvaroihin, pankkisaamisiin ja pankkien ja rahoituslaitosten johdannaisinstrumentteihin. Tällä hetkellä Altia ja Arcus pyrkivät vähentämään luottoriskejään aktiivisella luotonhallinnalla sekä huomioimalla asiakkaiden luottokelpoisuus laskujen maksuaikaa ja muita luottoehtoja määritettäessä. Yhdistynyt Yhtiö määrittelee omat toimintatapansa itse, ja on odotettavissa, että Yhdistynyt Yhtiö hallitsee luotto- ja vastapuoliriskiään vastaavilla toimenpiteillä myös tulevaisuudessa. 30.6.2020 Altian myynti- ja muut saamiset olivat 41,5 miljoonaa euroa ja Arcuksen 108,5 miljoonaa euroa. Koska valtaosa Altian ja Arcuksen myyntisaamisista on valtioiden vähittäismyymontimonopoleilta ja loppuosa jakautuu laajalle joukolla asiakkaita, luottoriskien merkittävää keskittymistä ei kummankaan yhtiön johdon arvion mukaan ole, ja Altian ja Arcuksen luottotappiot ovat historiallisesti olleet vähäisiä. Lisäksi Altian saatavat valtion vähittäismyymontimonopoleilta Suomessa ja Ruotsissa myydään factoring-järjestelyiden nojalla, joissa saataviin liittyvä luottoriski siirtyy ostajan vastuulle. Vaikka järjestelyä voidaan jatkaa tulevaisuudessa. Valtion monopolien lisäksi Yhdistynyt Yhtiö jakelee ja myy alkoholijuomia HoReCa-markkinoille. Suuri osa myynnistä toteutetaan suurten kansallisten tukkujen kautta, minkä ansiosta saataviin liittyvä riski on pienempi. HoReCa-markkinoilla joidenkin toimijoiden taloudellinen tila voi kuitenkin yleisellä tasolla olla heikko, joten näiden markkinoiden toimijoille suoraan tehtyyn myyntiin liittyy riski siitä, että kyseiset toimijat eivät pysty täyttämään sopimusvelvoitteitaan Yhdistynyttä Yhtiötä kohtaan. Lisäksi esimerkiksi Koronaviruspandemian aiheuttama haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön toimintamaiden talouteen voi johtaa irtisanomis- ja työttömyyslukujen nousuun ja kuluttajien ja yritysten maksukyvyyn laskuun, mikä voi vuorostaan kasvattaa Yhdistyneen Yhtiön luottotappioita asiakkaiden maksuvaikeuksien seurauksena. Asiakkaita kohtaavat taloudelliset ja toiminnalliset haasteet voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön edellytyksiin periä avoimia saatavia kokonaisuudessaan, ajallaan tai ollenkaan, mikä voi puolestaan aiheuttaa luottotappioita ja edellyttää Yhdistynyttä Yhtiötä panostamaan lisäpääomaa tai hankkimaan vaihtoehtoista rahoitusta sitä koskevien rahoitusjärjestelyiden velvoitteiden täyttämiseksi. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön luottoriskit kasvavat, jos sen vientitoiminta kasvaa merkittävästi. Luottotappioiden lisääntymisellä tai vastapuolten kykenemättömyydellä täyttää velvoitteensa Yhdistynyttä Yhtiötä

kohtaan voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Eläkejärjestelyihin liittyvät kustannukset voivat nousta.

Yhdistyneellä Yhtiöllä on lukuisia eri maiden paikallisten ehtojen ja käytäntöjen mukaisia eläkejärjestelyjä. Yhdistyneellä Yhtiöllä on etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä lisäeläkkeiden osalta Norjassa ja Ranskassa. Suurin osa Arcuksen norjalaisista työntekijöistä kuuluu sopimukselliseen varhaiseläkejärjestelmään ("AFP-eläkejärjestelmä"). AFP-eläkejärjestelmä täydentää tavallista eläkejärjestelmää koko eliniän ajan. AFP-eläkejärjestelmä on työehtosopimukseen perustuva eläkejärjestely, ja se rahoitetaan palkoista maksettavilla tietyn prosenttimäärän suuruisilla maksuilla. Toistaiseksi AFP-eläkejärjestelmästä ei ole saatavilla luotettavia keinoja veloitteiden ja saamisten mittaamiseen ja allokoimiseen. Kirjanpito-termein AFP-eläkejärjestelmää käsitellään maksupohjaisena eläkejärjestelynä, jossa maksut veloitetaan nykyarvona, eikä tilinpäätökseen kirjata varauksia. AFP-eläkejärjestelmässä varat eivät kerry kumulatiivisesti, ja on odotettavissa, että maksujen suuruus kasvaa tulevien vuosien aikana. Lisäksi Arcuksella on Norjassa, Ruotsissa, Tanskassa ja Suomessa yleisiä maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden kustannukset liittyvät tämänhetkisiin laskuihin vakuutusyhtiöltä, jonka kanssa Arcus on tehnyt maksupohjaisen eläkejärjestelysopimuksen. Lisäksi Arcuksella on rahastoimaton eläkejärjestelmä konsernijohtajalle.

Tämän seurauksena Yhdistynyt Yhtiö altistuu useille eläkejärjestelyihin ja rahastoimattomaan eläkejärjestelmään liittyville riskeille, mukaan lukien se, että toteutuneet sijoitustuotot voivat jäädä tuotto-odotuksia pienemmiksi, ja se, että tulokset voivat poiketa vakuutusmatemaattisista oletuksista muun muassa eläkejärjestelyjen edunsaajien kuolleisuuden osalta. Lisäksi korkotasojen vaihtelut voivat muuttaa vuotuisia kulu- ja eläkevastuita. 30.6.2020 Arcuksen rahastoimattomien etuusveloitteiden määrä oli 1,7 miljoonaa euroa. Jos Yhdistyneen Yhtiön eläkejärjestelykustannukset nousevat merkittävästi, sillä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Jos Yhdistynyt Yhtiö ei pysty hyödyntämään laskennallisia verosaamiaan, tällä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen.

30.6.2020 Altian konsernitaseessa olevien laskennallisten verosaamisten määrä oli 1,5 miljoonaa euroa. 30.6.2020 Arcuksen konsernitaseessa olevien laskennallisten verosaamisten määrä oli 6,6 miljoonaa euroa. Yhdistyneen Yhtiön kyky tuottaa verotettavaa tuloa riippuu yleisistä talous-, rahoitus-, kilpailu-, lainsäädäntö, säädös- ja muista tekijöistä, joihin se ei voi vaikuttaa. Jos verotettava tulos alittaa Yhdistyneen Yhtiön laskennallisten verosaamisten arvioinnin yhteydessä oletetun määrän, laskennallisten verosaamisten arvo laskee ja laskennalliset verovelat saattavat nousta, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön laskennallisen verosaamisen arvo laskee, jos verokantoja alennetaan.

Ennen Sulautumista Arcuksen on määrä toteuttaa konserninsisäinen uudelleenjärjestely, jota koskien Arcus tulee pyytämään Norjan valtionvarainministeriöltä verohuojennuspäätöstä, jolla vahvistettaisiin se, että Arcuksen ja Arcus Holding AS:n välisen sulautumissaamisesta seuraavan siirtomaksun verovaikutus neutralisoidaan kokonaisuudessaan (ei tuloa eikä tappiota) (verohuojennuspäätös, joka vahvistaa verovaikutusten täyden neutralisoinnin ja joka on peruuttamaton ja lainvoimainen, on jäljempänä "Verohuojennus"). Lisätietoja uudelleenjärjestelystä esitetään kohdassa "Altian ja Arcuksen Sulautuminen – Sulautumissuunnitelma – Muut kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvat järjestelyt". Jos Verohuojennusta ei myönnetä, eikä Arcus näin ollen pysty toteuttamaan uudelleenjärjestelyä suunnitellusti, suurin osa taseen jäljellä olevista laskennallisista verosaamisista voidaan mahdollisesti joutua alaskirjaamaan Täytäntöönpanopäivänä.

Lisäksi Sulautuminen voi johtaa sulautuvan yhtiön ja sen tytäryhtiöiden verotuksellisten tappioiden ja korkokulujen vähennysoikeuden menettämiseen tai niiden hyödyntämisen rajoitukseen kyseessä olevan valtion lakien mukaisesti. Verotuksellisten tappioiden ja korkokulujen vähennysoikeuden menettäminen voisi vähentää Yhdistyneen Yhtiön laskennallisten verosaamisten arvoa sekä lisätä laskennallisten verovelkojen arvoa, ja niillä voisi näin ollen olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen ja kassavirtaan.

Yhdistyneen Yhtiön Osakkeisiin liittyviä riskejä

Osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti, mikä voi johtaa siihen, että sijoittajat menettävät sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain.

Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden, mukaan lukien Sulautumistaloudsakkeiden, markkinahinta voi vaihdella huomattavasti. Markkinahinnan vaihtelut voivat johtua muutoksista markkinoiden suhtautumisessa Yhdistyneen Yhtiön

osakkeisiin tai vastaaviin arvopapereihin sekä useista muista tekijöistä ja tapahtumista, kuten Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tuloksen ja kehityksen muutoksista. Lisäksi yleisen markkinatilanteen tai taloudellisten markkinoiden heikkenemisellä voi olla olennainen haitallinen vaikutus Osakkeiden arvoon ja likviditeettiin. Vaikka Koronaviruspandemian lopullisia taloudellisia vaikutuksia ei pystytä arvioimaan, pandemian aiheuttama taloudellinen epävarmuus voi johtaa maailmanlaajuisesti pitkäkestoiseen korkeaan volatilitettiin pörseissä, ja osakekursseissa voi olla merkittävää vaihtelua. Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden kurssi ei seuraisi markkinoiden vaihtelua Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tuloksesta riippumatta. Lisäksi esimerkiksi joillakin poikkeuksellisilla tapahtumilla, kuten Koronaviruspandemialla, ja Euroopan yleisillä taloudellisilla olosuhteilla voi olla yleinen vaikutus taloudellisiin markkinoihin. Yhdistynyt Yhtiö ei pysty ennustamaan tai arvioimaan mainittua hintavaihtelua, ja tällaiset tekijät ovat pääosin Yhdistyneen Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Mikä tahansa näistä tekijöistä voi johtaa Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden markkinahinnan laskuun, mikä voi johtaa siihen, että sijoittajat menettävät sijoittamansa pääoman kokonaan tai osittain. Katso myös yllä oleva jakso ”Sulautumiseen liittyviä riskejä – Sulautumisvastiketta ei oikaista Altian tai Arcuksen osakkeiden markkinahintojen vaihteluiden perusteella eikä Norjan kruunun ja euron välisten valuuttakurssivaihteluiden perusteella, ja Sulautumisvastikkeen arvo konsernin taloudellista raportointia varten määritetään Täytäntöönpanopäivänä”.

Yhdistyneen Yhtiön kyky maksaa osinkoja tai muutoin jakaa vapaata omaa pääomaa osinkopolitiikkansa mukaisesti tai muutoin riippuu jakokelpoisten varojen saatavuudesta, eikä Yhdistynyt Yhtiö välttämättä pysty maksamaan, tai se voi päättää olla maksamatta, osinkoja tai muutoin olla jakamatta vapaata omaa pääomaa tulevaisuudessa.

Osakeyhtiölain säännösten mukaan Yhdistyneen Yhtiön jakaman osingon määrä ei saa ylittää yhtiökokouksen vahvistaman emoyhtiön viimeisimmän konsolidoimattoman tilintarkastetun tilinpäätöksen osoittamaa jakokelpoisten varojen määrää. Koska Yhdistynyt Yhtiö on Yhdistyneen Yhtiön konsernin emoyhtiö, sen jakokelpoiset varat ja siten sen kyky maksaa osinkoja tai jakaa muuten vapaata omaa pääomaa riippuu monista seikoista, muun muassa Yhdistyneen Yhtiön tytäryhtiöiltään hallinnointipalkkioina, konserniavustuksina, osingonmaksuina ja korkotuloina saamien tulojen määrä sekä sen mahdolliset käteisvarat. Tämän seurauksena mahdollinen osinkojen maksaminen tai muu vapaan oman pääoman jakaminen riippuu Yhdistyneen Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, käyttöpääoman tarpeesta, investoinneista, tulevaisuudennäkyistä, rahoitussopimusten ehdoista, kyvystä siirtää tuloja tytäryhtiöistä Yhdistyneeseen Yhtiöön sekä muista tekijöistä. Osinkojen maksaminen tai muu vapaan oman pääoman jakaminen tapahtuu aina Yhdistyneen Yhtiön hallituksen harkinnan perusteella ja riippuu viime kädessä yhtiökokouksen päätöksestä. Lisäksi osakeyhtiölain mukaan osinkoa ei saa jakaa, mikäli se vaarantaisi Yhdistyneen Yhtiön maksukyvyn. Altian vuoden 2020 varsinainen yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään enintään 0,21 euron osakekohtaisen osingon maksamisesta ennen vuoden 2020 loppua, minkä lisäksi Altian hallitus on ehdottanut, että Altian Sulautumisesta päättävä ylimääräinen yhtiökokous valtuuttaa Altian hallituksen päättämään Täytäntöönpanoa Edeltävästä Osingosta (määritelty jäljempänä). Altian hallitus ei voi tehdä päätöstä näiden osinkojen maksamisesta, mikäli maksu vaarantaisi Altian maksukyvyn. Mikäli osinkoja ei voida maksaa, voi Sulautumisen täytäntöönpano viivästyä tai estyä.

Yhdistynyt Yhtiö määrittää osinkopolitiikkansa Täytäntöönpanopäivän jälkeen ja arvioi vuosittain osingon tai muun vapaan oman pääoman jakamisen edellytyksiä. Omaksumastaan osinkopolitiikasta huolimatta Yhdistynyt Yhtiö arvioi vuosittain osinkojen tai muun vapaan oman pääoman jakamisen edellytyksiä tarkastellen samalla muun muassa Yhdistyneen Yhtiön rakennetta, taloudellista asemaa, yleistä taloudellista ja liiketoiminnallista tilannetta ja tulevaisuudennäkymiä, mikä voi johtaa osinkopolitiikasta poikkeamiseen tai sen muuttamiseen, mukaan lukien päätökseen olla jakamatta lainkaan osinkoa. Yhdistyneen Yhtiön kullakin tilikaudella mahdollisesti maksamien osinkojen määrä on siten epävarma, eikä siten voi olla takeita siitä, että osinkoja maksetaan millään tilikaudella. Lisäksi Altian aikaisemmilta tilikausilta maksama osinko tai muun vapaan oman pääoman jakaminen ei anna viitteitä tulevilta tilikausilta mahdollisesti maksettavista osingoista.

Yhdistyneen Yhtiön tiettyjen suurempien osakkeenomistajien intressit voivat poiketa muiden osakkeenomistajien intresseistä.

Sen jälkeen, kun Sulautumisvastikeosakkeet on rekisteröity Kaupparekisteriin, Canica AS tulee omistamaan noin 22,4 prosenttia ja Suomen valtio (tai Valtion kehitysyhtiö Vake Oy) tulee omistamaan noin 19,4 prosenttia Yhdistyneen Yhtiön osakkeista perustuen Sulautumisesitteen päivämäärän omistusosuuksiin, eikä voi olla varmuutta siitä, että näiden tai muiden suurempien osakkeenomistajien intressit ovat samat kuin Yhdistyneen Yhtiön muilla osakkeenomistajilla, millä voi olla haitallinen vaikutus Osakkeiden arvoon ja likviditeettiin.

Tulevat osakeannit ja merkittävien Yhdistyneen Yhtiön osakemäärien myynnit voivat alentaa Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden hintaa, ja tulevat osakeannit voivat myös laimentaa osakkeenomistajien omistusosuuksia.

Merkittävän Yhdistyneen Yhtiön osakemäärän liikkeeseenlasku tai myynti taikka käsitys siitä, että tällaisia liikkeeseenlaskuja tai myyntejä voi tulevaisuudessa tapahtua, voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden markkinahintaan ja Yhdistyneen Yhtiön kykyyn hankkia varoja oman pääoman ehtoamalla rahoituksella tulevaisuudessa. Koska suurimmat osakkeenomistajat pitävät hallussaan merkittävää prosenttiosuutta Yhdistyneen Yhtiön osakkeista, ei ole varmuutta siitä, että suurimmilla osakkeenomistajilla ei olisi vaikutusta kaupankäynti- ja transaktiomääriin, millä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden markkinahintaan. Lisäksi käsitys siitä, että suurimmat osakkeenomistajat voivat tulevaisuudessa myydä suuren osan osakeomistuksestaan Yhdistyneessä Yhtiössä, voi vaikuttaa haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden hintakehitykseen. Lisäksi mahdolliset tulevat suunnatut osakeannit tai merkintäoikeusannit, joissa osakkeenomistajat päättävät olla käyttämättä merkintäoikeuksiaan, voivat laimentaa osakkeenomistajien suhteellista osuutta osakkeista ja äänistä.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuksiaan.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden todelliset omistajat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuksiaan, ellei heidän omistustaan ole uudelleenrekisteröity heidän nimiinsä Euroclear Finlandissa ennen Yhdistyneen Yhtiön yhtiökokousta. Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden todelliset omistajat vastaanottavat yhtiökokouskutsun ajoissa ohjeistaakseen tilinhoitajiansa joko uudelleenrekisteröimään heidän osakkeensa tai muutoin käyttämään heidän äänioikeuttaan tällaisten todellisten omistajien haluamalla tavalla.

Tietyt ulkomaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäetuoikeuksiaan.

Suomen lainsäädännön mukaan osakkeenomistajilla on omistusosuksiensa suhteessa erityisiä merkintäetuoikeuksia, kun Yhdistynyt Yhtiö laskee liikkeeseen uusia osakkeita tai uusien osakkeiden merkintään oikeuttavia arvopapereita. Tietyt Yhtiön osakkeenomistajat, jotka asuvat tai tulevat asumaan tietyissä muissa valtioissa kuin Suomessa tai joiden virallinen osoite sijaitsee tällaisessa valtiossa, mukaan lukien Yhdysvalloissa olevat osakkeenomistajat, eivät välttämättä voi käyttää merkintäetuoikeuksiaan koskien Yhdistyneen Yhtiön osakkeita, mukaan lukien Sulautumisvastikeosakkeet, mahdollisissa tulevissa osakeanneissa, ellei Yhdistyneen Yhtiön osakkeita ole rekisteröity asianomaisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla, paitsi jos rekisteröinnistä tai muusta sovellettavan lainsäädännön vaatimuksesta on olemassa poikkeus. Tämä voi johtaa kyseisten osakkeenomistajien omistusosuuden laimentumiseen Yhdistyneessä Yhtiössä. Mikäli niiden osakkeenomistajien, jotka eivät voi käyttää merkintäetuoikeuksiaan, lukumäärä olisi suuri ja mikäli tällaisten osakkeenomistajien merkintäetuoikeuksia myytäisiin markkinoilla, sillä voisi olla haitallinen vaikutus merkintäoikeuksien hintaan. Ulkomaalaisen osakkeenomistajan oikeutta saada tietoa osakeanneista ja tärkeistä transaktioista, mukaan lukien Sulautuminen, voidaan myös rajoittaa kyseisen maan lainsäädännön vuoksi.

Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamiseen sekä Oslo Børsin listaukseen liittyvät riskit

Oslo Børsin listaus ei välttämättä toteudu odotetusti tai listaamista ei välttämättä tapahdu ollenkaan.

Sulautumisen yhteydessä Altia ja Arcus pyrkivät varmistamaan, että rinnakkaislistaus Oslo Børsiin neljän (4) kuukauden siirtymäajaksi alkaen Oslo Børsiin tehtävän rinnakkaislistauksen ensimmäisestä päivästä, toteutuu. Oslo Børsin listauksen vaatima kaupankäynnin kohteeksi ottaminen ei kuitenkaan välttämättä toteudu Täytäntöönpanopäivänä tai pian sen jälkeen, tai sitä ei välttämättä hyväksytä kaikilta osiltaan tai ollenkaan. Epäonnistuminen Oslo Børsin listauksessa Altian johdon odottamalla tavalla, mukaan lukien listautumisen viivästyminen, voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti kaupankäyntiin Sulautumisvastikeosakkeilla heti Täytäntöönpanopäivän jälkeen. Oslo Børsin listauksen seurauksena Yhdistyneen Yhtiön täytyy mahdollisesti noudattaa Oslo Børsiin listattuihin yhtiöihin sovellettavia vaatimuksia sen lisäksi, että siihen sovelletaan Nasdaq Helsinkiin listattuihin yhtiöihin sovellettavia vaatimuksia. Tällaisten vaatimusten noudattaminen voi lisätä hallinnollista työtä ja kustannuksia, millä voi olla haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön taloudellisen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Oslo Børsin listauksen yksityiskohtia, mukaan lukien millä tavalla (jos millään) Sulautumisvastikeosakkeet tullaan listaamaan, ei tule olemaan Arcuksen osakkeenomistajien saatavilla ennen Sulautumisesta päättämistä varten koolle kutsuttujen Altian ja Arcuksen ylimääräisten yhtiökokousten pitämistä.

Sulautumisvastikeosakkeet odotetaan toimitettavan osaketalletusetuusjärjestelyn kautta, jolloin Sulautumisvastikeosakkeita saavia Arcuksen osakkeenomistajia pidettäisiin hallintarekisteröityinä osakkeenomistajina, minkä lisäksi toimitukseen voi liittyä myös muuta hallinnollista vaivaa ja kustannuksia sekä riskejä liittyen Sulautumisvastikeosakkeiden kaupankäyntiin.

Altia odottaa toimittavansa Sulautumisvastikeosakkeet osaketalletusetuusjärjestelyn kautta Norjan arvopaperikeskuksessa ("VPS"). Osaketalletusetuusjärjestelyn kuvauksen osalta katso kohta "Altian ja Arcuksen sulautuminen – Sulautumisssuunnitelma – Sulautumisvastike – Sulautumisvastikkeen jakaminen ja

Sulautumisvastikeosakkeiden antaminen". Jos Sulautumisvastikeosakkeet toimitetaan osaketalletusetuuksina, tästä aiheutuu Arcuksen osakkeenomistajille useita muita riskejä Osakkeisiin liittyvien riskien lisäksi, joita on kuvattu kohdassa "*Yhdistyneen Yhtiön Osakkeisiin liittyviä riskejä*". Kyseiset riskit ovat osaketalletusetuuksiin liittyville arvopaperisäilytysjärjestelyille luonteellisia.

Osaketalletusetuusjärjestelyn kautta Sulautumisvastikeosakkeita vastaanottavia Arcuksen osakkeenomistajia tullaan Täytäntöönpanopäivän jälkeen pitämään Suomen lain mukaan Yhdistyneen Yhtiön hallintarekisteröityinä osakkeenomistajina. Osakkeenomistaja ei voi pitää Sulautumisvastikeosakkeita suoraan VPS:ssä. Suomen kansalaisten omistamia suomalaisten liikkeeseenlaskijoiden liikkeeseen laskemia osakkeita voidaan pitää vain Suomen arvopaperikeskuksen arvo-osuusjärjestelmässä (eli Euroclear Finlandissa) olevalla arvo-osuustilillä. Tämän johdosta kansallinen lainsäädäntö ei salli osakkeiden hallintarekisteröintiä silloin kun osakkeenomistaja on Suomen kansalainen, suomalainen yhteisö tai suomalainen säätiö. Arcuksen suomalaisten osakkeenomistajien osalta tämä tarkoittaa, että Sulautumisvastikeosakkeiden toimittamisen yhteydessä näiden osakkeenomistajien tulee siirtää VPS:ssä osaketalletusetuusjärjestelyn kautta omistamansa Sulautumisvastikeosakkeet Euroclear Finlandiin.

Osaketalletusetuusjärjestelyn kautta omistetut Osakkeet eivät tule olemaan vaihdantakelpoisia Oslo Børsissä ennen kuin Oslo Børsin listaus on tapahtunut, minkä toteutumisesta ei voi olla varmuutta. Lisäksi suunnitellun rinnakkaislistauksen Oslo Børsiin odotetaan tapahtuvan vain neljän (4) kuukauden siirtymäajaksi alkaen Oslo Børsiin tehtävän rinnakkaislistauksen ensimmäisestä päivästä, minkä jälkeen osakkeet poistetaan Oslo Børsistä ja niillä käydään kauppaa ainoastaan Nasdaq Helsingissä. Jos Oslo Børsin listaus ei toteudu suunnitellusti ja sen jälkeen kun osakkeet on poistettu Oslo Børsistä siirtymäajan jälkeen, osakkeenomistajat, jotka haluavat myydä Osakkeensa, joutuvat myymään Osakkeensa Nasdaq Helsingissä, mihin voi liittyä arvo-osuustilin avaaminen Euroclear Finlandissa tai toimiminen sellaisen arvopaperisäilyttäjäpankin kautta, jolla on suomalainen hallintarekisteritili. Tästä voi seurata merkittävä hallinnollinen taakka ja kustannuksia osakkeenomistajille, ja lisäksi se voi tarkoittaa, että osakkeenomistajat, jotka omistavat Osakkeita osaketalletusetuusjärjestelyn kautta VPS:ssä, eivät tule pystymään reagoimaan Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan liittyvään kehitykseen yhtä nopeasti kuin muut osakkeenomistajat.

Jos Oslo Børsin listaus tapahtuu, Oslo Børsiin osaketalletusetuusjärjestelyn kautta listattujen Osakkeiden markkinahinta ja likviditeetti voi poiketa Nasdaq Helsingissä listattujen Osakkeiden markkinahinnasta ja likviditeetistä, ja niiden markkinahinta ja likviditeetti voivat vaihdella merkittävästi. Altia tai Yhdistynyt Yhtiö eivät pysty ennustamaan, miten likviditeetti tai toimiva hinnanmuodostus tulevat kehittymään Oslo Børsissä ottaen erityisesti huomioon (i) Altian osakkeiden ja Täytäntöönpanopäivän jälkeen Osakkeiden olemassa oleva listaus Nasdaq Helsingissä, (ii) Oslo Børsiin listattava osake-erä, joka vastaa osaketalletusetuuskien säilytyspankin Euroclear Finlandissa hallinnoimien Osakkeiden lukumäärää, jonka odotetaan Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen vastaavan Altian liikkeeseen laskemien Sulautumisvastikeosakkeiden määrää ja joka tulee näin todennäköisesti olemaan pienempi kuin Osakkeiden kokonaislukumäärä, sekä (iii) Oslo Børsin listauksen väliaikaisuus. Tämä voisi vähentää Osakkeiden arvoa sekä vaikuttaa haitallisesti niiden osakkeenomistajien mahdollisuuksiin, ajoitukseen ja hintoihin, joiden Osakkeet ovat talletettuna VPS:iin ja jotka haluavat myydä Osakkeensa.

Altian osakkeilla käydään nykyisin ja Osakkeilla Täytäntöönpanopäivän jälkeen tullaan käymään kauppaa euroissa Nasdaq Helsingissä, mutta niiden Osakkeiden osalta, jotka omistetaan osaketalletusetuusjärjestelyn kautta, talletusosuudet tullaan noteeraamaan Norjan kruunuissa. Varojen jakaminen ja maksaminen sellaisille Osakkeille tullaan myös suorittamaan Norjan kruunuissa. Siten osakkeenomistajat, jotka omistavat Osakkeensa osaketalletusetuusjärjestelyn kautta, altistuvat Norjan kruunun ja euron välisen valuuttakurssin vaihteluun liittyvälle riskille.

Lisäksi Sulautumisvastike maksetaan Arcuksen osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä tai niin pian kuin mahdollista tämän jälkeen Euroclear Finlandin ja VPS:n noudattamien käytäntöjen mukaisesti. Toimitustavasta riippumatta ei ole takeita siitä, että Sulautumisvastikeosakkeet rekisteröitäisiin Arcuksen osakkeenomistajien arvo-osuustileille Täytäntöönpanopäivänä johtuen Euroclear Finlandin, VPS:n ja liikkeeseenlaskija-asiamiehen suorittamista teknisistä selvitystoimista. Näin ollen Täytäntöönpanopäivän ja sen päivän välillä, jona Sulautumisvastikeosakkeet rekisteröidään arvo-osuustileille, voi olla ajallinen viive, jonka aikana Arcuksen osakkeenomistajien mahdollisuudet luovuttaa Sulautumisvastikeosakkeitaan voi olla rajoitettu.

Jos Sulautumisvastikeosakkeita ei voida toimittaa osaketalletusetuusjärjestelmän kautta, tietoja toimittamisesta tai toimittamiseen liittyvistä riskeistä ei tule olemaan osakkeenomistajien saatavilla ennen Altian ja Arcuksen ylimääräisiä yhtiökokouksia.

Toisena vaihtoehtona, jota harkittaisiin ainoastaan, jos edellä kuvattu osaketalletusetuusjärjestely ei olisi mahdollinen, Sulautumisvastikeosakkeet voidaan toimittaa osaketalletustodistuksina, jotka on rekisteröity VPS:iin ja laskettu liikkeeseen pankin toimesta tai suoraan Euroclear Finlandissa (katso "*Altian ja Arcuksen sulautuminen* –

Sulautumissuunnitelma – Sulautumisvastike – Sulautumisvastikkeen jakaminen ja Sulautumisvastikkeiden antaminen). Kummassakin näissä vaihtoehdoissa Arcuksen osakkeenomistajat, jotka ovat oikeutettuja Sulautumisvastikeosakkeisiin, tulevat altistumaan lukuisille muille riskeille niiden riskien lisäksi, jotka liittyvät Osakkeisiin kohdassa ”*Yhdistyneen Yhtiön Osakkeisiin liittyviä riskejä*” kuvatulla tavalla. Lisätietoja tultaisiin julkaisemaan Sulautumisesitteen täydennyksen tai päivityksen kautta ja pörssitiedotteena siinä epätodennäköisessä tapauksessa, että ensisijainen vaihtoehto eli Sulautumisvastikeosakkeiden toimittaminen osaketalletusetuusjärjestelyn kautta ei toteutuisi. Nämä tiedot eivät tule olemaan Arcuksen osakkeenomistajien saatavilla ennen Sulautumisesta päättämistä varten koolle kutsuttujen Altian ja Arcuksen ylimääräisten yhtiökokousten pitämistä. Jos osaketalletusetuusjärjestely ei olisi mahdollinen, Arcuksen osakkeenomistajien tulisi arvioida, haluavatko he vastaanottaa Sulautumisvastikeosakkeet toisten vaihtoehtojen mukaan (eli osaketalletustodistuksina VPS:ssä tai suoraan omistettuina osakkeina Euroclear Finlandissa), taikka haluavatko he myydä omistamansa Arcuksen osakkeet ennen Täytäntöönpanopäivää. Jos suurta määrää Arcuksen osakkeita tarjottaisiin myytäväksi ennen Täytäntöönpanopäivää, tämä voisi laskea Arcuksen osakkeen hintaa.

**LIITE 1 – RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN VARMENNUSRAPORTTI
SULAUTUMISESITTEeseen SISÄLTÄVIEN PRO FORMA -TALOUDELLISTEN TIETOJEN
KOKOAMISESTA**

Altia Oyj:n hallitukselle

Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti Sulautumisesitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta (käännös alkuperäisestä englanninkielisestä)

Olemme saattaneet päätökseen varmennustoimeksiannon, jossa raportoimme Altia Oyj:n pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta, jonka on tehnyt Altia Oyj:n hallitus. Pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät pro forma -taseen 30.6.2020, pro forma -tuloslaskelmat 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta sekä näihin liittyvät liitetiedot ja ne esitetään Altia Oyj:n 23.10.2020 päivätyn Sulautumisesitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”. Sovellettavat periaatteet, joiden mukaisesti Altia Oyj:n hallitus on koonnut pro forma -taloudelliset tiedot, yksilöidään komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 Liitteessä 20, ja kokoamisessa sovelletut periaatteet kuvataan Sulautumisesitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”.

Altia Oyj:n hallitus on koonnut pro forma -taloudelliset tiedot tarkoituksenaan havainnollistaa Sulautumisesitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot” kuvatun Altian ja Arcuksen Sulautumisen vaikutusta Altian taloudelliseen asemaan 30.6.2020 ja sen taloudelliseen tulokseen 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta, ikään kuin Sulautuminen olisi toteutunut pro forma -taseen osalta 30.6.2020 ja pro forma -tuloslaskelmien osalta 1.1.2019. Osana tätä prosessia Altia Oyj:n hallitus on ottanut yhtiön taloudellista asemaa ja taloudellista tulosta koskevat tiedot yhtiön tilinpäätöksestä 31.12.2019 päättyneeltä tilikaudelta, josta on julkistettu tilintarkastuskertomus ja yhtiön puolivuosisikatsauksesta 30.6.2020 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, josta ei ole julkistettu yleisluonteisesta tarkastuksesta annettua raporttia.

Hallituksen vastuu pro forma -taloudellisista tiedoista

Altia Oyj:n hallitus vastaa pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti.

Tilintarkastajan riippumattomuus ja laadunvalvonta

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Tilintarkastaja soveltaa kansainvälistä laadunvalvontastandardia ISQC 1 ja näin ollen ylläpitää kattavaa laadunvalvontajärjestelmää, johon sisältyy dokumentoituja toimintaperiaatteita ja menettelytapoja eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskien.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Meidän velvollisuutenamme on antaa komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 Liitteen 20 jaksossa 3 tarkoitettu lausunto siitä, onko Altia Oyj:n hallitus koonnut pro forma -taloudelliset tiedot kaikilta olennaisilta osiltaan esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja noudattavatko mainitut periaatteet liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Toimeksianto on suoritettu IAASB:n (International Auditing and Assurance Standards Board) antaman kansainvälisen varmennustoimeksiannostandardin ISAE 3420 Varmennustoimeksiannot esitteeseen sisältyvän taloudellisen pro forma -informaation kokoamisesta raportoimiseksi mukaisesti. Tämä standardi edellyttää, että tilintarkastaja suunnittelee ja suorittaa toimenpiteitä hankkiakseen kohtuullisen varmuuden siitä, onko Altia Oyj:n hallitus koonnut pro forma -taloudelliset tiedot kaikilta olennaisilta osiltaan komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti.

Emme ole velvollisia päivittämään mitään pro forma -taloudellisia tietoja koottaessa käytetystä menneestä ajasta koskevasta taloudellisesta informaatiosta antamiimme raportteja tai lausuntoja tai antamaan siitä uusia raportteja tai lausuntoja tätä toimeksiantoa varten, emmekä ole tässä toimeksiannossa suorittaneet pro forma -taloudellisia tietoja koottaessa käytetyn taloudellisen tiedon tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Sulautumisesitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen tarkoituksena on yksinomaan havainnollistaa merkittävän tapahtuman tai liiketoimen vaikutusta yhtiön oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon, ikään kuin tapahtuma tai liiketoimi olisi toteutunut havainnollistamistarkoitusta varten valittuna aikaisempaan ajankohtana. Näin ollen emme anna minkäänlaista varmuutta siitä, että tapahtuman tai liiketoimen tosiasiallinen tulos olisi sama kuin on esitetty.

Kohtuullisen varmuuden antavaan toimeksiantoon siitä raporttoimiseksi, onko pro forma -taloudelliset tiedot kaikilta olennaisilta osiltaan koottu esitettyjen periaatteiden mukaisesti ja noudattavatko mainitut periaatteet liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, kuuluu, että tilintarkastaja suorittaa toimenpiteitä arvioidakseen, antavatko Altia Oyj:n hallituksen pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisessa käyttämät sovellettavat periaatteet kohtuullisen perustan liiketoimesta tai tapahtumasta välittömästi johtuvien merkittävien vaikutusten esittämiseksi, ja hankkiakseen tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan evidenssiä siitä,

- onko kyseisiä periaatteita sovellettu pro forma -oikaisuisissa asianmukaisesti; ja
- ovatko tuloksena syntyvät pro forma -taloudelliset tiedot sellaiset, että nämä oikaisu on tehty oikaisemattomaan taloudelliseen informaatioon asianmukaisella tavalla.

Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, jossa otetaan huomioon tilintarkastajan käsitys yhtiön luonteesta, siitä tapahtumasta tai liiketoimesta, jota koskien pro forma -taloudelliset tiedot on koottu, sekä muista relevanteista toimeksiannon olosuhteista.

Toimeksiantoon kuuluu myös pro forma -taloudellisten tietojen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan evidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

- pro forma -taloudelliset tiedot on asianmukaisesti koottu Sulautumisesitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot” esitettyjen periaatteiden mukaisesti; ja
- mainitut periaatteet noudattavat Altia Oyj:n soveltamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Raportin luovuttamista ja käyttöä koskeva rajoitus

Tämä raportti on annettu ainoastaan liitettäväksi siteasetuksen (EU) 2017/1129 (muutoksineen) ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/980 mukaisesti laadittuun Sulautumisesitteeseen.

Työtämme ei ole suoritettu Yhdysvalloissa voimassa olevien tilintarkastusstandardien tai muiden yleisesti hyväksytyjen standardien ja käytäntöjen mukaisesti eikä Public Company Accounting Oversight Board:in (Yhdysvallat) antamien tilintarkastusstandardien mukaisesti. Näin ollen yhdysvaltalaisien sijoittajien ei tule luottaa työhömmee kuten se olisi suoritettu kyseisten standardien ja käytäntöjen mukaisesti.

Helsingissä 23.10.2020

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Ylva Eriksson
KHT