

Hallitus
Yleiselektronikka Oyj
Luomanotko 6
PL 73
02201 Espoo
Suomi

6.8.2019

Arvoisa hallitus,

Preato Capital AB ("Preato") hankki 14.6.2019 omistukseensa yhteensä 1 327 224 Yleiselektronikka Oyj:n ("Yhtiö", "Yleiselektronikka") osaketta hintaan 8,70 osakkeelta ja kaupan seurauksena Preaton omistusosuus nousi 51,79 prosenttiin Yhtiön osakkeista ja äänistä. Toteutetun osakekaupan seurauksena Preatolle syntyi arvopaperimarkkinalain 11 luvun 19 §:n mukainen ostotarjousvelvollisuus Yhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista ("Pakollinen ostotarjous"). Tämän jälkeen Preato on 17.6.2019 ja 2.7.2019 hankkinut yhteensä 240 000 Yhtiön osaketta hintaan 8,70 osakkeelta. Preaton 12.7.2019 julkistaman tiedotteen mukaan Preato omistaa näiden kauppojen seurauksena yhteensä 1 567 224 Yhtiön osaketta, mikä vastaa 61,16 prosenttia kaikista Yhtiön osakkeista ja niiden tuottamista äänistä.

Sisu Partners Oy ("Sisu Partners") toimii Yhtiön taloudellisena neuvonantajana Pakolliseen ostotarjoukseen liittyen ja tähän liittyen olette pyytäneet meiltä ns. Fairness Opinion -lausuntoa ("Lausunto") siitä, voidaanko Pakollisen ostotarjouksessa tarjottavaa vastiketta pitää Yhtiön osakkeenomistajien kannalta osakkeiden käypänä hintana (Fair value) ja tarjottavaa vastiketta näin ollen taloudellisessa mielessä kohtuullisena.

Lausuntoa varten olemme perehtyneet ja analysoineet mm. seuraavaa materiaalia ja asioita:

1. Arvioineet ja analysoineet Preaton Pakollisen ostotarjouksen ehtoja ja hinnoittelua;
2. Tutustuneet Preaton Yhtiön hallituksen käyttöön toimittamaan Pakollisen ostotarjouksen tarjousesitteen 15.7.2019 päivättyyn luonnokseen sekä Preaton 22.7.2019 julkistamaan tarjousasiakirjaan;
3. Tarkastelleet ja analysoineet Yleiselektronikan julkistamaa taloudellista informaatiota, kuten tilinpäätökset vuosilta 2008 – 2018, osavuositarkastuksen 1.1.2019 – 31.3.2019 sekä puolivuositarkastuksen 1.1.2019 – 30.6.2019;
4. Analysoineet Yleiselektronikasta julkisesti saatavilla olevaa informaatiota liittyen mm. Yhtiön tulostilanteeseen ja markkinoihin;
5. Saaneet Yleiselektronikan johdolta käyttöömmemme johdon näkemyksen ja arvion vuoden 2019 tulosestimaatista sekä strategisista suunnitelmista ja tulosarvioista lähivuosille;
6. Käyneet keskusteluita Yleiselektronikan johdon jäsenten kanssa liittyen liiketoiminnan historialliseen ja mahdolliseen tulevaan kehitykseen sekä Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen ja mahdollisiin liiketoiminnan riskeihin;
7. Tarkastelleet ja analysoineet Yhtiön osakkeen kurssikehitystä, kaupankäynnin aktiivisuutta sekä Yhtiön osakkeen absoluuttista ja suhteellista vaihtoa sekä Yhtiön ns. Free floatia Helsingin Pörssissä;
8. Verranneet Yleiselektronikan taloudellista kehitystä ja kannattavuutta sekä osakkeen hinnoittelua (arvostuskertoimet) suhteessa toimialalla toimiviin julkisesti noteerattuihin yhtiöihin;

9. Verranneet tämän hetkisiä Yleiselektroniiikan osakkeen arvostuskertoimia pidemmän aikavälin julkisesti noteerattujen yhtiöiden arvostuskertoimiin;
10. Laatineet Yleiselektroniiikan arvonmäärityksen eri arvonmääritysmenetelmillä ja analysoineet Yhtiön arvostusta Pakollisessa ostotarjouksessa;
11. Verranneet Pakollisessa ostotarjouksessa tarjottavaa vastiketta yleensä vapaaehtoisissa tai pakollisissa ostotarjouksissa Suomessa maksettuihin vastikkeisiin
12. Laatineet, arvioineet ja analysoineet tarvittavan määrän muita raportteja, laskelmia tai arvioita Lausuntomme tueksi.

Lausuntoa antaessamme:

1. Olemme luottaneet Yhtiön julkisuuteen tai meille kirjallisesti tai suullisesti toimitetun informaation oikeellisuuteen ja luotettavuuteen, emmekä ole tehneet erillistä arviota tai tarkastusta tämän informaation oikeellisuudesta tai luotettavuudesta;
2. Olemme olettaneet, että Yhtiön valmistelemat taloudelliset ennusteet on laadittu asianmukaisesti ja ne perustuvat parhaaseen saatavilla olevaan tietoon ja heijastelevat yhtiön johdon parasta näkemystä yhtiön tulevaisuuden kehityksestä;
3. Olemme olettaneet, että kaikki tarvittavat päätökset, luvat ja rahoitus Pakolliseen ostotarjoukseen liittyen on olemassa tai ne tullaan saamaan tarjousmenettelyn kuluessa ilman viiveitä ja niin, että niillä ei ole mitään negatiivista vaikutusta Yleiselektroniiikan kannalta;
4. Olemme olettaneet, että julkistetun Pakollisen ostotarjouksen ehdot ovat voimassa kaikilta olennaisilta osin eikä Preato ole jättänyt julkistamatta mitään olennaista ehtoa tai seikkaa, jolla voisi olla negatiivinen vaikutus Pakolliseen ostotarjoukseen;
5. Emme ole arvioineet Pakollisen ostotarjouksen mahdollisia vero-, juridisia- tai muita kustannuksia. Emme myöskään ole arvioineet Pakollisen ostotarjouksen ehtoja tai seurauksia yksittäisen Yhtiön osakkeenomistajan kannalta mukaan lukien hänelle mahdollisesti koituvia vero- tai muita seuraamuksia
6. Olemme olettaneet, että Yleiselektroniiikka ja Preato ovat noudattaneet ja noudattavat Arvopaperimarkkinalain, Finanssivalvonnan, Ostotarjouskoodin ja Nasdaq Helsingin asettamia sääntöjä ja ohjeita tai muita Pakolliseen ostotarjoukseen liittyviä sääntöjä tai ohjeita Suomessa tai muualla.

Lausuntomme ei ole kannanotto siitä mihin hintaan Yleiselektroniiikan osakkeilla käydään tai tullaan käymään kauppaa Helsingin Pörssissä tai muuten. Lausuntomme perustuu tämän päivän markkinatilanteeseen ja täysin meillä käytettävissä olevaan informaatioon. On siis ymmärrettävä, että muutokset markkinoilla, yleisessä taloudellisessa tilanteessa tai kehityksessä tai Yhtiön asemassa voi vaikuttaa Lausuntoon. Meillä ei ole kuitenkaan mitään velvollisuutta eikä meiltä ole pyydetty Lausunnon päivittämistä olosuhteiden muuttuessa.

Emme ota mitään vastuuta taloudellisen tai muun informaation tai tehtyjen taloudellisten oletusten oikeellisuudesta tämän Lausunnon osalta. Lausuntomme ei myöskään ota kantaa oikeudellisiin, eri säännöksiin tai verotukseen liittyviin seikkoihin.

Sisu Partners on toiminut Yleiselektroniiikan taloudellisena neuvonantajana Pakolliseen ostotarjoukseen liittyen antaessaan tämän Lausunnon ja saamme palkkion tästä toimeksiannosta.

Perustuen edellä mainittuihin seikkoihin ja varaumiin, jotka ovat voimassa tämän lausunnon antopäivänä, lausuntomme on, että Pakollisessa ostotarjouksessa Preaton tarjoama käteisvastike on taloudellisessa mielessä alhainen Yleiselektroniiikan osakkeenomistajien kannalta.

Sisu Partners

Yliselektroniiikan osakkeenomistajien tulee kuitenkin huomioida, että Pakollisen ostotarjouksen seurauksena Preaton nykyinen omistusosuus Yhtiössä tulee todennäköisesti kasvamaan ja Yhtiön osakkeen likviditeetti Nasdaq Helsingissä edelleen pienenemään. Tällä voi olla negatiivinen vaikutus Yliselektroniiikan osakkeen hintaan ja vaihdantaan, eikä Yhtiön osakkeenomistaja voi välttämättä realisoida osakettaan käyvästä arvosta.

Sisu Partners on laatinut tämän Lausunnon Yliselektroniiikan hallituksen käyttöön liittyen Pakolliseen ostotarjoukseen eikä Sisu Partners ota vastuuta kenenkään yksittäisen henkilön tai osakkeenomistajan osalta tähän Lausuntoon liittyen. Tätä Lausuntoa ei ole tarkoitettu kenenkään muun kuin Yliselektroniiikan hallituksen käyttöön sen arvioidessa Pakollisen ostotarjouksen ehtoja, eikä tämä Lausunto muodosta suositusta kenellekään henkilölle Pakollisen ostotarjouksen hyväksymiseksi tai hylkäämiseksi taikka muihin toimenpiteisiin ryhtymiseksi liittyen Pakolliseen ostotarjoukseen.

Tätä Lausuntoa ei saa käyttää mihinkään muuhun tarkoitukseen, eikä sitä saa levittää, jakaa, julkistaa tai toistaa ilman Sisu Partnersin etukäteistä kirjallista suostumusta.

Tämä Lausunto on laadittu ainoastaan suomen kielellä. Tähän Lausuntoon sovelletaan Suomen lakia ja kaikki sitä koskevat erimielisyydet ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

Kunnioitavasti,

Sisu Partners Oy



Juha Karttunen
Toimitusjohtaja