



YIT Oyj:n (“YIT”) ja Lemminkäinen Oyj:n (“Lemminkäinen”) hallitukset ovat 19.6.2017 sopineet näiden kahden yhtiön yhdistämisestä ja solmineet yhdistymissopimuksen (“Yhdistymissopimus”) sekä allekirjoittaneet sulautumissuunnitelman (“Sulautumissuunnitelma”), jonka mukaan Lemminkäinen sulautuisi YIT:hen absorptiosulautumisella siten, että kaikki Lemminkäisen varat ja velat siirtyisivät selvitysmenettelyä YIT:lle (“Sulautuminen”). YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat 27.7.2017 ehdottaneet, että YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräiset yhtiökokoukset, jotka on kutsuttu koolle 12.9.2017, päättävät Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, asianmukaisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman muiden ennakkoehdelytysten täyttymistä tai niihin vetoamisesta luopumista, sitä, ettei Yhdistymissopimusta ole irtisanottu ehtojensa mukaisesti ja sitä, että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin (“Kaupparekisteri”). Tietoja Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman sisältämistä Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on esitetty kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma – Sulautumisen edellytykset” sekä Sulautumissuunnitelmassa, joka on tämän sulautumisesitteen (“Sulautumisesite”) Liitteenä E. Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin mahdollisuuksien mukaan arviolta 1.11.2017 tai viimeistään 1.1.2018 (“Täytäntöönpanopäivä”). Lemminkäinen purkautuu automaattisesti Täytäntöönpanopäivänä.

Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat sulautumisvastikkeena 3,6146 YIT:n uutta osaketta (“Sulautumisvastikeosakkeet”) jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden (“Sulautumisvastike”) (eli Sulautumisvastikeosakkeita annetaan Lemminkäisen osakkeenomistajille suhteessa heidän tämänhetkiseen osakeomistukseensa Lemminkäisessä suhteessa 3,6146:1). Sulautumisvastikkeen jakautuminen perustuu osakeomistukseen Lemminkäisessä Täytäntöönpanopäivää edeltävän viimeisen kaupankäyntipäivän päätyttyä. Sulautumisvastiketta ei anneta Lemminkäisen omistamille omille osakkeille. Liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden yhteenlasketun lukumäärän odotetaan olevan 83 876 431 osaketta (ilman Lemminkäisen omistamia omia osakkeita ja olettaen, ettei yksikään Lemminkäisen osakkeenomistaja vaadi omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa) tämän Sulautumisesitteen päivämääränä. Mikäli Lemminkäisen osakkeenomistajan saamien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärä on murtoluku, murto-osat pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaislukuun. Murto-osaiset oikeudet Sulautumisvastikeosakkeisiin yhdistetään ja myydään julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsinki Oy:ssä (“Nasdaq Helsinki”), ja myyntitulot jaetaan tällaisten murto-osaisien oikeuksien omistusten mukaisessa suhteessa niille Lemminkäisen osakkeenomistajille, joilla on oikeus saada tällaisia murto-osaisia oikeuksia. Sulautumisvastikkeen saaminen ei edellytä toimia Lemminkäisen osakkeenomistajilta sen jälkeen, kun YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräiset yhtiökokoukset ovat hyväksyneet Sulautumisen. Sulautumisvastikeosakkeet kirjataan Lemminkäisen osakkeenomistajien arvo-osuustileille Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen Euroclear Finland Oy:n (“Euroclear Finland”) noudattamien käytäntöjen mukaisesti.

YIT on laatinut ja julkaissut tämän Sulautumisesitteen arvopaperimarkkinasääntelyn asettamien vaatimusten mukaisesti Sulautumisvastikeosakkeiden tarjoamiseksi Lemminkäisen osakkeenomistajille. YIT aikoo hakea Sulautumisvastikeosakkeiden listaamista Nasdaq Helsingin pörssilistalle (“Listalleotto”). Finanssivalvonta on myöntänyt YIT:lle poikkeusluvan velvollisuudesta julkaista Listalleoton yhteydessä listalleottoesite. Tietoja YIT:n velvollisuudesta täydentää tätä Sulautumisesitettä on esitetty kohdassa “Sulautumisesitettä koskevia tietoja”. Listalleottoa koskeva hakemus tehdään ennen Täytäntöönpanopäivää. Kaupankäynnin Sulautumisvastikeosakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

YIT:n ja Lemminkäisen yhdistyminen luo vahvan alustan tulevalle kasvulle tasapainoisemman palvelutarjoaman, laajemman maantieteellisen kattavuuden sekä vahvemman taloudellisen aseman kautta. Laajempi palvelutarjoama parantaa Yhdistyneen Yhtiön (kuten määritelty seuraavalla sivulla) suhdannekestävyyttä, mikä tukee kassavirtaa ja edesauttaa kasvutavoitteiden saavuttamista. Yhdistymisen kautta myös Yhdistyneen Yhtiön riskiprofiili ja rahoitusasema paranevat. Yhdistymisen odotetaan luovan merkittävää arvoa Yhdistyneen Yhtiön osakkeenomistajille. Katso “Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä”.

Yhdistyneeseen Yhtiöön sijoittamiseen liittyvistä riskeistä katso “Riskitekijät”.

Tämän Sulautumisesitteen jakelu saattaa olla tietyissä maissa lailla rajoitettua. Erityisesti Sulautumisvastikeosakkeita ei ole rekisteröity Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen, (“Yhdysvaltain arvopaperilaki”) mukaisesti tai minkään Yhdysvaltain osavaltion arvopaperilakeja noudattaen, ja ne annetaan Yhdysvalloissa Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen Rule 802:n nojalla. Rule 802:ssa säädetään tiettyjen edellytysten vallitessa poikkeus arvopaperimyyntien ja -tarjousten rekisteröinnistä Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisesti, kun on kyse arvopapereiden vaihtamisesta ulkomaisen kohdeyhtiön arvopapereihin. Katso “Sulautumisesitettä koskevia tietoja”.

SUMMA
CAPITAL

Nordea

SULAUTUMISESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA

YIT on laatinut ja julkaissut tämän Sulautumisesitteen Sulautumisvastikeosakkeiden tarjoamiseksi Lemminkäisen osakkeenomistajille. Sulautumisesite on laadittu seuraavien säädösten mukaisesti: arvopaperimarkkinalaki (746/2012, muutoksineen), Euroopan komission asetus (EY) N:o 809/2004 (muutoksineen), annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen, esitteiden muodon, viittauksina esitettävien tietojen, julkistamisen ja mainonnan osalta (liitteet I, II, III ja XXII), valtionvarainministeriön asetus 1019/2012, sekä Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet. Sulautumisesite sisältää myös arvopaperimarkkinalain 4 luvun 6 pykälän 4 momentissa tarkoitettua tiivistelmän sääntelyn vaatimassa muodossa. Sulautumisesiteestä ja tiivistelmästä on laadittu englanninkielinen asiakirja, joka vastaa tätä suomenkielistä Sulautumisesitettä tietyillä muilla kuin suomalaisille osakkeenomistajille ja sijoittajille tarkoitettuja lisätietoja lukuun ottamatta. Finanssivalvonta on hyväksynyt tämän Sulautumisesitteen suomenkielisen version, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Finanssivalvonnan hyväksymispäätöksen diaarinumero on FIVA 54/02.05.04/2017. Finanssivalvonta on myöntänyt poikkeusluvan listalleottoesitteen julkaisemisesta Listalleoton yhteydessä, ja poikkeusluvan diaarinumero on FIVA 55/02.05.04/2017. Mikäli alkuperäisen suomenkielisen Sulautumisesitteen ja englanninkielisen asiakirjan välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen versio on ratkaiseva.

Tässä Sulautumisesitteessä termit "YIT" tai "YIT Konserni" tarkoittavat YIT Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä ennen Täytäntöönpanopäivää, ellei asiayhteydestä ilmene, että termillä tarkoitetaan ainoastaan YIT Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa. Termit "Lemminkäinen" tai "Lemminkäinen Konserni" tarkoittavat Lemminkäinen Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä yhdessä ennen Täytäntöönpanopäivää, ellei asiayhteydestä ilmene, että termillä tarkoitetaan ainoastaan Lemminkäinen Oyj:tä tai tiettyä tytäryhtiötä tai liiketoimintaa. Viittauksilla YIT:n tai Lemminkäisen osakkeisiin, osakepääomaan ja hallintotapaan tarkoitetaan kuitenkin YIT Oyj:n tai Lemminkäinen Oyj:n osakkeita, osakepääomaa ja hallintotapaa. Termi "Yhdistynyt Yhtiö" viittaa YIT:hen Täytäntöönpanopäivän jälkeen, kun Lemminkäinen on sulautunut YIT:hen.

Osakkeenomistajien ja sijoittajien tulee luottaa ainoastaan Sulautumisesitteen sisältämiin tietoihin sekä YIT:n tai Lemminkäisen julkistamiin pörsstitiedotteisiin. Ketään ei ole valtuutettu antamaan mitään muita kuin Sulautumisesitteeseen sisältyviä tietoja tai lausuntoja. Tämän Sulautumisesitteen luovuttaminen ei missään olosuhteissa merkitse sitä, että sen sisältämät tiedot pitäisivät paikkaansa muulloin kuin Sulautumisesitteen päivämääränä tai että Sulautumisesitteen päivämäärän jälkeen ei olisi tapahtunut haitallisia muutoksia tai tapahtumia, jotka voisivat vaikuttaa haitallisesti YIT:n, Lemminkäisen tai Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen. Mikäli tässä Sulautumisesitteessä kuitenkin ilmenee ennen Sulautumisesitteen voimaantulon päättymistä virhe tai puute, jolla saattaa olla olennaisia merkityksiä sijoittajille, Sulautumisesitettä täydennetään arvopaperimarkkinalain mukaisesti. Tämän Sulautumisesitteen sisältämät tiedot eivät ole YIT:n tai Lemminkäisen vakuutus tai takuu tulevista tapahtumista, eikä niitä tule pitää sellaisina. Ellei toisin mainita, YIT:hen tai Lemminkäiseen tai niiden toimialaan liittyvästä markkinkehityksestä esitetyt arviot perustuvat kummankin yhtiön osalta kyseisen yhtiön johdon kohtuullisella tavalla varmistamiin arvioihin.

Monissa maissa, erityisesti Australiassa, Kanadassa, Hongkongissa, Japanissa, Etelä-Afrikassa ja, tietyn poikkeuksen, Yhdysvalloissa, Sulautumisesitteen jakelu voi olla lakisääteisten rajoitusten alaisista (rajoitukset koskevat esimerkiksi rekisteröintiä, listalleottoa sekä muita asioita). Suomen ja Yhdysvaltojen lisäksi YIT tai Lemminkäinen eivät ole tehneet eivätkä tule tekemään mitään toimia Sulautumisesitteen (tai muun Sulautumiseen liittyvän tarjous- tai julkistusmateriaalien tai lomakkeiden) hallussapidon tai jakelun sallimiseksi sellaisilla lainkäyttöalueilla, joilla tällainen jakaminen voi muutoin johtaa lakien tai säännösten rikkomiseen. YIT kehottaa tätä Sulautumisesitettä hallussa pitävien henkilöiden tutustuvan kaikkiin mahdollisiin soveltuviin rajoituksiin ja noudattamaan niitä. Sulautumisvastikeosakkeet annetaan Yhdysvalloissa Yhdysvaltain arvopaperilain rekisteröintivaatimuksista säädetyn poikkeuksen Rule 802:n nojalla. Katso "*Huomautus osakkeenomistajille Yhdysvalloissa*" jäljempänä.

Sulautumisesitettä tai muuta ilmoitusta taikka sulautumismateriaalia ei saa jaella tai julkaista millään lainkäyttöalueella muutoin kuin sellaisissa olosuhteissa, joiden vallitessa menettely on yhdenmukaista soveltuvan lainsäädännön ja säännösten kanssa. YIT, Lemminkäinen tai YIT:n tai Lemminkäisen taloudelliset neuvonantajat eivät ota mitään oikeudellista vastuuta sellaisten henkilöiden puolesta, jotka ovat hankineet Sulautumisesitteen vastoin näitä rajoituksia riippumatta siitä, ovatko nämä henkilöt tulevia Sulautumisvastikeosakkeiden vastaanottajia. Sulautumisvastikeosakkeiden rekisteröimiseksi tai niiden hyväksymiseksi yleisölle tarjottavaksi muualla kuin Suomessa ja Yhdysvalloissa ei ole ryhdytty mihinkään toimenpiteisiin.

Kaikki tähän Sulautumisesitteeseen liittyvät riidat ratkaistaan yksinomaan toimivaltaisessa tuomioistuimessa Suomessa.

Sijoittajien ei tule pitää tässä Sulautumisesitteessä esitettyjä tietoja oikeudellisenä, sijoitus- tai veroneuvonantona. Jokaisen sijoittajan tulee konsultoida omaa neuvonantajansa, tilintarkastajansa tai yritysneuvojaansa koskien oikeudellista sekä sijoitus- ja veroneuvonantoa sekä muita Sulautumiseen liittyviä näkökohtia.

Huomautus osakkeenomistajille Yhdysvalloissa

Sulautumisvastikeosakkeita ei ole rekisteröity Yhdysvaltain vuoden 1933 arvopaperilain, muutoksineen, ("Yhdysvaltain arvopaperilaki") mukaisesti, ja Sulautumisvastikeosakkeet annetaan Yhdysvaltain arvopaperilain mukaisen Rule 802 -säännöksessä säädetyn rekisteröintiä koskevan poikkeuksen nojalla. YIT ja Lemminkäinen ovat suomalaisia yhtiöitä ja YIT:n osakkeiden antamiseen sovelletaan Suomessa sovellettavia menettelyllisiä ja tiedottamista koskevia velvollisuuksia, jotka saattavat erota Yhdysvaltain vastuusta. Mitkä tahansa tässä Sulautumisesitteessä olevat tilinpäätöstiedot tai muut taloudelliset tiedot on saatettu laatia muiden kuin Yhdysvaltain kirjanpitostandardien mukaisesti, eivätkä ne välttämättä ole verrattavissa yhdysvaltalaisen yhtiöiden tilinpäätöksiin tai tilinpäätöksiin, jotka on laadittu Yhdysvalloissa yleisesti hyväksytyjen kirjanpitostandardien mukaisesti. Lemminkäisen yhdysvaltalaisen osakkeenomistajien oikeuksien toteuttaminen tai mahdollisten vaatimusten esittäminen Yhdysvaltain liittovaltion arvopaperilain nojalla Sulautumisen yhteydessä voi olla vaikeaa, koska YIT ja Lemminkäinen ovat sijoittautuneet Yhdysvaltain ulkopuolelle ja osa tai kaikki YIT:n ja Lemminkäisen johtajista ja hallituksen jäsenistä saattavat asua Yhdysvaltain ulkopuolella. Tämän seurauksena Lemminkäisen yhdysvaltalaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi haastaa YIT:tä tai Lemminkäistä tai näiden johtajia ja hallituksen jäseniä oikeuteen Yhdysvaltain liittovaltion arvopaperilain rikkomisesta suomalaisessa tuomioistuimessa. Lisäksi YIT:n ja Lemminkäisen pakottaminen hyväksymään yhdysvaltalaisen tuomioistuimen toimivaltaa tai noudattamaan sen tuomiota voi olla vaikeaa. Lemminkäisen osakkeenomistajien tulisi olla tietoisia siitä, että YIT voi ostaa Lemminkäisen osakkeita muutoin kuin Sulautumisen kautta, kuten vapailta markkinoilta tai yksityisesti neuvotelluin ostoin milloin tahansa esitetyn Sulautumisen vireillöloaikana.

SEC TAI MIKÄÄN MUU YHDYSVALTAIN LIITTOVALTION TAI OSAVALTION ARVOPAPERIKOMITEA TAI VALVONTAVIRANOMAINEN EI OLE HYVÄKSYNYT TAI HYLÄNNYT SULAUTUMISVASTIKEOSAKKEITA EIKÄ LAUSUNUT MITENKÄÄN KYSEISTEN ARVOPAPERIDEN KOHTUULLISUUDESTA TAI ARVOSTA TAIKKA TÄHÄN SULAUTUMISESITTEeseen SISÄLTÄVIEN ILMAISUJEN OIKEELLISUUDESTA TAI TÄYDELLISYYDESTÄ. TÄMÄN VASTAINEN LAUSUMA ON RIKOSOIKEUDELLISESTI RANGAISTAVA TEKO YHDYSVALLOISSA.

SISÄLLYSLUETTELO

SULAUTUMISESITETTÄ KOSKEVIA TIETOJA	2
TIIVISTELMÄ	5
RISKITEKIJÄT.....	33
SULAUTUMISESITTEESTÄ VASTUUSSA OLEVAT TAHOT JA SULAUTUMISESITETTÄ KOSKEVA VAKUUTUS	67
TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT	67
ULKOPUOLISISTA LÄHTEISTÄ OLEVAT TIEDOT	68
MARKKINA- JA TOIMIALATIETOJA	68
SULAUTUMISESITTEEN SAATAVILLA OLO	68
VERKKOSIVUSTON TIEDOT EIVÄT KUULU SULAUTUMISESITTEESEEN	68
TALOUDELLISTEN TIETOJEN ESITTÄMINEN	69
VALUUTTAKURSSIT.....	73
TIETTYJÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ	74
YIT:N JA LEMMINKÄISEN SULAUTUMINEN	75
SULAUTUMISEN TAUSTA	75
YLEISKATSAUS SULAUTUMISESTA.....	75
FAIRNESS OPINION -LAUSUNNOT	76
OSAKKEENOMISTAJIEN TUKI.....	76
RAHOITUS	76
YHDISTYMISSOPIMUS	76
SULAUTUMISSUUNNITELMA.....	77
YIT:N YLIMÄÄRÄINEN YHTIÖKOKOUS SULAUTUMISEN HYVÄKSYMISEKSI.....	81
LEMMINKÄISEN YLIMÄÄRÄINEN YHTIÖKOKOUS SULAUTUMISEN HYVÄKSYMISEKSI	82
SULAUTUMISEEN LIITTYVÄT PALKKIOT JA KUSTANNUKSET.....	83
SULAUTUMISVASTIKEOSAKKEIDEN LISTALLEOTTO.....	84
TIETOJA YHDISTYNEESTÄ YHTIÖSTÄ	85
YHDISTYMISEN SYYT	85
YLEISKATSAUS	85
SYNERGIAT.....	86
SYNERGIAETUJEN JA YHDISTYMIKUSTANNUSTEN ARVIOINNISSA KÄYTETYT OLETUKSET	86
YHDISTYNEEN YHTIÖN STRATEGIA.....	87
TALOUDELLISET TAVOITTEET.....	88
HALLITUS JA JOHTO.....	88
HALLINNOINTI JA OSAKKEIDEN LISTAUS	89
OSAKKEET JA OMISTUS	89
RAHOITUS	89
TIETYT MUUT RAHOITUSJÄRJESTELYT.....	90
YIT:N PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS	92
ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA	94

TILINTARKASTAMATTOMAT PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT	105
TIETOJA YIT:STÄ.....	121
YIT:N LIIKETOIMINTA	121
YIT:N LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	136
YIT:N HALLITUS, JOHTORYHMÄ JA TILINTARKASTAJAT	161
YIT:N OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	170
YIT:N OMISTUSRAKENNE	171
JÄRJESTELYT LÄHIPIIRIN KANSSA	172
TIETOJA LEMMINKÄISESTÄ.....	173
LEMMINKÄISEN LIIKETOIMINTA	173
LEMMINKÄISEN LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT	188
LEMMINKÄISEN HALLITUS, JOHTORYHMÄ JA TILINTARKASTAJAT	215
LEMMINKÄISEN OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA.....	226
LEMMINKÄISEN OMISTUSRAKENNE.....	227
JÄRJESTELYT LÄHIPIIRIN KANSSA	228
OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET	229
SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT	233
VEROTUS	237
OIKEUDELLISET SEIKAT	244
TILINTARKASTAJAT.....	244
NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT	244
TÄHÄN SULAUTUMISESITTEeseen VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT.....	245

LIITTEET

LIITE A	YIT:N YHTIÖJÄRJESTYS
LIITE B	LEMMINKÄISEN YHTIÖJÄRJESTYS
LIITE C	RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN VARMENNUSRAPORTTI SULAUTUMISESITTEeseen SISÄLTYVÄSTÄ TULOSENNUSTEESTA YIT OYJ:N HALLITUKSELLE
LIITE D	RIIPPUMATTOMAN TILINTARKASTAJAN VARMENNUSRAPORTTI SULAUTUMISESITTEeseen SISÄLTYVIEN PRO FORMA -TALOUDELLISTEN TIETOJEN KOKOAMISESTA YIT OYJ:N HALLITUKSELLE
LIITE E	SULAUTUMISSUUNNITELMA

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä "osatekijät". Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A – E (A.1 – E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, sillä kaikkia sääntelyssä lueteltuja osatekijöitä ei ole tässä tiivistelmässä esitettävä.

Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä on kuvattu lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan "ei sovellu".

Jakso A — Johdanto ja varoitukset		
A.1	Varoitus	<p>Tätä tiivistelmää tulee pitää Sulautumisesitteen johdantona. Sijoittajan tulee perustaa kaikki päätöksensä sijoittaa arvopapereihin Sulautumisesitteen kokonaisuuteen.</p> <p>Jos tuomioistuimessa pannaan vireille Sulautumisesitteeseen sisältyviä tietoja koskeva kanne, kantajana toimiva sijoittaja voi sovellettavan lainsäädännön mukaan joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan Sulautumisesitteen käännskustannuksista. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat jättäneet tämän tiivistelmän, mutta vain jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäjohdonmukainen suhteessa tämän Sulautumisesitteen muihin osiin tai jos tiivistelmässä ei anneta yhdessä Sulautumisesitteen muiden osien kanssa keskeisiä tietoja sijoittajien auttamiseksi, kun he harkitsevat sijoittamista näihin arvopapereihin.</p>
A.2	Tiedot, jotka on annettava liikkeeseenlaskijan tai esitteen laatimisesta vastaavan henkilön suostumuksesta rahoitusvälittäjien esitteen käyttöön	Ei sovellu.

Jakso B — Liikkeeseenlaskija		
B.1	Virallinen nimi ja muu liike-toiminnassa käytetty toiminimi	<p>YIT Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja liiketoiminnassa käytettävä toiminimi on YIT Oyj.</p> <p>Lemminkäinen Sulautuvan yhtiön virallinen nimi ja liiketoiminnassa käytettävä toiminimi on Lemminkäinen Oyj.</p>

<p>B.2</p>	<p>Asuinpaikka/ oikeudellinen muoto/ sovellettava laki/ liikkeeseen- laskijan perustamismaa</p>	<p>YIT YIT:n kotipaikka on Helsinki. YIT on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia.</p> <p>Lemminkäinen Lemminkäisen kotipaikka on Helsinki. Lemminkäinen on Suomessa perustettu julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia.</p>
<p>B.3</p>	<p>Kuvaus liikkeeseen- laskijan tämänhetkisen toiminnan luonteeseen ja päätoimialoihin liittyvistä avaintekijöistä</p>	<p>YIT YIT on rakennusalan palveluja Suomessa, Venäjällä, sekä Baltiassa ja keskisen Itä-Euroopan maissa (“CEE-maat”) tarjoava konserni, jonka emoyhtiö on YIT Oyj. YIT ja sen konserniyhtiöt tarjoavat rakennusalan palveluja teollisuudelle ja julkiselle sektorille sekä asuntorakentamista kuluttajille. Tämän lisäksi YIT ja sen konserniyhtiöt tarjoavat esimerkiksi teiden kunnossapitoa Suomessa ja huolto- ja ylläpitopalveluja asuntojen luovutuksen jälkeen kuluttaja-asiakkailleen Venäjällä. Vuonna 2016 YIT Konsernin IFRS-perusteinen liikevaihto oli lähes 1,7 miljardia euroa ja YIT Konserni työllisti noin 5 300 henkilöä.</p> <p>YIT on rakennusalan edelläkävijä, joka luo kestävästä kaupunkiympäristöstä rakentamalla asuntoja, toimitiloja, infrastruktuuria sekä kokonaisia alueita. YIT:llä on yli 100 vuoden kokemus ja vahva markkina-asema: YIT on arvionsa mukaan Suomessa yksi suurimmista asuntojen rakentajista ja Venäjällä yksi suurimmista ulkomaisista asuntorakentajista. YIT on lisäksi arvionsa mukaan Suomen suurimpia toimitila- ja infrarakentajia.</p> <p>YIT:n liiketoiminta ja taloudellinen raportointi on Sulautumisesitteen päivämääränä jaettu kolmeen liiketoimintasegmenttiin. YIT Konsernin kolme raportoitavaa segmenttiä (myöhemmin toimialaa) 1.1.2015 alkaen ovat 1) Asuminen Suomi ja CEE, 2) Asuminen Venäjä ja 3) Toimitilat ja infra. Lisäksi uusi Kiinteistöt-toimiala aloittaa toimintansa 1.1.2018 alkaen.</p> <p><i>Asuminen Suomi ja CEE -toimialan</i> liiketoiminta koostuu asuntojen, kokonaisten asuinalueiden sekä vapaa-ajan asuntojen kehittämisestä ja rakentamisesta. Toimialan pääpaino on omaperusteisissa hankkeissa. Asuminen Suomi ja CEE -toimialalla on toimintaa Suomessa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Tšekissä, Slovakiassa ja Puolassa.</p> <p><i>Asuminen Venäjä -toimialan</i> liiketoiminta koostuu asuntojen ja kokonaisten asuinalueiden kehittämisestä ja rakentamisesta Venäjällä. YIT on toiminut Venäjällä yli 55 vuoden ajan. Asuminen Venäjä -toimialalla on seitsemän toiminta-aluetta Venäjällä: Donin Rostov, Jekaterinburg, Kazan, Moskova, Moskovan alue, Pietari sekä Tjumen.</p> <p><i>Toimitilat ja infra -toimiala</i> koostuu Suomen, Baltian ja keskisen Itä-Euroopan toimitilarakentamisesta ja Suomen infrapalveluista. Maantieteellisesti toimialan toimitilahankkeet ovat sijoittuneet Suomeen, Viroon, Latviaan, Liettuun ja Slovakiaan. Infrahankkeet ovat keskittyneet Suomeen.</p> <p>YIT:n liikevaihto oli 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla 961,2 (IFRS) miljoonaa euroa ja 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella lähes 1,7 miljardia euroa (IFRS).</p> <p>Lemminkäinen Lemminkäisen johdon arvion mukaan yhtiöllä on vahva markkina-asema infrarakentamisessa ja talonrakentamisessa Pohjois-Euroopassa. Lemminkäinen on arvionsa mukaan yksi suurimmista päällystäjistä Pohjoismaissa, viiden suurimman talonrakentajan joukossa Suomessa ja yhtiöllä on Suomessa vahva asema myös infrarakentamisen erikoisurakoinnissa. Lisäksi Venäjällä</p>

		<p>Lemminkäinen toimii Pietarin alueella päällystäjänä ja talonrakentajana sekä Moskovan alueella päällystäjänä.</p> <p>Lemminkäisen päämarkkina-alue on Suomi. Suomen lisäksi Lemminkäinen toimii pääasiassa Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Venäjällä ja Baltian maissa. Lemminkäisen liiketoiminta muodostuu seuraavista neljästä liiketoimintasegmentistä:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Päällystys-liiketoimintasegmentti</i> tarjoaa päällystystöitä erilaisille asiakasryhmille kuten valtioille ja kunnille, rakennusliikkeille, teollisuudelle ja muille yksityisen sektorin asiakkaille sekä kuluttajille. Lemminkäinen tarjoaa päällysteitä eri tarkoituksiin kuten tieverkkoon, lentokenttien kiitoradoille ja pihoilte sekä erikoispäällysteitä esimerkiksi silloille, kaatopaikoille ja teollisuuslattioihin. Lemminkäisen kiviainestuotanto on oma liiketoimintayksikkö päällystys-liiketoimintasegmentin alla. Päällystysurakoinnin lisäksi Lemminkäinen tarjoaa tiestön ympärivuotista huolto- ja ylläpitoa Suomessa. • <i>Infraprojektit-liiketoimintasegmentti</i> tarjoaa monenlaisia urakointipalveluita muun muassa maa- ja väylärakentamisen sekä pohja-, insinööri- ja kalliorakentamisen osa-alueilla. Lemminkäinen tarjoaa infrarakentamista ja siihen liittyviä palveluita suunnittelusta luovutukseen ja kunnossapitoon. • <i>Suomen talonrakentaminen -liiketoimintasegmentti</i> tarjoaa ratkaisuja ja palveluita, jotka kattavat asunto- ja toimitilarakentamisen, mukaan lukien logistiikkakeskukset ja teollisuusrakentamisen. Lemminkäinen on mukana omaperusteisissa rakennushankkeissa sekä kilpailu- ja neuvottelurakoinnissa, elinkaarihankkeissa ja korjausrakentamisen palveluissa. Lemminkäinen keskittyy rakennushankkeisiin pääkaupunkiseudulla ja muissa kasvukeskuksissa. • <i>Venäjän toiminnot -liiketoimintasegmentti</i> toimii Pietarissa talonrakennusliiketoiminnassa ja päällystyksessä Pietarin alueen lisäksi Moskovan alueella.
B.4a	<p>Merkittävimmät viimeaikaiset suuntaukset</p>	<p>YIT</p> <p><i>Asuminen Suomi ja CEE</i></p> <p>Kuluttajaluottamus piristyi Suomessa tammi-kesäkuussa 2017, mikä näkyi myös hyvänä asuntojen kuluttajakysyntänä. Merkkejä ylikuumentumisesta ei kuitenkaan ollut. Kysyntä kohdistui erityisesti kohtuuhintaisiin asuntoihin kasvukeskuksissa. Myös suurempien asuntojen kysyntä parantui.</p> <p>Asuntosijoittajat olivat aiempaa valikoivampia sijoituskohteissaan, ja kysyntä kohdistui pääkaupunkiseudulle.</p> <p>Baltiassa ja keskisessä Itä-Euroopassa kuluttajien luottamus oli hyvällä tasolla erityisesti Tšekissä. Luottamus on parantunut vuoden 2017 alusta alkaen selvästi erityisesti Latviassa. Asuntokysyntä oli erityisen pirteää Slovakiassa, Tšekissä ja Latviassa. Uusien asuntojen hinnat nousivat keskimäärin hieman. Pula resursseista Baltiassa ja keskisessä Itä-Euroopassa aiheutti kustannuspainetta erityisesti Tšekissä ja Slovakiassa.</p> <p>Asuntolainojen korot olivat kaikissa toimintamaissa alhaisella tasolla, ja rahoituksen saatavuus oli hyvä. Suomessa uusia asuntolainoja nostettiin enemmän verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan, tosin toisen vuosineljänneksen loppupuolella asuntolainojen nostot laskivat.</p> <p><i>Asuminen Venäjä</i></p> <p>Venäläiset kuluttajat olivat alkuvuonna 2017 varovaisia ostopäätöksissään talouden vakautumisesta huolimatta. Reaalipalkkojen kasvu oli hidasta ja ruplan vahvistuminen lisäsi kuluttajien varovaisuutta entisestään, mutta toisen vuosineljänneksen aikana kuluttajien ostovoiman lasku näyttäisi pysähtyneen.</p>

	<p>Asuntokysyntä pysyi heikkona. Valtion uusille asunnoille suunnattujen asuntolainojen korkotukiohjelman loppuminen vuodenvaihteessa nosti asuntolainojen korkokantaa sekä lisäsi odotuksia korkotason laskusta. Venäjän keskuspankin ohjauskoron lasku lisäsi edelleen odotuksia korkotason laskusta, mikä heijastui osaltaan asuntokysyntään. Asuntojen hinnat pysyivät keskimäärin vakaina. Uusien asuntojen asuntolainakorot jatkoivat toisen vuosineljänneksen aikana laskuaan alle 11 prosentin.</p> <p><i>Toimitilat ja infra</i></p> <p>Suomen toimitilamarkkinassa sijoittajien kiinnostus keskeisimmissä kasvukeskuksissa sijaitsevia kohteita kohtaan oli hyvällä tasolla. Suomessa yleinen positiivinen markkinatilanne tuki yksityisiä investointeja. Toimitilaurakkamarkkina ja inframarkkina olivat aktiivisia etenkin pääkaupunkiseudulla ja kasvukeskuksissa.</p> <p>Baltian maissa ja Slovakiassa toimitilojen sijoittajakysyntä oli hyvää ja vuokratasot ovat pysyneet vakaina. Urakkamarkkina on pysynyt vakaana Baltian maissa.</p> <p>Lemminkäinen</p> <p>Lemminkäisen palveluiden ja ratkaisujen kysyntään vaikuttavat monet maailmanlaajuiset kehitystrendit ja markkina-ajurit. Päällystysliiketoiminnassa kysyntään vaikuttavat etenkin julkisen sektorin panostukset tieverkoston ylläpitoon, öljyn hinta, kasvukeskusten kehittyminen sekä heikko infrastruktuuri Baltian maissa. Infrarakentamisessa kysyntään vaikuttavia seikkoja ovat muun muassa kaupungistuminen, teollisuuden investoinnit ja heikko infrastruktuuri Baltian maissa. Talonrakentamisessa kysyntään vaikuttavia tekijöitä ovat kaupungistuminen, asuntojen osuus sijoitusvarallisuudesta sekä rakennuskannan peruskorjaustarpeet. Toimintaympäristö Lemminkäisen päämarkkinoilla vaihtelee alueittain ja markkinoiden mukaan. Alla on esitetty toimintaympäristön kuvaus päämarkkina-alueittain.</p> <p><i>Suomi</i></p> <p>Talonrakentamisen kokonaismarkkinatilanne oli vakaa vuoden 2017 ensimmäisen puolivuosisikauden aikana. Asuntotuotanto oli vilkasta, ja kysyntä painottui yhä pieniin asuntoihin kasvukeskuksissa. Sijoittajien kysyntä pysyi vakaana ja kuluttajamyynä piristyi. Toimitilarakentamisen kysyntää ylläpitivät yksittäiset suurhankkeet sekä julkisen sektorin hankkeet. Päällystysliiketoiminnassa valtion päällystysvolyymit pysyivät vuoden 2016 tasolla. Suomessa infrarakentamista tukivat hankkeet kasvukeskuksissa.</p> <p><i>Skandinavia</i></p> <p>Ruotsissa ja Norjassa infrarakentamisen markkina on vahva maissa käynnissä olevien tai suunniteltujen useiden suurien infrahankkeiden johdosta. Ruotsissa päällystyksen markkinatilanne oli vuoden 2017 ensimmäisen puolivuosisikauden aikana hyvä ja Norjassa valtion investoinnit kasvoivat. Tanskassa hintakilpailu pysyi kireänä.</p> <p><i>Venäjä ja Baltian maat</i></p> <p>Venäjällä talouskasvu on alhaisella tasolla, mikä vaikuttaa myös rakennusalan investointeihin. Talonrakentamisen neuvottelu-urakoinnissa urakoitsijan luotettavuus on edelleen kilpailuetu. Lemminkäisen päällystysliiketoimintaa Venäjällä ylläpiti suurten väylien rakennus- ja korjaushankkeet. Vuoden 2017 ensimmäisen puolivuosisikauden aikana infrarakentamisen markkina Baltiassa on kääntynyt kasvuun.</p> <p>Sulautuminen</p> <p>YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat 27.7.2017 ehdottaneet, että YIT:n ja Lemminkäisen 12.9.2017 koolle kutsutut ylimääräiset yhtiökokoukset, päättävät</p>
--	--

		<p>Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, asianmukaisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman muiden ennakoedellytysten täyttymistä tai niihin vetoamisesta luopumista, sitä, ettei Yhdistymissopimusta ole irtisanottu ehtojensa mukaisesti ja sitä, että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Kaupparekisteriin. Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin mahdollisuuksien mukaan arviolta 1.11.2017 tai viimeistään 1.1.2018. Lemminkäinen purkautuu automaattisesti Täytäntöönpanopäivänä.</p> <p>Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 3,6146 Sulautumisvastikeosaketta jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden (eli Sulautumisvastikeosakkeita annetaan Lemminkäisen osakkeenomistajille suhteessa heidän tämänhetkiseen osakeomistukseensa Lemminkäisessä suhteessa 3,6146:1), lukuun ottamatta sellaisia Lemminkäisen osakkeenomistajia, jotka ovat vaatineet Sulautumisesta päätävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista ja äänestäneet Sulautumista vastaan. Liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden yhteenlasketun lukumäärän odotetaan olevan 83 876 431 osaketta (ilman Lemminkäisen omistamia omia osakkeita tai YIT:n hallussa olevia Lemminkäisen osakkeita ja olettaen, ettei yksikään Lemminkäisen osakkeenomistaja vaadi omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päätävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa). Jos Lemminkäisen osakkeenomistajan saamien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärä on murtoluku, murto-osat pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaislukuun. Murto-osaiset oikeudet Sulautumisvastikeosakkeisiin yhdistetään ja myydään julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsingissä, ja myyntitulot jaetaan tällaisten murto-osaisten oikeuksien omistusten mukaisessa suhteessa niille Lemminkäisen osakkeenomistajille, joilla on oikeus saada tällaisia murto-osaisia oikeuksia. YIT vastaa murto-osaisten oikeuksien myyntiin ja jakamiseen liittyvistä kuluista. Kaupankäynnin Sulautumisvastikeosakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.</p>																																				
B.5	Konserni	<p>YIT</p> <p>YIT Konserni muodostuu emoyhtiö YIT Oyj:stä ja useissa eri maissa sijaitsevista tytä- ja osakkuusyhtiöistä.</p> <p>Lemminkäinen</p> <p>Lemminkäinen Konserni muodostuu emoyhtiö Lemminkäinen Oyj:stä ja useista tytä- ja osakkuusyhtiöistä eri maissa.</p>																																				
B.6	Suurimmat osakkeenomistajat	<p>YIT</p> <p>Seuraavassa taulukossa esitetään Euroclear Finlandin osakasluettelossa 22.8.2017 rekisteröidyt YIT:n kymmenen suurinta osakkeenomistajaa:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Osakkeenomistaja</th> <th>Osakkeiden lukumäärä</th> <th>% osakkeista ja äänistä</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma</td> <td>12 000 000</td> <td>9,43</td> </tr> <tr> <td>OP rahastot</td> <td>5 927 552</td> <td>4,66</td> </tr> <tr> <td>Antti Herlin</td> <td>4 710 180</td> <td>3,70</td> </tr> <tr> <td>Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo</td> <td>3 335 468</td> <td>2,62</td> </tr> <tr> <td>Valtion Eläkerahasto</td> <td>2 975 000</td> <td>2,34</td> </tr> <tr> <td>Danske Invest rahastot</td> <td>2 947 517</td> <td>2,32</td> </tr> <tr> <td>Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen</td> <td>2 237 573</td> <td>1,76</td> </tr> <tr> <td>OP Osuuskunta</td> <td>1 535 002</td> <td>1,21</td> </tr> <tr> <td>Aktia rahastot</td> <td>1 530 000</td> <td>1,20</td> </tr> <tr> <td>Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera</td> <td>1 410 000</td> <td>1,11</td> </tr> <tr> <td>Kymmenen suurinta, yhteensä</td> <td>38 608 292</td> <td>30,35</td> </tr> </tbody> </table>	Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% osakkeista ja äänistä	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	12 000 000	9,43	OP rahastot	5 927 552	4,66	Antti Herlin	4 710 180	3,70	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 335 468	2,62	Valtion Eläkerahasto	2 975 000	2,34	Danske Invest rahastot	2 947 517	2,32	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2 237 573	1,76	OP Osuuskunta	1 535 002	1,21	Aktia rahastot	1 530 000	1,20	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	1 410 000	1,11	Kymmenen suurinta, yhteensä	38 608 292	30,35
Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% osakkeista ja äänistä																																				
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	12 000 000	9,43																																				
OP rahastot	5 927 552	4,66																																				
Antti Herlin	4 710 180	3,70																																				
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 335 468	2,62																																				
Valtion Eläkerahasto	2 975 000	2,34																																				
Danske Invest rahastot	2 947 517	2,32																																				
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2 237 573	1,76																																				
OP Osuuskunta	1 535 002	1,21																																				
Aktia rahastot	1 530 000	1,20																																				
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	1 410 000	1,11																																				
Kymmenen suurinta, yhteensä	38 608 292	30,35																																				

		Muut osakkeenomistajat	88 615 130	69,65
		YIT:n osakkeet yhteensä	127 223 422	100,0
		Lemminkäinen		
		Seuraavassa taulukossa esitetään Euroclear Finlandin ylläpitämässä osakasluettelossa 22.8.2017 olleet Lemminkäisen kymmenen suurinta osakkeenomistajaa:		
			Osakkeiden lukumäärä	% osakkeista ja äänistä
		Osakkeenomistaja		
		PNT Group Oy ¹	4 231 948	18,23
		Pentti Heikki Oskari kuolinpesä	2 253 698	9,71
		Forstén Noora Eva Johanna	1 415 241	6,09
		Pentti Lauri Olli Samuel	1 161 635	5,00
		Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1 091 677	4,70
		Fideles Oy ²	882 200	3,80
		Pentti-von Walzel Anna Eva Kristina	760 580	3,28
		Pentti-Kortman Eva Katarina	751 234	3,24
		Vimpu Intressenter Ab	750 000	3,23
		Pentti Timo Kaarle Kristian	655 280	2,82
		Yllä olevat yhteensä	13 953 493	60,09
		Hallintarekisteröityjä osakkeita yhteensä ³	3 431 504	14,78
		Muut osakkeenomistajat	5 834 903	25,13
		Lemminkäisen osakkeet yhteensä	23 219 900	100,00
		¹ Hallituksen jäsen Heppu Pentin määräysvalta-yhtiö.		
		² Hallituksen jäsen Noora Forsténin määräysvalta-yhtiö.		
		³ Lemminkäinen vastaanotti 3.4.2012 arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Peab AB:n (publ) täysin omistama tytäryhtiö Peab Invest AS oli 2.4.2012 toteutetulla termiinisopimuksella hankkinut 940 000 Lemminkäisen osaketta. Osakkeet siirrettiin välittömästi kaupanteon jälkeen Peab AB:n (publ) hallintaan. 2.4.2012 toteutetun termiinisopimuksen johdosta Peab AB:n (publ) omistus nousi 2 080 225 osakkeeseen, mikä vastasi 10,58 prosenttia Lemminkäinen Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä vuonna 2012.		
	Erilaiset äänioikeudet	YIT	Ei sovellu; kaikki YIT:n osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään YIT:n osakkeenomistajista ole YIT:n muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia.	
		Lemminkäinen	Ei sovellu; kaikki Lemminkäisen osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään Lemminkäisen osakkeenomistajista ole Lemminkäisen muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia.	
	Määräysvalta	YIT	Ei sovellu; siltä osin kuin YIT on tietoinen, YIT ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään yhden henkilön omistuksessa tai määräysvallassa.	
		Lemminkäinen	Ei sovellu; siltä osin kuin Lemminkäinen on tietoinen, Lemminkäinen ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään yhden henkilön omistuksessa tai määräysvallassa.	

<p>B.7</p>	<p>Valikoidut historialliset keskeiset taloudelliset tiedot</p>	<p>Eräitä YIT:n konsernitilinpäätöstietoja</p> <p>Seuraavissa taulukoissa esitetään YIT:n valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät valikoidut konsernitilinpäätöstiedot ovat peräisin “IAS 34 – Osavuosikatsaukset” standardin mukaisesti laaditusta YIT:n tilintarkastamattomasta puolivuositarkastuksesta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, ja EU:n käyttöönottamien IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituista YIT:n tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.</p> <p>Vuoden 2015 konsernitilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, joka johtui aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen ja virheen korjauksesta johtuen tietyt 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt konsernitilinpäätöstiedot ovat oikaistuja ja perustuvat 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen tilintarkastamattomiin vertailutietoihin.</p> <p>Seuraavissa taulukoissa esitettävät YIT:n toimialakohtaiset historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin YIT:n osatuloutukseen perustuvan toimialaraportoinnin (POC) mukaisista tiedoista, jotka perustuvat johdon sisäiseen raportointiin. Johdon sisäisessä raportoinnissa omaperusteinen asunto- ja toimitilarakentaminen tuloutetaan rakentamisen valmiusasteen ja kohteen myyntiasteen tulon perusteella, ns. osatuloutusperiaatetta noudattaen, mikä eroaa konsernin IFRS-laadintaperiaatteista. YIT:n IFRS-laadintaperiaatteen mukaan omaperusteisen asuntorakentamisen tuloutus tehdään vasta kohteen valmistuessa luovutukseen perustuen ja omaperusteisissa toimitilahankkeissa tuloutustapa arvioidaan sopimusehtojen perusteella hankekohtaisesti. Tuloutusperiaatteiden erojen vaikutus liikevaihtoon ja oikaistuun liikevoittoon esitetään rivillä IFRS-oikaisu. Edellisen lisäksi konserniraportoinnissa aktivoidaan IAS 23 -standardin mukaiset korkokulut, ja ne raportoidaan osana liikevoittoon sisältyviä projektikuluja kohteen valmistuessa, mikä aiheuttaa eroa toimialaraportoinnin ja konserniraportoinnin mukaisessa liikevoitossa sekä rahoituskuluissa.</p> <table border="1" data-bbox="512 1332 1390 2000"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">1.1.–30.6.</th> <th colspan="3">1.1.–31.12.</th> </tr> <tr> <th>2017</th> <th>2016</th> <th>2016</th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> <tr> <th>(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)</th> <th colspan="2">(tilintarkastamaton)</th> <th colspan="3">(tilintarkastettu)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">KONSERNIN TULOSLASKELMA</td> </tr> <tr> <td>Liikevaihto</td> <td>961,2</td> <td>734,0</td> <td>1 678,3</td> <td>1 732,2</td> <td>1 778,6</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan muut tuotot</td> <td>5,0</td> <td>7,2</td> <td>12,8</td> <td>16,0</td> <td>14,4</td> </tr> <tr> <td>Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos</td> <td>-0,1</td> <td>45,4</td> <td>13,0</td> <td>-116,7</td> <td>14,1</td> </tr> <tr> <td>Valmistus omaan käyttöön</td> <td>0,4</td> <td>0,3</td> <td>0,3</td> <td>0,6</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>Aineiden ja tarvikkeiden käyttö</td> <td>-158,1</td> <td>-116,7</td> <td>-245,2</td> <td>-233,5</td> <td>-318,4</td> </tr> <tr> <td>Ulkopuoliset palvelut</td> <td>-488,2</td> <td>-386,2</td> <td>-892,4</td> <td>-774,9</td> <td>-856,3</td> </tr> <tr> <td>Henkilöstökulut</td> <td>-140,1</td> <td>-118,1</td> <td>-250,3</td> <td>-244,0</td> <td>-264,3</td> </tr> <tr> <td>Liiketoiminnan muut kulut</td> <td>-147,1</td> <td>-145,9</td> <td>-281,7</td> <td>-286,0</td> <td>-263,1</td> </tr> <tr> <td>Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta</td> <td>-0,2</td> <td>-0,2</td> <td>-0,6</td> <td>0,0</td> <td>0,3</td> </tr> <tr> <td>Poistot ja arvonalentumiset</td> <td>-6,9</td> <td>-6,4</td> <td>-16,5</td> <td>-12,1</td> <td>-12,6</td> </tr> <tr> <td>Liikevoitto</td> <td>25,8</td> <td>13,3</td> <td>17,7</td> <td>81,6</td> <td>94,8</td> </tr> <tr> <td>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</td> <td>-6,7</td> <td>-12,7</td> <td>-20,1</td> <td>-20,3</td> <td>-20,5</td> </tr> <tr> <td>Tulos ennen veroja</td> <td>19,2</td> <td>0,6</td> <td>-2,5</td> <td>61,3</td> <td>74,3</td> </tr> <tr> <td>Tuloverot</td> <td>-4,4</td> <td>-0,1</td> <td>-4,7</td> <td>-14,0</td> <td>-18,5</td> </tr> <tr> <td>Kauden tulos</td> <td>14,8</td> <td>0,5</td> <td>-7,1</td> <td>47,2</td> <td>55,8</td> </tr> </tbody> </table>		1.1.–30.6.		1.1.–31.12.			2017	2016	2016	2015	2014	(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			KONSERNIN TULOSLASKELMA						Liikevaihto	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6	Liiketoiminnan muut tuotot	5,0	7,2	12,8	16,0	14,4	Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-0,1	45,4	13,0	-116,7	14,1	Valmistus omaan käyttöön	0,4	0,3	0,3	0,6	2,1	Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-158,1	-116,7	-245,2	-233,5	-318,4	Ulkopuoliset palvelut	-488,2	-386,2	-892,4	-774,9	-856,3	Henkilöstökulut	-140,1	-118,1	-250,3	-244,0	-264,3	Liiketoiminnan muut kulut	-147,1	-145,9	-281,7	-286,0	-263,1	Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,2	-0,2	-0,6	0,0	0,3	Poistot ja arvonalentumiset	-6,9	-6,4	-16,5	-12,1	-12,6	Liikevoitto	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8	Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-6,7	-12,7	-20,1	-20,3	-20,5	Tulos ennen veroja	19,2	0,6	-2,5	61,3	74,3	Tuloverot	-4,4	-0,1	-4,7	-14,0	-18,5	Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8
	1.1.–30.6.			1.1.–31.12.																																																																																																															
	2017	2016	2016	2015	2014																																																																																																														
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)																																																																																																																
KONSERNIN TULOSLASKELMA																																																																																																																			
Liikevaihto	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6																																																																																																														
Liiketoiminnan muut tuotot	5,0	7,2	12,8	16,0	14,4																																																																																																														
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-0,1	45,4	13,0	-116,7	14,1																																																																																																														
Valmistus omaan käyttöön	0,4	0,3	0,3	0,6	2,1																																																																																																														
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-158,1	-116,7	-245,2	-233,5	-318,4																																																																																																														
Ulkopuoliset palvelut	-488,2	-386,2	-892,4	-774,9	-856,3																																																																																																														
Henkilöstökulut	-140,1	-118,1	-250,3	-244,0	-264,3																																																																																																														
Liiketoiminnan muut kulut	-147,1	-145,9	-281,7	-286,0	-263,1																																																																																																														
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,2	-0,2	-0,6	0,0	0,3																																																																																																														
Poistot ja arvonalentumiset	-6,9	-6,4	-16,5	-12,1	-12,6																																																																																																														
Liikevoitto	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8																																																																																																														
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-6,7	-12,7	-20,1	-20,3	-20,5																																																																																																														
Tulos ennen veroja	19,2	0,6	-2,5	61,3	74,3																																																																																																														
Tuloverot	-4,4	-0,1	-4,7	-14,0	-18,5																																																																																																														
Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8																																																																																																														

		Jakautuminen							
		Emoyhtiön omistajille	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,9		
		Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	0,0	-0,1		
		Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos							
		Laimentamaton, euroa	0,12	0,00	-0,06	0,38	0,44		
		Laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	0,12	0,00	-0,06	0,37	0,44		
			1.1.–30.6.			1.1.–31.12.			
			2017	2016	2016	2015	2014		
			(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		(oikaistu, tilintarkastamaton)¹		
		(miljoonaa euroa)							
		KONSERNIN LAAJA TUOSLASKELMA							
		Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8		
		Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:							
		Rahavirran suojaukset	0,3	0,2	0,5	0,2	0,4		
		- Laskennallinen vero	-0,1	-0,0	-0,1	-0,0	-0,1		
		Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-	0,0	-0,0		
		- Laskennallinen vero	-	-	-	-0,0	0,0		
		Muuntoerot	-20,0	34,8	75,2	-32,9	-163,9		
		Muu muutos	-	-	-	-	0,2		
		Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi yhteensä	-19,8	35,0	75,6	-32,7	-163,4		
		Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:							
		Etuuspohjaisten eläkkeiden arvonmuutos	-	-	-1,1	-0,0	-0,2		
		- Laskennallinen vero	-	-	0,2	0,0	0,0		
		Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-	-	-0,9	-0,0	-0,2		
		Muut konsernin kirjatut tuotot ja kulut, yhteensä	-19,8	35,0	74,7	-32,7	-163,5		
		Kauden laaja tulos	-4,9	35,4	67,6	14,5	-107,7		
		Jakautuminen							
		Emoyhtiön omistajille	-4,9	35,4	67,6	14,5	-107,7		
		Määräysvallattomille omistajille	-	0,0	-	0,0	-0,1		
			30.6.		2016	31.12.	2014		
			2017		(tilintarkastettu)	(tilintarkastettu)	(oikaistu, tilintarkastamaton)²		
		(miljoonaa euroa)							
		KONSERNITASE							
		Varat							
		Pitkäaikaiset varat							
		Aineelliset hyödykkeet		55,0	53,2	47,3	55,4		
		Liikearvo		8,1	8,1	10,9	10,9		
		Muut aineettomat hyödykkeet		12,3	11,9	14,1	11,3		
		Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä		81,9	63,5	0,7	0,8		
		Myytavissä olevat sijoitukset		0,4	0,4	0,4	0,8		

¹ Vuoden 2015 tilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, johtuen aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen. Virheen korjauksen johdosta vuoden 2014 laajan tuloslaskelman muuntoerot ja tilikauden laaja tulos pienenevät 3,0 miljoonalla eurolla. Vuoden 2014 oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Korolliset saamiset	39,9	34,6 ¹	-	-	
Muut saamiset	2,6	3,2 ¹	3,7	2,9	
Laskennalliset verosaamiset	52,8	54,2	40,5	41,6	
Pitkäaikaiset varat yhteensä	253,1	229,1	117,7	123,7	
<i>Lyhytaikaiset varat</i>					
Vaihto-omaisuus	1 701,9	1 746,6	1 528,4	1 682,6	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	219,0	235,4	187,6	216,8	
Tuloverosaamiset	5,3	6,5	10,7	10,8	
Rahavarat	35,3	66,4	122,2	199,4	
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 961,5	2 054,9	1 848,9	2 109,7	
Varat yhteensä	2 214,5	2 284,0	1 966,6	2 233,4	
<i>Oma pääoma ja velat</i>					
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma	149,2	149,2	149,2	149,2	
Vararahasto	1,5	1,5	1,5	1,5	
Muut rahastot	0,6	-0,0	-	-0,1	
Omat osakkeet	-7,2	-8,3	-8,3	-8,3	
Muuntoerot	-205,0	-185,0	-260,2	-227,3	
Arvonmuutosrahasto	-0,0	-0,3	-0,7	-0,8	
Kertyneet voittovarot	594,3	606,7	641,4	616,1	
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	533,4	563,9	523,0	530,3	
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-	0,1	0,3	
Oma pääoma yhteensä	533,4	563,9	523,1	530,6	
<i>Pitkäaikaiset velat</i>					
Laskennalliset verovelat	14,4	17,6	18,5	15,6	
Eläkevelvoitteet	2,1	2,1	0,9	0,9	
Varaukset	46,6	44,8	40,8	40,6	
Rahoitusvelat	268,5	249,1	266,1	275,2	
Muut velat	53,2	51,0	10,4	22,9	
Pitkäaikaiset velat yhteensä	384,8	364,6	336,7	355,2	
<i>Lyhytaikaiset velat</i>					
Saadut ennakot ³	476,5	473,9	376,9	402,8	
Ostovelat ja muut velat ³	402,8	395,2	323,4	302,0	
Tuloverovelat	6,1	4,4	1,3	2,4	
Varaukset	31,0	31,7	20,2	20,2	
Rahoitusvelat	380,0	450,4	385,1	620,2	
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 296,4	1 355,5	1 106,8	1 347,6	
Velat yhteensä	1 681,2	1 720,1	1 443,5	1 702,8	
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 214,5	2 284,0	1 966,6	2 233,4	
<p>¹ Taseen 31.12.2016 pitkäaikaiset korolliset saamiset sisältävät 1,0 miljoonaa euron uudelleenluokittelun muista saamisista. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.</p> <p>² Vuoden 2015 tilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, johtuen aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen. Virheen korjauksen johdosta vuoden 2014 taseen eriä oikaistiin seuraavasti: laskennalliset verosaamiset kasvoivat 1,3 miljoonaa euroa, vaihto-omaisuus väheni 6,3 miljoonaa euroa, taseen varat yhteensä vähenivät 5,0 miljoonaa euroa, oman pääoman muuntoerot kasvoivat 3,0 miljoonaa euroa, kertyneet voittovarot pienenevät 8,0 miljoonaa euroa ja emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä väheni 5,0 miljoonaa euroa. Vuoden 2014 oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia. Virheen korjauksella ei ollut vaikutusta vuosien 2014 ja 2015 tulokseen eikä rahavirtalaskelmaan.</p> <p>³ Oikaistu vastaamaan YIT:n nykyistä esitystapaa. Oikaistut tiedot 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 ovat tilintarkastamattomia.</p>					
	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
(miljoonaa euroa)					
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA-TIETOJA					
Liiketoiminnan nettorahavirta ¹	77,3	50,6	35,9	194,4	154,8
Investointien nettorahavirta	-27,8	-49,5	-79,2	-12,1	-7,6
Rahoituksen nettorahavirta	-79,0	-54,8	-18,4	-259,5	-7,5
Rahavarojen muutos	-29,4	-53,7	-61,7	-77,1	139,7
Rahavarat kauden alussa	66,4	122,2	122,2	199,4	76,3
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-1,7	2,1	6,0	-0,1	-16,8
Rahavarat kauden lopussa	35,3	70,5	66,4	122,2	199,4

¹ Liiketoiminnan nettorahavirta sisältää liiketoiminnan rahavirrat sekä jatkuvien toimintojen että lopetettujen toimintojen osalta. Kesäkuussa 2013 tapahtuneessa osittaisjakautumisessa Caverion Oyj:lle siirtynyt YTT:n kiinteistötekniset palvelut -liiketoiminta on käsitelty lopetettuna toimintona ja tähän liiketoimintaan liittyvät rahavirtavaikutteiset tapahtumat on esitetty lopetettujen toimintojen rahavirrassa kaikilla esitetyillä kausilla. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät liiketoiminnan nettorahavirrat olivat -0,1 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, -0,1 miljoonaa euroa 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, -0,2 miljoonaa euroa vuonna 2016, -1,3 miljoonaa euroa vuonna 2015 ja -4,7 miljoonaa euroa vuonna 2014.

	1.1.–30.6. 2017		1.1.–31.12. 2015		2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton) ¹	(tilintarkastamaton) ²
(miljoonaa euroa)					
LIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN					
Asuminen Suomi ja CEE	444,8	350,8	727,9	777,8	726,5
Asuminen Venäjä	120,7	107,9	267,9	266,4	474,1
Toimitilat ja infra	376,1	371,9	797,4	615,6	599,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,6	-4,6	-9,7	-8,6	1,4
Liikevaihto yhteensä, POC	937,0	826,1	1 783,6	1 651,2	1 801,2
IFRS-oikaisu	24,2	-92,1	-105,3	81,0	-22,6
Liikevaihto yhteensä, IFRS	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6
OIKAISTU LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN (tilintarkastamaton)					
Asuminen Suomi ja CEE	39,1	28,6	59,9	56,0	63,7
Asuminen Venäjä	-0,4	-5,8	-2,3	10,9	55,8
Toimitilat ja infra	14,0	18,8	38,1	22,7	20,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-11,0	-9,3	-15,7	-13,5	-13,5
Oikaistu liikevoitto yhteensä, POC	41,7	32,2	79,9	76,0	126,4
IFRS-oikaisu	-14,8	-18,9	-35,2	15,9	-19,2
Oikaistu liikevoitto yhteensä, IFRS	26,9	13,3	44,7	91,9	107,3
Oikaisuerät	-1,1	-	-27,0	-10,4	-12,4
Liikevoitto yhteensä, IFRS	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8
LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN					
Asuminen Suomi ja CEE	39,1	28,6	59,9	56,0	57,6
Asuminen Venäjä	-0,4	-5,8	-29,3	0,6	49,8
Toimitilat ja infra	14,0	18,8	38,1	22,7	20,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,0	-9,3	-15,7	-13,6	-13,5
Liikevoitto yhteensä, POC	40,7	32,2	52,9	65,7	114,0
IFRS-oikaisu	-14,8	-18,9	-35,2	15,9	-19,2
Liikevoitto yhteensä, IFRS	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8

¹ Vuoden 2015 toimialatiedot on oikaistu vastaamaan 1.1.2016 voimaan tullutta raportointirakenteen muutosta, jossa Kalusto -liiketoiminta raportoidaan osana Toimitilat ja infra -toimialaa Muut toiminnot sijaan. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

² Vuoden 2014 toimialatiedot on oikaistu vastaamaan 1.1.2015 voimaan tullutta raportointirakenteen muutosta, mutta niitä ei ole oikaistu 1.1.2016 voimaan tulleilla raportointirakenteen muutoksilla. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

	1.1.–30.6. ja 30.6. 2017		1.1.–31.12. ja 31.12. 2016		2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)					
TUNNUSLUKUJA					
Konserniraportointi, IFRS					
Liikevaihto	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6
Liikevoitto	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8
Liikevoitto-%	2,7 %	1,8 %	1,1 %	4,7 %	5,3 %
Oikaistu liikevoitto ¹	26,9	13,3	44,7	91,9	107,3
Oikaistu liikevoitto-%	2,8 %	1,8 %	2,7 %	5,3 %	6,0 %
Tulos ennen veroja	19,2	0,6	-2,5	61,3	74,3
Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8

		Osakekohtainen tulos, euroa ³	0,12	0,00	-0,06	0,38	0,44
		Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen, pois lukien lopetetut toiminnot ⁴	49,7	1,1	-43,1	183,7	151,9
		Bruttoinvestoinnit ⁵	29,0	51,0	83,5	12,0	13,9
		Oman pääoman tuotto, % ⁶	-	-	-1,3 %	9,0 %	9,1 %*
		Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), % ⁸	2,7 %	-	1,6 %	6,4 %	6,4 %*
		Omavaraisuusaste kauden lopussa, % ⁹	30,7 %	-	31,2 %	32,9 %	28,9 %*
		Korollinen nettovelka kauden lopussa ¹⁰	573,3	-	598,6	529,0	696,0
		Velkaantumisaste kauden lopussa, % ¹¹	115,0 %	-	112,3 %	101,1 %	131,2 %
		Toimialaraportointi, POC					
		Liikevaihto	937,0	826,1	1 783,6	1 651,2	1 801,2
		Liikevoitto	40,7	32,2	52,9	65,7	114,0
		Liikevoitto-%	4,3 %	3,9 %	3,0 %	4,0 %	6,3 %
		Oikaistu liikevoitto ¹²	41,7	32,2	79,9	76,0	126,4
		Oikaistu liikevoitto-%	4,5 %	3,9 %	4,5 %	4,6 %	7,0 %
		Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), % ⁸	5,6 %	-	4,7 %	5,3 %	7,7 %*
		Tilaukanta kauden lopussa	2 565,7	2 714,1	2 613,1	2 172,9	2 125,9
		* Oikaistu vuonna 2015 tehdyillä aikaisempien vuosien virheen korjauksella liittyen projektilaskennassa olleeseen virheeseen Venäjän tytäryhtiössä.					
		Tunnuslukujen laskentaperiaatteet					
(1)	Oikaistu liikevoitto	=	Liikevoitto – Oikaisuerät ⁽²⁾				
(2)	Oikaisuerät	=	Tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat olennaiset erät, kuten liiketoiminnan tai liiketoiminnan osan myynnistä aiheutuneet voitot ja tappiot, liikearvon sekä tonttien, käyttöomaisuuden ja muiden omaisuuserien arvonalentumistappiot, YT-neuvottelujen ja sopeuttamistoimenpiteiden johdosta syntyvät kulut, yrityskauppoihin liittyvät kustannukset, tuomioistuimen tai välimiesoikeuden päätösten perusteella riita-asioihin liittyvät olennaiset tulosvaikutteiset erät sekä suunniteltuun yhdistymiseen liittyvät transaktiokulut.				
(3)	Osakekohtainen tulos, euroa	=	$\frac{\text{Kauden tulos (emoyhtiön omistajille laskettu osuus)}}{\text{Kauden keskimäärin ulkona olevien osakkeiden lukumäärä}} \times 100$				
(4)	Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen, pois lukien lopetetut toiminnot	=	Rahavirtalaskelmassa esitetty operatiivinen kassavirta investointien jälkeen – lopetettujen toimintojen liiketoiminnan rahavirta				
(5)	Bruttoinvestoinnit	=	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman rahoitusleasingiin liittyviä lisäyksiä, sekä investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin, osakkuusyhtiöosakkeisiin ja yhteisyrityksiin				
(6)	Oman pääoman tuotto, %	=	$\frac{\text{Kauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}} \times 100$				
(7)	Korolliset velat	=	Pitkäaikaiset rahoitusvelat + Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
(8)	Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), %**	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + Rahoituskulut +/- Kurssierot (netto)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin) + Korolliset velat}^{(7)} \text{ (keskimäärin)}} \times 100$				
(9)	Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – Saadut ennakat}} \times 100$				

(10)	Korollinen nettovelka kauden lopussa	=	Korolliset velat ⁽⁷⁾ – Rahavarat – Korolliset saamiset		
(11)	Velkaantumisaste kauden lopussa, %	=	$\frac{\text{Korolliset velat}^{(7)} - \text{Rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}}$	x 100	
(12)	Oikaistu liikevoitto, POC	=	Liikevoitto, POC – Oikaisuerät ⁽²⁾		
(13)	Tilaukanta		Tilaukannassa raportoidaan keskeneräinen tuotanto. Valmistuneet kohteet poistuvat tilaukannasta. Keskeneräisten kohteiden myyty tilaukanta tarkoittaa esim. myytyjä asuntoja. Myymätön tilaukanta puolestaan tarkoittaa myymättömien asuntojen osuutta. Valmiin kohteen myymättömät asunnot poistuvat tilaukannasta ja ne raportoidaan varastossa valmiina myymättömänä tuotantona.		
** Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), % POC lasketaan vastaavalla tavalla toimialaraportoinnin (POC) mukaisiin tietoihin perustuen.					
Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen					
		1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	
		2017	2016	2016	2015
		(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
		(miljoonaa euroa)			
	Liikevoitto, IFRS	25,8	13,3	17,7³	81,6³
	Oikaisuerät				
	Tonttien arvonalennukset (Asuminen Venäjä)	-	-	18,0	-
	Projektikuluvaraus Moskovan tontteihin (Asuminen Venäjä)	-	-	6,6	-
	Liikearvon arvonalentuminen (Asuminen Venäjä)	-	-	2,4	-
	Toimintojen uudelleenjärjestely ¹	-	-	-	2,7
	Toteuttamatta jätettyjen projektien kehityskulut (Asuminen Venäjä)	-	-	-	7,7
	Tase-erien alaskirjaukset liittyen pääomanvapautusohjelmaan ²	-	-	-	9,0
	Suunnitellun yhdistymisen transaktiokulut	1,1	-	-	-
	Oikaisuerät yhteensä	1,1	-	27,0	10,4
	Oikaistu liikevoitto yhteensä, IFRS	26,9	13,3	44,7	91,9
				94,8³	
¹ Toimintojen uudelleenjärjestelyt 2,7 miljoonaa euroa vuonna 2015 liittyvät Asuminen Venäjä -toimialaan. Vuoden 2014 toimintojen uudelleenjärjestelyistä 0,2 miljoonaa euroa liittyy Asuminen Suomi ja CEE -toimialaan, 3,1 miljoonaa euroa Asuminen Venäjä -toimialaan ja 0,1 miljoonaa euroa Toimitilat ja infra -toimialaan. ² Vuoden 2014 pääomavapautusohjelman piirissä olevien tase-erien alaskirjauksista 5,9 miljoonaa euroa liittyy Asuminen Suomi ja CEE -toimialaan, 2,9 miljoonaa euroa Asuminen Venäjä -toimialaan ja 0,1 miljoonaa euroa Toimitilat ja infra -toimialaan. ³ Tilintarkastettu.					
YIT:n näkemyksen mukaan yllä tarkastellun ajanjakson ja tämän Sulautumisesitteen päivämäärän välisenä aikana sen taloudellisessa asemassa ja tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia.					
Eräitä Lemminkäisen konsernitilinpäätöstietoja					
Seuraavissa taulukoissa esitetään Lemminkäisen valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta.					
Alla esitettävät valikoidut konsernitilinpäätöstiedot ovat peräisin ”IAS 34 – Osavuosisikatsaukset” standardin mukaisesti 30.6.2017 päättyneeltä kuuden					

kuukauden jaksolta laadituista Lemminkäisen tilintarkastamattomasta puolivuositarkastuksesta, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, ja EU:n käyttöönottamien IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituista Lemminkäisen tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.					
<i>Konsernin tuloslaskelma</i>	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017	2016	2016	2015 ¹	2014 ¹
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Liikevaihto	706,3	673,8	1 682,7	1 879,0	2 044,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	5,4	43,6	11,0	18,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	17,2	-10,5	-31,2	-81,1	14,5
Valmistus omaan käyttöön	0,2	0,1	0,1	0,1	1,4
Aineiden ja palveluiden käyttö	526,9	475,9	1 158,9	1 299,6	1 477,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	139,3	130,2	303,1	294,9	337,0
Poistot	12,6	13,4	34,3	38,0	43,2
Arvon alentumiset	0,2	-	0,2	0,4	1,3
Liiketoiminnan muut kulut	65,8	58,7	132,6	140,2	184,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	-0,8	1,5	1,4	0,5
Liikevoitto/-tappio	-17,0	-10,2	67,6	37,3	36,3
Nettorahoitustuotot(+)/-kulut (-)	-8,4	-8,7	-18,4	-20,6	-37,9
Tulos ennen veroja	-25,4	-18,9	49,2	16,7	-1,7
Tuloverot	4,4	3,3	-11,2	-9,4	-3,3
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-21,0	-15,6	38,0	7,2	-5,0
Lopetettujen toimintojen tulos	-	-	-	-	23,1²
Kauden tulos	-21,0	-15,6	38,0	7,2	18,1
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	-21,0	-15,6	38,0	7,2	18,2
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, euroa					
Laimentamaton					
Jatkuvista toiminnoista	-0,96	-0,83	1,27	-0,15	-0,68
Lopetetuista toiminnoista	-	-	-	-	1,08 ²
Kauden tuloksesta	-0,96	-0,83	1,27	-0,15	0,40
Laimennettu					
Jatkuvista toiminnoista	-0,96	-0,83	1,26	-0,15	-0,68
Lopetetuista toiminnoista	-	-	-	-	1,08 ²
Kauden tuloksesta	-0,96	-0,83	1,26	-0,15	0,40

¹ Vuosien 2015 ja 2014 luvut sisältävät vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä myydyt Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamislukitoiminnan.

² Sisältää vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyt ja lopetetut toiminnoksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan.

	<i>Konsernin laaja tuloslaskelma</i>		1.1. – 31.12.		
	2017 (tilintarkastamaton)	2016	2016	2015	2014
			(miljoonaa euroa)		
Kauden tulos	-21,0	-15,6	38,0	7,2	18,1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	-	0,0	0,4	0,3	-0,0
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	-2,4	3,9	7,3	-4,2	-18,6
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	0,1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-2,4	3,9	7,7	-3,9	-18,5
Kauden laaja tulos	-23,4	-11,7	45,7	3,4	-0,4
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	-23,4	-11,7	45,7	3,4	-0,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvan laajan tuloksen jakautuminen					
Jatkuvat toiminnot	-23,4	-11,7	45,7	3,4	-23,5
Lopetetut toiminnot	-	-	-	-	23,1 ¹
¹ Sisältää vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoiksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan.					
			(miljoonaa euroa)		
Konsernin tase	30.6. 2017 (tilintarkastamaton)		31.12. 2015 (tilintarkastettu) 2014		
VARAT					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset hyödykkeet	139,1	136,6	149,1	181,2	
Liikearvo	53,2	53,9	53,1	53,8	
Muut aineettomat hyödykkeet	8,5	10,0	14,0	20,2	
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	4,1	5,4	4,7	6,9	
Myytavissä olevat rahoitusvarat	1,9	2,3	2,7	3,2	
Laskennalliset verosaamiset	33,5	30,7	36,9	42,0	
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,9	0,9	0,5	0,5	
Yhteensä	241,2	239,6	261,0	307,9	
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	392,1	359,3	402,0	524,0	
Myyntisaamiset ja muut saamiset	327,5	235,7	241,9	290,0	
Tuloverosaamiset	1,1	2,0	2,7	1,7	
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	25,1	
Rahavarat	56,2	131,4	127,9	109,1	
Yhteensä	776,9	728,4	774,5	949,9	
VARAT YHTEENSÄ	1 018,0	968,0	1 035,5	1 257,8	
OMA PÄÄOMA JA VELAT					
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma					
Osakepääoma	34,0	34,0	34,0	34,0	
Ylikursssirahasto	5,7	5,7	5,7	5,7	
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	91,5	91,4	91,4	91,4	
Oman pääoman ehtoiset lainat	34,8	34,8	111,6	138,4	
Muuntoerot	-21,0	-18,6	-25,9	-21,7	
Edellisten tilikaudien voitto	170,2	148,2	153,4	146,4	
Kauden tulos	-21,0	38,0	7,2	18,2	
Yhteensä	294,3	333,7	377,6	412,4	

Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,1	0,1
Oma pääoma yhteensä	294,3	333,7	377,6	412,5
Pitkäaikaiset velat				
Korolliset velat	119,2	119,6	123,1	139,5
Laskennalliset verovelat	9,8	12,3	14,7	15,6
Eläkevelvoitteet	-	-	0,1	0,6
Varaukset	19,9	20,4	26,6	27,5
Muut velat	0,1	0,3	0,5	0,8
Yhteensä	149,0	152,5	164,9	183,9
Lyhytaikaiset velat				
Korolliset velat	93,8	92,9	131,6	208,3
Varaukset	11,9	12,1	13,1	11,1
Saadut ennakot	170,0	122,5	105,4	145,4 ¹
Ostovelat ja muut velat	297,7	253,4	242,1	295,5 ¹
Tuloverovelat	1,3	0,8	0,8	1,1
Yhteensä	574,7	481,7	492,9	661,4
Velat yhteensä	723,7	634,3	657,8	845,3
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 018,0	968,0	1 035,5	1 257,8
¹ Lemminkäinen on luokitellut tilinpäätöksessään 2015 saadut ennakkomaksut ja velat rakenteilla oleville yhtiöille omaksi eräkseen taseessa. Vuoden 2014 tietoja on oikaistu vastaavasti. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.				
Konsernin rahavirtalaskelma	1.1. – 30.6.	1.1. – 31.12.		
	2017	2016	2016	2015
				2014¹
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)	
	(miljoonaa euroa)		ilmoitettu)	
Liiketoiminnan rahavirta	-44,8	7,2	131,7	106,6
Investointien rahavirta	-8,8	-0,7	2,3	27,7
Rahoituksen rahavirta	-21,1	-18,5	-131,0	-115,0
Rahavirtojen lisäys(+)/ vähennys(-)	-74,7	-12,0	3,0	19,4
Rahavarat kauden alussa	131,4	127,9	127,9	109,1
Rahavarojen muuntoero	-0,5	0,2	0,4	-0,5
Rahavarat kauden lopussa	56,2	116,2	131,4	127,9
¹ Lemminkäinen on vuoden 2015 tilinpäätöksessään oikaissut tilikauden 2014 rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkentaa valuuttakursieroja ja johdannaisten esittämistä, ja se vaikuttaa liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia. Liiketoiminnan rahavirta sisältää asfalttikartelliin liittyviä, vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä maksettuja vahingonkorvauksia 59,7 miljoonaa euroa. Rahavirrat sisältävät vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokiteltuun talotekniikkaliiketoimintaan liittyvät rahavirrat.				
² Tilintarkastettu.				
Avainluvut	30.6. ja 1.1 – 30.6		31.12. ja 1.1 – 31.12	
	2017	2016	2016	2015
				2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
Liikevaihto	MEUR	706,3	673,8	1 682,7 ⁴
Liikevoitto/-tappio	MEUR	-17,0	-10,2	67,6 ⁴
Liikevoittoprosentti	%	-2,4	-1,5	4,0
Tulos ennen veroja	MEUR	-25,4	-18,9	49,2 ⁴
Kauden tulos	MEUR	-21,0	-15,6	38,0 ⁴
Laimentamaton tulos/osake	EUR	-0,96	-0,83	1,27 ⁴
Laimennettu tulos/osake	EUR	-0,96 ⁶	-0,83 ⁶	1,26 ⁴
Liiketoiminnan rahavirta	MEUR	-44,8	7,2	131,7 ⁴
Tilaukanta	MEUR	1 647,4	1 495,7	1 265,2
Taseen loppusumma	MEUR	1 018,0	-	968,0 ⁴
Korollinen nettovelka ⁸	MEUR	156,8	-	81,1
Omavaraisuusaste ^{1,8}	%	34,7	-	39,5
Nettovelkaantumisaste ^{2,8}	%	53,3	-	24,3
				1 035,5 ⁴
				1 257,8 ⁴
				213,6
				37,1
				51,8

Sijoitetun pääoman tuotto,						
ROCE, liukuva 12 kk ⁸	%	11,0	-	11,3	5,3	4,5 ⁷
Bruttoinvestoinnit	MEUR	18,1	6,8	20,8	10,3	30,0
Henkilöstö kauden lopussa		5 960	5 391	4 244	4 059	4 748

¹ Omavaraisuusaste, mikäli hybridilainat käsiteltäisiin vieraana pääomana: 6/2017: 30,6 %, 12/2016: 35,4 %, 12/2015: 28,6 % ja 12/2014: 24,6 %.

² Nettovelkaantumisaste, mikäli hybridilainat käsiteltäisiin vieraana pääomana: 6/2017: 73,8 %, 12/2016: 38,8 %, 12/2015: 89,6 % ja 12/2014: 128,4 %.

³ Lemminkäinen on vuoden 2015 tilinpäätöksessä oikaissut tilikauden 2014 rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkentaa valuuttakursserojen ja johdannaisten esittämistapaa, ja se vaikuttaa liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia. Liiketoiminnan rahavirta sisältää asfalttikartelliin liittyviä vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä maksettua vahingonkorvauksia 59,7 miljoonaa euroa. Rahavirrat sisältävät vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokiteltuun talotekniikkaliiketoimintaan liittyvät rahavirrat.

⁴ Tilintarkastettu, jatkuvat toiminnot.

⁵ Tilintarkastettu, sisältää vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan.

⁶ Laimennetun osakekohtaisen tuloksen laskennassa käytettyihin osakemääriin ei ole sisällytetty osakepalkkiojärjestelmien potentiaalisesti laimentavia osakkeita, koska niillä on vahentava vaikutus. Potentiaalisia laimentavia osakkeita oli 30.6.2017 yhteensä 87 741 kappaletta, 30.6.2016 yhteensä 13 203 kappaletta, 31.12.2015 yhteensä 88 188 kappaletta ja 31.12.2014 yhteensä 33 779 kappaletta.

⁷ Lemminkäinen on esittänyt 2015 tilinpäätöksessä ensimmäistä kertaa sijoitetun pääoman tuoton (ROCE). Tilikauden 2014 luku on esitetty 2015 tilinpäätöksessä vertailutietona.

⁸ Lemminkäinen on taseessa esittänyt rakenteilla oleviin myytyihin asuntoihin liittyvän osan nostetuista lainoista lyhytaikaisina korottomina velkoina rivillä saadut ennakot. Tämä määrä on siten huomioitu Lemminkäisen omavaraisuusasteessa, mutta ei sisälly korolliseen nettovelkaan, nettovelkaantumisasteeseen tai sijoitetun pääoman tuottoon.

Avainlukujen laskentakaavat

Korollinen nettovelka²

Korolliset velat – likvidit varat¹

Omavaraisuusaste, %²

$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$

Nettovelkaantumisaste, %²

$\frac{\text{Korolliset velat – likvidit varat}^1}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$

Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, % (ROCE)²

$\frac{\text{Liikevoitto/-tappio}}{\text{Oma pääoma yhteensä (kvartaalien keskiarvo) + korolliset velat (kvartaalien keskiarvo)}} \times 100$

Laimentamaton osakekohtainen tulos

Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos – suoriteperusteisesti lasketut oman pääoman ehtoisen lainan korot verovaikutuksella oikaistuna

Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo

Laimennettu osakekohtainen tulos

Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos – suoriteperusteisesti lasketut oman pääoman ehtoisen lainan korot verovaikutuksella oikaistuna

Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo + laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet

Bruttoinvestoinnit

Bruttoinvestoinnit sisältävät kaudella tehdyt käyttöomaisuusinvestoinnit, joista ei ole vähennetty omaisuuden myyntejä.

Tilaukanta

Tilaukantaan kirjataan asiakkaan tilamat työt, siltä osin kun niitä ei ole tuloutettu. Omaperusteisen asuntotuotannon osalta koko hanke kirjataan tilaukantaan, kun asuntokauppalain mukainen, ns. RS-valmius on saatu ja asuntojen myynti voidaan aloittaa. Omaperusteiset kohteet poistuvat tilaukannasta niiden valmistuttua.

		<p>¹ Likvidit varat Rahavarat + lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat</p> <p>² Lemminkäinen on taseessa esittänyt rakenteilla oleviin myytyihin asuntoihin liittyvän osan nostetuista lainoista lyhytaikaisina korottomina velkoina rivillä saadut ennakot. Tämä määrä on siten huomioitu Lemminkäisen omavaraisuusasteessa, mutta ei sisälly korolliseen nettovelkaan, nettovelkaantumisasteeseen tai sijoitetun pääoman tuottoon.</p> <p>Lemminkäisen näkemyksen mukaan yllä tarkastellun ajanjakson ja tämän Sulautumisesitteen päivämäärän välisenä aikana sen taloudellisessa asemassa ja tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia.</p>
<p>B.8</p>	<p>Valikoidut pro forma -muotoisiksi yksilöidyt taloudelliset tiedot</p>	<p>Tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -taloudelliset tiedot (“Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”) on esitetty tarkoituksena havainnollistaa YIT:n ja Lemminkäisen sulautumista. Sulautuminen käsitellään liiketoimintojen yhdistämisenä IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardin (“IFRS 3”) mukaista hankintamenetelmää käyttäen, ja YIT on määritetty Lemminkäisen hankkivaksi osapuoleksi.</p> <p>Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tase 30.6.2017 on laadittu ikään kuin Sulautuminen olisi toteutunut kyseisenä päivänä. Tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -tuloslaskelmat 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu ikään kuin Sulautuminen olisi toteutunut 1.1.2016.</p> <p>Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu Euroopan komission asetuksen (EY) n:o 809/2004, muutoksineen, liitteen II sekä YIT:n sen konsernitilinpäätöksessään soveltamien laatimisperiaatteiden mukaisesti. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on johdettu (a) YIT:n tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta, (b) YIT Konsernin tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, (c) Lemminkäisen tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta ja (d) Lemminkäinen Konsernin tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Jäljempänä esitetyissä taulukoissa nämä tiedot on otsikoitu termillä “historiallinen”.</p> <p>Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Sulautumisesta johtuvien tapahtumien pro forma -vaikutusta ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin ja joiden johto uskoo olevan kohtuullisia vallitsevissa olosuhteissa.</p> <p>YIT on alustavasti kohdistanut arvioidun Sulautumisvastikkeen kohtuullisiksi uskottujen arvioiden perusteella Lemminkäisen tilintarkastamattomaan konsernitaseeseen 30.6.2017 perustuen ja alustava arvio Sulautumisvastikkeesta perustuu YIT:n osakkeen päätöskurssiin 7,175 euroa Nasdaq Helsingissä 31.7.2017.</p> <p>Todellinen Sulautumisen lopputulos voi poiketa olennaisesti Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetyistä oletuksista. Johto on laatinut Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja luonteensa vuoksi ne kuvastavat oletettua tilannetta eivätkä ne siksi anna kuvaa siitä, millainen YIT:n todellinen taloudellinen asema tai liiketoiminnan tulos olisi ollut, jos Sulautuminen olisi toteutunut mainittuina päivinä, eikä niiden myöskään ole tarkoitus antaa viitteitä YIT:n ennakoitusta taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulevaisuudessa. Tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -tuloslaskelmat eivät myöskään kuvasta mitään kustannussäästöjä, synergiaetuja tai integrointikustannuksia, joita odotetaan muodostuvan tai joita mahdollisesti syntyy Sulautumisen seurauksena.</p>

<i>Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tase 30.6.2017:</i>				
(miljoonaa euroa)	YIT historiallinen	Lemminkäinen historiallinen	Sulautu- minen	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Varat				
<i>Pitkäaikaiset varat</i>				
Aineelliset hyödykkeet	55,0	139,1	18,8	212,9
Liikearvo	8,1	53,2	327,9	389,2
Muut aineettomat hyödykkeet	12,3	8,5	51,1	71,9
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	81,9	4,1	-	86,0
Myytavissä olevat sijoitukset	0,4	1,9	-	2,3
Korolliset saamiset	39,9	-	-	39,9
Muut saamiset	2,6	0,9	1,1	4,5
Laskennalliset verosaamiset	52,8	33,5	-24,3	62,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	253,1	241,2	374,5	868,7
<i>Lyhytaikaiset varat</i>				
Vaihto-omaisuus	1 701,9	392,1	29,3	2 123,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	219,0	327,5	-1,9	544,5
Tuloverosaamiset	5,3	1,1	-	6,4
Rahavarat	35,3	56,2	-14,5	77,1
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 961,5	776,9	12,9	2 751,3
Varat yhteensä	2 214,5	1 018,0	387,5	3 620,0
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä				
	533,4	294,3	294,9	1 122,6
Määräysvallattomien omistajien osuus				
	-	0,0	-	0,0
Oma pääoma yhteensä	533,4	294,3	294,9	1 122,6
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Laskennalliset verovelat	14,4	9,8	10,8	35,0
Eläkevelvoitteet	2,1	-	-	2,1
Varaukset	46,6	19,9	33,3	99,9
Rahoitusvelat	268,5	119,2	7,5	395,2
Muut velat	53,2	0,1	-	53,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä	384,8	149,0	51,6	585,4
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Saadut ennakot	476,5	170,0	-	646,4
Ostovelat ja muut velat	402,8	297,7	3,3	703,8
Tuloverovelat	6,1	1,3	-	7,4
Varaukset	31,0	11,9	-	42,9
Rahoitusvelat	380,0	93,8	37,7	511,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 296,4	574,7	41,0	1 912,0
Velat yhteensä	1 681,2	723,7	92,6	2 497,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 214,5	1 018,0	387,5	3 620,0
 <i>Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tuloslaskelma 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden ajanjaksolta:</i>				
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	YIT historiallinen	Lemminkäinen uudelleen- luokiteltu	Sulautu- tuminen	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Liikevaihto	961,2	720,5	-2,3	1 679,4
Liiketoiminnan muut tuotot	5,0	4,7	-	9,7
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-0,1	17,2	-	17,2
Valmistus omaan käyttöön	0,4	0,2	-	0,6
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-158,1	-194,1	-5,0	-357,2
Ulkopuoliset palvelut	-488,2	-332,8	-	-821,0
Henkilöstökulut	-140,1	-139,3	0,3	-279,1
Liiketoiminnan muut kulut	-147,1	-80,4	2,9	-224,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,2	-0,7	-	-0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-6,9	-12,8	-6,0	-25,8
Liikevoitto	25,8	-17,4	-10,2	-1,8

Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-6,7	-7,9	2,1	-12,5
Tulos ennen veroja	19,2	-25,4	-8,1	-14,3
Tuloverot	-4,4	4,4	1,7	1,7
Kauden tulos	14,8	-21,0	-6,5	-12,6
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	14,8	-21,0	-6,5	-12,6
Määräysvallattomille omistajille	-	0,0	-	0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Laimentamaton, euroa	0,12			-0,06
Laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	0,12			-0,06
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo				
Laimentamaton, tuhatta kappaletta	125 643			209 519
Laimennusvaikutuksella oikaistu, tuhatta kappaletta	127 549			211 903
<i>Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tuloslaskelma 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta:</i>				
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	YIT historiallinen (tilintarkastettu)	Lemminkäinen uudelleenluokiteltu	Sulautuminen	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Liikevaihto	1 678,3	1 719,7	-11,0	3 387,0
Liiketoiminnan muut tuotot	12,8	43,6	-	56,5
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	13,0	-31,2	-	-18,3
Valmistus omaan käyttöön	0,3	0,1	-	0,4
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-245,2	-426,2	-3,6	-675,0
Ulkopuoliset palvelut	-892,4	-732,8	-	-1 625,1
Henkilöstökulut	-250,3	-303,1	-0,0	-553,4
Liiketoiminnan muut kulut	-281,7	-170,9	-12,0	-464,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,6	1,5	-	0,8
Poistot ja arvonalentumiset	-16,5	-34,5	-12,1	-63,1
Liikevoitto	17,7	66,3	-38,7	45,3
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-20,1	-17,0	2,9	-34,3
Tulos ennen veroja	-2,5	49,2	-35,9	11,0
Tuloverot	-4,7	-11,2	7,3	-8,6
Kauden tulos	-7,1	38,0	-28,6	2,4
Jakautuminen:				
Emoyhtiön omistajille	-7,1	38,0	-28,6	2,4
Määräysvallattomille omistajille	-	0,0	-	0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos				
Laimentamaton, euroa	-0,06			0,01
Laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	-0,06			0,01
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo				
Laimentamaton, tuhatta kappaletta	125 577			209 453
Laimennusvaikutuksella oikaistu, tuhatta kappaletta	127 366			211 720

B.9	Tulosennuste ja -arvio	YIT:n julkistaman toimialaraportointiin (POC) perustuvan vuotta 2017 koskevan tulosoheistuksen mukaan YIT Konsernin liikevaihdon arvioidaan kasvavan 5–12 prosenttia. Oikaistun liikevoiton arvioidaan olevan 105–115 miljoonaa euroa. Oikaistu liikevoitto ei sisällä merkittäviä uudelleenjärjestelykustannuksia, arvonalennuksia tai muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.
B.10	Tilintarkastuskertomuksessa esitetyt muistutukset	Ei sovellu; tilintarkastuskertomukset eivät sisällä muistutuksia.
B.11	Käyttöpääoman riittävyys	YIT:n johdon käsityksen mukaan YIT:llä on riittävästi käyttöpääomaa kattamaan YIT:n nykyiset tarpeet tämän Sulautumisesitteen päivämäärää seuraavien 12 kuukauden ajaksi.

<i>Jakso C — Arvopaperit</i>		
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja laji	YIT:llä on yksi osakesarja, jonka ISIN-tunnus on FI0009800643 ja kaupankäyntikoodi Nasdaq Helsingissä on YTY1V. Jokainen YIT:n osake oikeuttaa yhteen ääneen YIT:n yhtiökokouksissa.
C.2	Arvopapereiden liikkeeseenlaskun valuutta	Euro.
C.3	Osaketiedot	Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä YIT:n täysin maksettu osakepääoma on 149 216 748,22 euroa ja YIT:llä on 127 223 422 osaketta. Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä YIT omistaa 1 408 213 omaa osakettaan. YIT:n osakkeilla ei ole nimellisarvoa.
C.4	Arvopapereihin liittyvät oikeudet	Sulautumisvastikeosakkeisiin liittyvät oikeudet määräytyvät osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) ja muun Suomessa voimassa olevan lainsäädännön perusteella. Oikeudet sisältävät muun muassa etuoikeuden merkitä uusia osakkeita YIT:ssä, oikeuden osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää yhtiökokouksessa äänioikeutta, oikeuden osinkoon ja muuhun vapaan oman pääoman varojenjakoon ja oikeuden vaatia osakkeidensa lunastusta käypään hintaan osakkeenomistajalta, joka omistaa yli 90 prosenttia kaikista osakkeista ja äänistä YIT:ssä, sekä muut osakeyhtiölain mukaiset yleiset oikeudet. Sulautumisvastikeosakkeet oikeuttavat omistajansa YIT:n jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin sekä muihin osakkeenomistajan oikeuksiin sen jälkeen, kun ne on rekisteröity Kaupparekisteriin.
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	Sulautumisvastikeosakkeet ovat vapaasti luovutettavissa.
C.6	Ottaminen kaupankäynnin kohteeksi	YIT on sopinut hakevansa Sulautumisvastikeosakkeiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Kaupankäynnin Sulautumisvastikeosakkeilla Nasdaq Helsingin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.
C.7	Osingonjakoperiaatteet	YIT:n hallitus on asettanut strategiseksi tavoitteeksi jakaa osinkona 40–60 prosenttia tilikauden tuloksesta. Osinkojen määrään saattaa kuitenkin vaikuttaa YIT:n kasvuun suunnatut investointitarpeet ja muut rahoitustarpeet.

		<p>Ei voida taata, että osinkoa tai pääoman palautusta todella maksetaan tulevaisuudessa, eikä takeita voida myöskään antaa minään tietynä vuonna maksettavien osinkojen tai pääoman palautuksen määrästä.</p> <p>YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat yhdessä johdon kanssa arvioineet tarkoituksenmukaisia taloudellisia tavoitteita Yhdistyneelle Yhtiölle ja sopineet tietyistä puitteista. Yhdistymisen toteuttamisen jälkeen Yhdistyneen Yhtiön uusi johtoryhmä tarkentaa ja mahdollisesti mukauttaa näitä tavoitteita yhdessä Yhdistyneen Yhtiön hallituksen kanssa. Yhdistyneen Yhtiön alustaviin pitkän aikavälin taloudellisiin tavoitteisiin sisältyy muiden muassa positiivinen kassavirta osinkojen jälkeen ja vuosittain kasvava osakekohtainen osinko.</p>
--	--	---

<i>Jakso D — Riskit</i>		
D.1	Liikkeeseenlaskijalle ja sen toimialalle ominaiset riskit	<p>Sulautumiseen sekä Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan ja osakkeisiin liittyy riskitekijöitä. Sulautumiseen sekä Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan liittyviä riskitekijöitä on lueteltu jäljempänä. Monet Yhdistyneeseen Yhtiöön liittyvät riskit kuuluvat Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan luonteeseen ja ovat tyypillisiä Yhdistyneen Yhtiön toimialalla. Kuitenkin jokainen esitettävistä riskeistä saattaa vaikuttaa olennaisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Esitettävä luettelo ei ole tyhjentävä, ja myös riskit tai epävarmuustekijät, joista Yhdistynyt Yhtiö ei tällä hetkellä ole tietoinen tai joita se juuri nyt pitää epäolennaisina, saattavat vaikuttaa epäedullisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhdistyneeseen Yhtiöön tehtyyn sijoitukseen. Lisätietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä ja yhdistymisen syistä ja hyödyistä esitetään tiivistelmän osatekijässä E.2a “Syyt tarjoamiseen/tuottojen käyttö/arvioidut kokonaisnettotuotot”.</p> <p>Sulautumiseen liittyviä riskejä</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sulautumisvastikkeena liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärää ei oikaista YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintojen vaihteluiden perusteella, ja Sulautumisvastikkeen arvo YIT Konsernin taloudellista raportointia varten mitataan Täytäntöönpanopäivänä. • Ei ole varmuutta siitä, että Sulautuminen pannaan täytäntöön tai ettei täytäntöönpano voi viivästyä. • Sulautumista ei välttämättä panna täytäntöön tällä hetkellä suunnitellulla tavalla, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Sulautumisesta odotettaviin hyötyihin tai YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintaan. • Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene saavuttamaan osaa Sulautumisesta syntyväksi arvioiduista hyödyistä tai mitään niistä eikä se välttämättä onnistu yhdistämään YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintoja tällä hetkellä arvioidulla tavalla tai arvioidussa aikataulussa. • Tämän Sulautumisesitteen Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa ja ne voivat poiketa olennaisesti

		<p>Sulautumisen jälkeisestä Yhdistyneen Yhtiön todellisesta liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • YIT:lle voi syntyä merkittävä käteismaksuvelvollisuus tai Sulautuminen voi jäädä kokonaan toteutumatta, jos osa Lemminkäisen osakkeenomistajista äänestää Sulautumista vastaan Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa ja vaatii osakkeidensa lunastamista. • YIT:n ja Lemminkäisen vastapuolet voivat irtisanoa tai eräännyttää tiettyjä YIT:n ja Lemminkäisen kanssa solmimia rahoitussopimuksia, muita sopimuksia tai lainoja Sulautumisen perusteella. <p>Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä</p> <ul style="list-style-type: none"> • Talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuudet ja epäsuotuisa kehitys voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja asiakkaisiin, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, maksuvalmiuteen sekä pääoman saatavuuteen. • Talouden ja rahoitusmarkkinoiden muutokset ja poliittinen epävarmuus Yhdistyneen Yhtiön päämarkkina-alueilla voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja asiakkaisiin. • Rakentaminen on säännelty toimiala, ja muutokset Yhdistyneen Yhtiön toimialaa koskevassa lainsäädännössä sekä oikeuskäytännön kehitys saattavat olla Yhdistyneelle Yhtiölle epäedullisia. • Skandinavian inframarkkinoiden kilpailutilanne saattaa vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön kielteisesti. • Merkittävät raaka-aineiden ja energiakustannusten hinnanvaihtelut tai vaikeudet raaka-aineiden ja energian saatavuudessa voivat vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti. • Toimintaympäristö Venäjällä saattaa sisältää lainsäädännön muutoksiin, liiketoimintaympäristöön, kiinteistömarkkinan kehitykseen ja Venäjään kohdistettuihin sanktioihin ja vastasanktioihin liittyviä riskejä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti. • Toimintaympäristö keskisen Itä-Euroopan markkinoilla sisältää poliittisia, taloudellisia ja juridisia riskejä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneeseen Yhtiöön. • Rakennusala vaivaa pula ammattitaitoisesta henkilöstöstä eräillä Yhdistyneen Yhtiön toiminta-alueilla. • Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene toteuttamaan strategiaansa, sovittamaan sitä toimintaympäristön muutoksia vastaavaksi, tai valittu tai toteutettu strategia voi olla väärä. • Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä onnistu kehittämään palvelujaan tai ratkaisujaan kilpailijoita vastaavalla tavalla, tai Yhdistyneen Yhtiön voi olla pakko tehdä lisää investointeja digitaalisen kehityksen seurauksena.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene pitämään liiketoimintaansa kannattavana tarjousprosessien tai projektinhallinnan tai hankesopimusten laadinnan epäonnistumisen vuoksi. • Projektit voivat viivästyä, niiden laajuus saattaa muuttua rakennusvaiheessa tai projekteja saattaa peruuntua syistä, joihin Yhdistynyt Yhtiö ei voi vaikuttaa. • Yksittäiset rakennusprojektit voivat olla erittäin laajoja ja vaikuttaa merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön toiminnan kannattavuuteen. • Epäonnistuminen osaavan johdon tai henkilökunnan rekrytoinnissa tai avainhenkilöiden menettäminen voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa tai kasvaa. • Yhdistynyt Yhtiö altistuu riskeille, jotka liittyvät ammattitaitoisen työvoiman kustannuksiin ja työehtosopimusneuvottelujen tuloksiin sekä mahdollisiin työnseisauksiin työmarkkinakiistojen johdosta tai organisaatiomuutosten yhteydessä. • Yhdistynyt Yhtiö on riippuvainen alihankkijoistaan, materiaalien ja muiden tuotteiden toimittajista sekä näiden toimittamien materiaalien ja työn laadusta ja toimitusajasta, ja Yhdistynyt Yhtiö voi joutua vastaamaan alihankkijoiden aiheuttamista virheistä. • Yhdistynyt Yhtiö altistuu omien tai alihankkijoidensa työntekijöiden virheille ja väärinkäytöksille ja on vastuussa alihankkijoidensa työsuorituksesta. • Yhdistynyt Yhtiö altistuu omaperusteisen asunto- ja toimitilarakentamisen myynti- ja hintariskeille ja saattaa epäonnistua tonttien hankinnassa. • Muutokset Yhdistyneen Yhtiön asiakkaiden tilavaatimuksissa ja kuluttajaliiketoiminnan operatiivisessa ympäristössä voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti uusien toimitilojen ja toimitilarakentamisen kysyntään. • Huoltovarmuuden ylläpito ja kriisirakentaminen voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuudennäkymiin. • Epäonnistunut pääoman tai sijoitusten hallinta voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan. • Yhdistyneelle Yhtiölle voi syntyä ennakoitua suurempi vastuu toimituksistaan ja elinkaarihankkeistaan sekä merkittäviä takuuajan vastuita. • Yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti. • Sääolosuhteiden vaihtelut voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön projektien edistymiseen ja volyyymiin.
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Lisääntyvät ympäristömääräykset ja potentiaaliset ympäristövastuut voivat lisätä Yhdistyneen Yhtiön kustannuksia tai rajoittaa sen toiminnan harjoittamista. • Yhdistyneen Yhtiön toimintaedellytykset ovat riippuvaisia IT-infrastruktuurista sekä johtamis-, raportointi- ja seurantajärjestelmistä, jotka voivat vahingoittaa ulkopuolisten tai sisäisten tekijöiden johdosta. • Yhdistynyt Yhtiö on osallisena osakkuus- ja yhteisyrityksissä, joihin liittyy riskejä muun muassa päätöksenteossa ja liiketoiminnan harjoittamisessa ilmenevistä erimielisyyksistä sekä vastuunjaosta eri osapuolten välillä. • Työyhteensiirtymiin ja allianssihankeisiin liittyvien riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneeseen Yhtiöön. • Häiriöt Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneeseen Yhtiöön. • Työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyvien riskien toteutuminen saattaa vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti. • Epäonnistuminen asiakkaiden ja sidosryhmien odotuksiin vastaamisessa tai tuotevaatimusten ja -standardien noudattamisessa saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön toimintaan ja brändiarvoon ja altistaa Yhdistyneen Yhtiön korvausvaateille. • Sääntelyyn ja oikeudenkäynteihin liittyvien riskien toteutuminen saattaa vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan olennaisen haitallisesti. • Yhdistynyt Yhtiö on altistunut asfalttikartellioikeudenkäyntiin ja valmisbetonin laatuongelmiin liittyvien vahingonkorvausten riskille. • Epäonnistuminen immateriaalioikeuksien suojaamisessa saattaa vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti. • Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua vakuutusturvansa ylläpidossa tai Yhdistyneen Yhtiön vakuutusten ehdot eivät välttämättä kata kaikkia Yhdistyneen Yhtiön tappioita tai kaikkia potentiaalisista tulevista vahingoista aiheutuvia korvausvaatimuksia. • Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua tieto- ja kyberturvallisuusriskien tunnistamisessa, resursoinnissa ja hallinnassa sekä sääntelyn noudattamisessa. • Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua taloudellisen raportoinnin tehokkaassa sisäisessä valvonnassa ja altistuu riskille siitä, että sen taloudellinen raportointi on epätarkkaa tai harhaanjohtavaa. • Yhdistynyt Yhtiö on yhteisvastuullinen tietyistä sitoumuksista liittyen Caverion Oyj:n ja YIT:n osittaisjakautumiseen vuonna 2013.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Yhdistyneen Yhtiön maine voi vahingoittua, millä saattaa olla epäedullinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön asiakashankintaan sekä kykyyn rekrytoida ja pitää palveluksessa avainhenkilöstöä. • Yhdistyneen Yhtiön kiinteistöjen ja muun omistuksessa olevan omaisuuden käypä arvo voi vaihdella eikä Yhdistynyt Yhtiö välttämättä kykene toteuttamaan kiinteistömyyntejä taloudellisesti kohtuullisella hinnalla tai ollenkaan. • Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä saa rahoitusta tai takauksia kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan eikä välttämättä pysty noudattamaan rahoitusjärjestelyistä johtuvia velvoitteitaan. • Yhdistynyt Yhtiö altistuu maksuvalmius- ja rahoitusriskeille. • Yhdistyneen Yhtiön kulloistenkin rahoitusjärjestelyiden korot saattavat vaihdella, ja Yhdistyneen Yhtiön oman pääoman ehtoisen hybridilainan korko saattaa nousta. • Yhdistynyt Yhtiö altistuu valuuttakurssiriskeille etenkin suhteessa Venäjän ruplaan, Norjan, Ruotsin ja Tanskan kruunuun, Puolan zlotyyyn ja Tšekin korunaan. • Yhdistynyt Yhtiö altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille. • Yhdistyneen Yhtiön verorasitus voi kasvaa johtuen verolakien tai niiden soveltamisen muutoksista tai verotarkastuksen seurauksena, ja Yhdistynyt Yhtiö ei ehkä kykene hyödyntämään laskennallisia verosaamisiaan. • Mahdollinen liikearvon, muun aineettoman tai aineellisen omaisuuden tai sijoitusten arvon alentuminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen asemaan ja tulokseen. • Projektien tuloutuksen ajankohta voi aiheuttaa heilahtelua Yhdistyneen Yhtiön tulokseen. • “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin käyttöönoton johdosta Yhdistynyt Yhtiö joutuu muuttamaan tilinpäätöksen laatimisperiaatteitaan sekä saattaa joutua oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä ja muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa.
D.3	Arvopapereille ominaiset riskit	<p>Sulautumiseen sekä Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan ja osakkeisiin liittyä riskitekijöitä. Yhdistyneen Yhtiön osakkeisiin liittyviä riskitekijöitä on lueteltu jäljempänä. Tämä luettelo ei ole tyhjentävä, ja myös riskit tai epävarmuustekijät, joista Yhdistynyt Yhtiö ei tällä hetkellä ole tietoinen tai joita se juuri nyt pitää epäolennaisina, saattavat vaikuttaa epäedullisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen tai Yhdistyneeseen Yhtiöön tehtyyn sijoitukseen.</p> <p>Yhdistyneen Yhtiön osakkeisiin liittyviä riskejä</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yhdistyneen Yhtiön kyky maksaa osinkoja tai muutoin jakaa vapaata omaa pääomaa osinkopolitiikkansa mukaisesti tai muutoin riippuu jakokelpoisten varojen saatavuudesta eikä Yhdistynyt Yhtiö välttämättä

		<p>pysty maksamaan, tai se voi päättää olla maksamatta, osinkoja tai muutoin olla jakamatta vapaata omaa pääomaa tulevaisuudessa.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti. • Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden liikkeeseen laskeminen saattaa laimentaa kaikkia muita osakkeenomistuksia. • Tietyt osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintätuoikeuttaan.
--	--	--

<i>Jakso E — Tarjous</i>		
E.1	Kokonaisnetto- tuotot ja kokonaiskustan- nukset	<p>YIT:lle ja Lemminkäiselle Sulautumisen yhteydessä syntyvien kokonaismenojen, jotka koostuvat lähinnä taloudelliseen raportointiin, lakiasioihin ja neuvontapalveluihin liittyvistä menoista sekä joukkovelkakirjalainoihin liittyvistä suostumusten hakumenettelystä johtuvista menoista, odotetaan olevan arviolta noin 15,0 miljoonaa euroa (pois lukien uudelleenrahoitukseen liittyvät arvioidut transaktiomenot).</p>
E.2a	Syyt tarjoamiseen/ tuottojen käyttö/arvioidut kokonaisnetto- tuotot	<p>YIT:n ja Lemminkäisen yhdistyminen luo vahvan alustan tulevalle kasvulle mittakaavaetujen kautta. Yhdistyneellä Yhtiöllä on laaja läsnäolo usealla talousalueella, joissa Yhdistynyt Yhtiö voi kiihdyttää kasvuun samalla kun se alentaa herkkyytään maakohtaisille rakentamisen suhdanteille. Markkinatilanne Yhdistyneen Yhtiön kannalta keskeisillä kasvumarkkinoilla on vahvistunut ja molempien yhtiöiden viime vuosien aikana toteuttamat tehokkuus- ja kehitysohjelmat tukevat kilpailukyvyä ja kannattavuuden kehitystä.</p> <p>Yhdistyminen on strategisesti tärkeä askel, jolla luodaan pohja kasvaa yhdeksi johtavista kaupunkikehittäjistä Pohjois-Euroopan rakentamisen markkinoilla. YIT:n ja Lemminkäisen yhdistyminen luo tasapainoisen liiketoimintaportfolion, jonka liiketoiminta-alueet ovat Asuminen, Toimitilat, Infra ja Kiinteistöt (uusi liiketoiminta-alue 1.1.2018 alkaen). Yhdessä yhtiöt voivat hyödyntää laajaa ammatillista verkostoaan tarjotakseen asiakkaille kustannuskilpailukykyisiä mutta silti korkealaatuisia ja vaativia ratkaisuja. Yhtiöt luovat laajan projektien toteutusalueen monipuoliselle asiakaskunnalleen. Laajempi palvelutarjoama parantaa Yhdistyneen Yhtiön suhdannekestävyyttä, mikä tukee kassavirtaa ja edesauttaa kasvutavoitteiden saavuttamisessa. Lisäksi yhdistyminen luo työntekijöille paremmat uramahdollisuudet suuremmissa yhtiöissä ja Yhdistetyn Yhtiön odotetaan tulevaisuudessakin olevan houkutteleva työnantaja nykyisille ja uusille osaajille.</p> <p>Yhdistymisen kautta Yhdistyneen Yhtiön riskiprofiili ja rahoitusasema paranevat. Liiketoiminnan vastasyklisyys luo operatiivista vakautta, joka tukee strategista suunnittelua ja resurssien hallintaa. Laajempi maantieteellinen kattavuus, parantuneet toimialat ja hyvät taloudelliset edellytykset avaavat runsaasti kasvumahdollisuuksia erilaisten taloussuhdanteiden aikana. Lisäksi mittakaavaedut avaavat uusia markkinamahdollisuuksia ja mahdollistavat kyvyn tehdä entistä suurempia projekteja. Omaperusteinen hankekehitys kumppaneita osallistaen toimii Yhdistyneen Yhtiön kasvun moottorina. Yhdistyneen Yhtiön kasvaneen koon ja vahvemman pääomapolun uskotaan myös parantavan rahoitusmahdollisuuksia sekä laskevan rahoituskustannuksia.</p> <p>YIT:n ja Lemminkäisen yhdistymisen odotetaan luovan merkittävää arvoa Yhdistyneen Yhtiön osakkeenomistajille yhtiöiden toimintojen yhtenäistämisen ansiosta saavutettavien synergioiden ja kasvavien liiketoimintamahdollisuuksien</p>

		<p>kautta. Kokonaissynergioiden arvioidaan olevan vuosittain noin 40 miljoonaa euroa, ja niiden odotetaan toteutuvan täysimääräisinä vuoden 2020 loppuun mennessä. Suurin osa suunnitelluista synergioista odotetaan saavutettavan vähentämällä hallinnollisia kustannuksia, kehittämällä hankintaa, virtaviivaistamalla organisaatiota sekä yhtenäistämällä toimintatapoja ja prosesseja. Merkittävän osan synergioista odotetaan syntyvän siitä, että YIT uskoo voivansa nopeuttaa kasvua vahvempien taloudellisten resurssien takia ja parantaa muun muassa YIT:n tonttivarannon kiertonopeutta uusia työmaaresursseja hyödyntäen. Yhdistyneessä Yhtiössä tietojärjestelmähankkeista saadaan enemmän hyötyä ja ns. mittakaavaetuja yhdistymistä edeltävään YIT:hen verrattuna, kun samaa järjestelmää voi käyttää useampi taho. Toimintojen integrointi aloitetaan välittömästi ehdotetun Sulautumisen tultua voimaan. Integraatiokustannuksista odotetaan yhteensä noin 40 miljoonan euron kertaluonteista kassavirtavaikutusta, joka kohdistuu vuosille 2017–2019. YIT ja Lemminkäinen tiedottavat, konsultoivat ja neuvottelevat asianomaisten työntekijäjärjestöjen kanssa ehdotetun Sulautumisen sosiaalisista, taloudellisista ja juridisista vaikutuksista soveltuvien lakien asettamien vaatimusten mukaisesti. Yhdistynyt Yhtiö jatkaa synergiaetujen kartoittamista nykyisiä suunnitelmia pidemmälle.</p> <p>Yhdistymisen tarjoamien kasvumahdollisuuksien ja synergiahyötyjen odotetaan lisäävän Yhdistyneen Yhtiön houkuttelevuutta sijoituskohteena. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tasapainoisemman ja parantuneen riskiprofiilin sekä parantuvan kilpailukyyn odotetaan mahdollistavan houkuttelevat ja kasvavat osingot osakkeenomistajille tulevaisuudessa.</p>
E.3	Tarjouksen ehdot	<p>YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat 19.6.2017 sopineet näiden kahden yhtiön yhdistämisestä ja solmineet Yhdistymissopimuksen ja allekirjoittaneet Sulautumissuunnitelman, jonka mukaan Lemminkäinen sulautuisi YIT:hen absorptiosulautumisella siten, että kaikki Lemminkäisen varat ja velat siirtyisivät selvitysmenettelyttä YIT:lle. YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat 27.7.2017 ehdottaneet, että YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräiset yhtiökokoukset, jotka on kutsuttu koolle 12.9.2017, päättävät Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, asianmukaisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman muiden ennakkoodellytysten täyttymistä tai niihin vetoamisesta luopumista, sitä, ettei Yhdistymissopimusta ole irtisanottu ehtojensa mukaisesti ja sitä, että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Kaupparekisteriin. Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin mahdollisuuksien mukaan 1.11.2017 tai viimeistään 1.1.2018 (eli Täytäntöönpanopäivänä). Lemminkäinen purkautuu automaattisesti Täytäntöönpanopäivänä.</p> <p>Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 3,6146 Sulautumisvastikeosaketta jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden (eli Sulautumisvastikeosakkeita annetaan Lemminkäisen osakkeenomistajille suhteessa heidän tämänhetkiseen osakeomistukseensa Lemminkäisessä suhteessa 3,6146:1) Sulautumisvastikkeen jakautuminen perustuu osakeomistukseen Lemminkäisessä Täytäntöönpanopäivää edeltävän viimeisen kaupankäyntipäivän päättyessä. Sulautumisvastiketta ei anneta Lemminkäisen omistamille omille osakkeille. Liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden yhteenlasketun lukumäärän odotetaan olevan 83 876 431 osaketta (ilman Lemminkäisen omistamia omia osakkeita ja olettaen, ettei yksikään Lemminkäisen osakkeenomistaja vaadi omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa) Sulautumisesitteen päivämääränä. Mikäli Lemminkäisen osakkeenomistajan saamien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärä on murtoluku, murto-osat pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaislukuun. Murto-osaiset oikeudet</p>

		<p>Sulautumisvastikeosakkeisiin yhdistetään ja myydään julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsingissä, ja myyntitulot jaetaan tällaisten murto-osaisten oikeuksien omistusten mukaisessa suhteessa niille Lemminkäisen osakkeenomistajille, joilla on oikeus saada tällaisia murto-osaisia oikeuksia. Sulautumisvastikkeen saaminen ei edellytä toimia Lemminkäisen osakkeenomistajilta sen jälkeen, kun YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräiset yhtiökokoukset ovat hyväksyneet Sulautumisen. Sulautumisvastikeosakkeet kirjataan Lemminkäisen osakkeenomistajien arvo-osuustileille Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen Euroclear Finlandin noudattamien käytäntöjen mukaisesti.</p>
E.4	Olellaiset intressit	<p>Tavanomaisen käytännön mukaisesti YIT ja Lemminkäinen ovat sopineet taloudellisten neuvonantajien kanssa, että osa näiden palkkioista maksetaan vain, jos Sulautuminen pannaan täytäntöön. Taloudellisille neuvonantajille maksettavat palkkiot, jotka ovat riippuvaisia Sulautumisen täytäntöönpanemisesta, ovat yhteensä noin 5,8 miljoonaa euroa.</p> <p>Kukin taloudellinen neuvonantaja ja/tai niiden lähipiiriin kuuluvat tahot ovat voineet aika ajoin tarjota ja voivat tulevaisuudessakin tarjota taloudellista neuvontaa, investointi- ja liikepankkipalveluita sekä rahoitusta YIT:lle osana tavanomaista liiketoimintaansa, minkä vuoksi ne ovat saattaneet saada tai voivat jatkossa saada tavanomaisia palkkioita ja komissioita. YIT on saanut Sulautumista varten rahoitussitoumuksen Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliikkeeltä, joka toimii Yhdistymisessä Lemminkäisen taloudellisena neuvonantajana, sekä Danske Bank A/S:ltä. Yhdistymisen yhteydessä järjestettävä uusi rahoitus koostuu 240 miljoonan euron bridge-rahoitussopimuksesta sekä 300 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä ("Uudet Rahoitussopimukset"), jotka ovat Yhdistyneen Yhtiön nostettavissa Sulautumisen Täytäntöönpanopäivästä lukien. Näiden rahoitussitoumusten mukaisesti YIT ja pankit allekirjoittivat 24.8.2017 bridge-rahoitussopimuksen ja valmiusluottosopimuksen. Bridge-rahoitussopimuksessa pääjärjestäjinä ja järjestäjinä toimivat Nordea ja Danske Bank ja agenttina Danske Bank. Valmiusluottosopimuksessa pääjärjestäjinä ja järjestäjinä toimivat Nordea, Danske Bank, OP Yrityspankki, Handelsbanken, SEB, Swedbank ja järjestäjänä LähiTapiola sekä agenttina Danske Bank.</p>
E.5	Arvopapereita myyntiin tarjoavien henkilöiden nimet/ Myyntirajoitus-sopimukset	Ei sovellu.
E.6	Laimentuminen	<p>Sulautumissuunnitelman mukaan Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 3,6146 YIT:n uutta osaketta jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden, jolloin yhdistymisen toteuttamisen jälkeen YIT:n osakkeenomistajat omistavat Yhdistyneestä Yhtiöstä 60 prosenttia ja Lemminkäisen osakkeenomistajat 40 prosenttia, olettaen, että yksikään Lemminkäisen osakkeenomistaja ei vaadi omistamiensa osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päätävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa</p>
E.7	Arvioidut kustannukset, jotka veloitetaan sijoittajalta	Ei sovellu; YIT ei veloita sijoittajilta suoraan mitään kuluja Sulautumiseen liittyen.

RISKITEKLJÄT

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. Monet Yhdistyneeseen Yhtiöön liittyvät riskit kuuluvat Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan luonteeseen ja ovat tyypillisiä Yhdistyneen Yhtiön toimialalla. Jokainen esitettävistä riskeistä saattaa kuitenkin vaikuttaa olennaisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Osakkeenomistajien tulee siten tutustua huolellisesti alla kuvattuihin riskitekijöihin muiden tässä Sulautumisesitteessä esitettävien tietojen lisäksi. Lisätietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä ja yhdistymisen syistä ja hyödyistä esitetään kohdassa "Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä".

Esitetyt riskit kuvaavat YIT:n tai Lemminkäisen olemassa olevia liiketoimintoja ennen Sulautumista, ellei kohdassa viitata Sulautumiseen tai sen yhteydessä suunniteltuihin liiketoimiin. Esitetty kuvaus riskitekijöistä perustuu tämän Sulautumisesitteen päivämäärän tietoihin ja arvioihin, eikä se ole siten välttämättä tyhjentyvä. Eräät näistä tekijöistä ovat mahdollisia tapahtumia, jotka voivat toteutua tai olla toteutumatta, eikä YIT:llä tai Lemminkäisellä ole mahdollisuutta esittää arviota tällaisten mahdollisten tapahtumien toteutumisen tai toteutumatta jäämisen todennäköisyydestä. Mikäli yksi tai useampi tässä Sulautumisesitteessä kuvatuista riskitekijöistä toteutuu, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Esitettyjen riskien lisäksi tällä hetkellä tuntemattomat tai vähäisinä pidettävät riskit ja epävarmuustekijät voivat vaikuttaa epäedullisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan tai Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden, mukaan lukien Sulautumisvastikeosakkeet, markkinahintaan. Tällaiset riskit ja epävarmuustekijät voivat johtaa siihen, että sijoittajat voivat menettää sijoituksensa osittain tai kokonaan. Tiettyjä Yhdistyneen Yhtiön toimintaan liittyviä seikkoja, joita tulisi harkita ennen sijoituksen tekemistä Yhdistyneeseen Yhtiöön, on selvitetty muiden asioiden ohella kohdassa "Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä", "Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminta" ja "Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminta". Riskitekijöiden esitysjärjestyksellä tässä Sulautumisesitteessä ei ole tarkoitus osoittaa niiden toteutumisen todennäköisyyttä tai mahdollista vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Tämä Sulautumisesite sisältää myös tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Yhdistyneen Yhtiön toteutuvat tulokset saattavat tiettyjen tekijöiden, kuten esimerkiksi alla ja muualla tässä Sulautumisesitteessä kuvattujen riskien, johdosta poiketa olennaisesti näissä tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä. Katso "Tulevaisuutta koskevat lausumat".

Sulautumiseen liittyviä riskejä

Sulautumisvastikkeena liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärää ei oikaista YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintojen vaihteluiden perusteella, ja Sulautumisvastikkeen arvo YIT Konsernin taloudellista raportointia varten mitataan Täytäntöönpanopäivänä.

Sulautumissuunnitelman mukaan Lemminkäisen osakkeenomistajille tarjotaan kiinteä määrä Sulautumisvastikeosakkeita. Näin ollen Sulautumisvastikeosakkeiden arvo voi olla Täytäntöönpanopäivänä alhaisempi tai korkeampi kuin tämän Sulautumisesitteen päivämääränä tai päivänä, jona YIT:n tai Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous päättää Sulautumisesta. Kiinteämääräisten Sulautumisvastikeosakkeiden arvo määritetään YIT Konsernin taloudellista raportointia varten Täytäntöönpanopäivänä silloisen markkinahinnan mukaisesti, jotta Sulautumisvastikkeen kokonaisarvo voidaan määritellä hankintalaskelmaa varten. Lisätietoja Sulautumisvastikkeen vaikutuksesta tilinpäätökseen ja sen vaikutuksista Yhdistyneen Yhtiön Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin (jotka on määritelty kohdassa "Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot") on esitetty kohdassa "Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot". Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärää ei oikaista vastaamaan YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintojen vaihteluja. Tämän johdosta Lemminkäisen ja YIT:n osakkeenomistajien tulee arvioida Sulautumisvastiketta suhteessa vallitsevaan markkinahintaan.

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

Sulautumisen täytäntöönpano riippuu useiden ehtojen täyttymisestä tai, siinä määrin kuin sovellettava lainsäädäntö sallii, YIT:n tai Lemminkäisen päätöksestä olla vetoamatta tiettyihin ehtoihin. Tätä on kuvattu tarkemmin

kohdassa “*YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Yhdistymissopimus*”. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa Sulautumisen hyväksymistä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa siten, etteivät Lemminkäisen osakkeenomistajat, jotka edustavat yli 20 prosenttia kaikista Lemminkäisen osakkeista ja äänistä, ole vaatineet osakkeidensa lunastamista. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää myös Sulautumisen hyväksymistä YIT:n ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää lisäksi (i) tarvittavia kilpailuviranomaisten hyväksyntöjä, (ii) Sulautumista varten sovitun rahoituksen saatavuutta ehtojensa mukaisesti, (iii) sitä, ettei kummankaan yhtiön rahoitusjärjestelyssä, jonka ulkona olevan pääoman määrä on vähintään 90 000 000 euroa, ole syntynyt eräännyttämisperustetta, (iv) ettei kummankaan yhtiön osalta ole tapahtunut olennaisen haitallista muutosta, (v) että Yhdistymissopimus on edelleen voimassa, sekä (vi) sitä, että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Kaupparekisteriin. Tietoja Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman sisältämistä Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on esitetty kohdassa “*YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma – Sulautumisen edellytykset*” sekä Sulautumissuunnitelmassa, joka on tämän Sulautumisesitteen Liitteenä E. Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin mahdollisuuksien mukaan arviolta 1.11.2017 tai viimeistään 1.1.2018 (eli Täytäntöönpanopäivänä).

YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat 27.7.2017 ehdottaneet, että YIT:n ja Lemminkäisen 12.9.2017 koolle kutsutut ylimääräiset yhtiökokoukset, päättävät Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti. YIT:n ja Lemminkäisen osakkeenomistajien, jotka edustavat vähintään kahta kolmasosaa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräisissä yhtiökokouksissa, tulee hyväksyä Sulautuminen Sulautumissuunnitelman mukaisena. Mikäli YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräiset yhtiökokoukset eivät hyväksy Sulautumista YIT:n ja Lemminkäisen hallitusten esittämässä muodossa, Sulautumista ei panna täytäntöön.

Osakeyhtiölain mukaan sulautumiseen sisältyy velkojien kuulemismenettely, jonka aikana sulautuvan yhtiön (eli Lemminkäisen) velkojat voivat vastustaa sulautumista velkojien kuulemismenettelyn määräpäivään asti. Velkojien kuulemisen määräpäivä on Sulautumisessa 20.10.2017. Mikäli yksikin Lemminkäisen velkojista vastustaa Sulautumista eikä peru vastustamistaan, Sulautumisen täytäntöönpanoa ei rekisteröidä ennen kuin toimivaltainen käräjäoikeus on antanut vahvistustuomion, jonka mukaan vastustava velkoja on saanut maksun saatavilleen tai velkojan saatavien maksamista varten on asetettu vakuus. Jos yksi tai useampi Lemminkäisen velkoja vastustaa Sulautumista velkojien kuulemismenettelyssä, velkojien kuulemismenettely voi viivästyttää Sulautumisen täytäntöönpanoa.

Sulautumista varten sovitun rahoituksen järjestämiseksi YIT allekirjoitti 24.8.2017 Uudet Rahoitus sopimukset (kuten määritelty kohdassa “*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus*”). Bridge-rahoitus sopimuksessa pääjärjestäjinä ja järjestäjinä toimivat Nordea ja Danske Bank ja agenttina Danske Bank. Valmiusluottosopimuksessa pääjärjestäjinä ja järjestäjinä toimivat Nordea, Danske Bank, OP Yrityspankki, Handelsbanken, SEB, Swedbank ja järjestäjänä LähiTapiola sekä agenttina Danske Bank.. Mikäli Sulautumista ei ole pantu täytäntöön 31.3.2018 mennessä, Uusien Rahoitus sopimusten mukainen rahoitus perutaan välittömästi kokonaisuudessaan, mikä voi viivästyttää Sulautumisen täytäntöönpanoa tai estää sen kokonaan.

Sulautumisen täytäntöönpanon viivästyemisellä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen sekä olennaisen haitallinen vaikutus YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintaan. Jos Sulautumista ei panna täytäntöön vaadittujen ehtojen täyttymättä jäämisen vuoksi, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus YIT:n tai Lemminkäisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja osakkeiden markkinahintaan. Tämän lisäksi YIT:n ja Lemminkäisen johdon panostukset Sulautumisen eteen menetetään ja Sulautumisen valmistelusta aiheutuvat merkittävät kulut jäävät YIT:n ja Lemminkäisen kannettaviksi.

Sulautumista ei välttämättä panna täytäntöön tällä hetkellä suunnitellulla tavalla, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Sulautumisesta odotettaviin hyötyihin tai YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintaan.

Sulautumisen täytäntöönpano riippuu useiden ehtojen täyttymisestä tai, siinä määrin kuin sovellettava lainsäädäntö sallii, YIT:n tai Lemminkäisen päätöksestä olla vetoamatta tiettyihin ehtoihin. Tätä on kuvattu tarkemmin kohdassa “*YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Yhdistymissopimus*”. Tällaisiin ehtoihin lukeutuu hyväksynnän saaminen Yhdistymissopimuksessa mainituilta 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 hyväksyntöjen ehdoissa saatetaan vaatia muun muassa

sellaisten omaisuuserien myyntiä, joiden odotetaan pysyvän osana Yhdistynyttä Yhtiötä. Tässä tapauksessa YIT tai Lemminkäinen ei välttämättä kykene toteuttamaan myyntiä vaaditussa aikataulussa, halutulla hinnalla tai ollenkaan. Millä tahansa tällaisella myynnillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön kykyyn saavuttaa osaa Sulautumisesta syntyväksi arvioituista hyödyistä tai mitään niistä. Sillä, että Sulautumisen täytäntöönpano viivästyy tai Sulautumista ei panna täytäntöön vaadittujen ehtojen täyttymättä jäämisen vuoksi taikka että Sulautumisen täytäntöön panemiseksi tarvittaviin hyväksyntöihin liittyy olennaisia ehtoja voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön, YIT:n tai Lemminkäisen liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus myös YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintaan.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene saavuttamaan osaa Sulautumisesta syntyväksi arvioituista hyödyistä tai mitään niistä eikä se välttämättä onnistu yhdistämään YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintoja tällä hetkellä arvioidulla tavalla tai arvioidussa aikataulussa.

Sulautumisesta syntyväksi arvioitujen hyötyjen saavuttaminen riippuu suuresti määrin YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen oikea-aikaisesta ja tehokkaasta yhdistämisestä. Yhdistymiseen liittyy tiettyjä riskejä ja epävarmuustekijöitä. Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö saavuttaa mitään Sulautumisesta syntyväksi arvioituista hyödyistä tällä hetkellä arvioidun aikataulun mukaisesti, mukaan lukien muualla tässä Sulautumisesitteessä kuvattu hallinnollisten kustannusten vähentäminen, hankinnan kehittäminen, organisaation virtaviivaistaminen, toimintatapojen ja prosessien yhtenäistäminen ja muut synergiaedut, tai että tällaisia hyötyjä voidaan saavuttaa ollenkaan. Ei myöskään ole varmuutta, että Yhdistynyt Yhtiö pystyy saavuttamaan muualla tässä Sulautumisesitteessä kuvattuja kasvutavoitteita tai alustavia pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteita, tai että Yhdistyneen Yhtiön liikevaihto pysyy tasolla, jolla YIT:n ja Lemminkäisen yhteenlaskettu liikevaihto olisi ollut yhtiöiden toimiessa itsenäisinä yhtiöinä. Yleisen taloustilanteen haitallinen kehitys tai viranomaisten mahdollisesti asettamat ehdot voivat rajoittaa, estää tai viivästyttää Yhdistyneen Yhtiön kykyä saavuttaa arvioituja hyötyjä, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämiseen liittyy muun muassa seuraavia riskejä ja haasteita:

- Yhdistyneen Yhtiön resursseihin kohdistuu huomattavia yhdistymisen hallintaan liittyviä vaatimuksia. Yhdistyminen vaatii huomattavasti johdon aikaa, mikä saattaa haitata johdon kykyä johtaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaa tehokkaasti yhdistymisprosessin aikana;
- Tehokkuus, luotettavuus, jatkuvuus ja yhdenmukaisuus yhdistetyissä konsernitoiminnoissa, rahoitustoiminnassa, valvonnassa sekä hallinnollisissa ja tukitoiminnoissa, kuten kassanhallinnassa, sisäisessä ja muussa rahoituksessa, markkinariskeiltä suojautumisessa, vakuutuksissa, talousvalvonnassa ja -raportoinnissa, tietotekniikassa, viestinnässä ja compliance-toiminnoissa;
- uuden organisaatio- ja hallintomallin käyttöönotto;
- kalustoon, IT-järjestelmiin sekä muuhun liiketoiminnalle keskeiseen infrastruktuuriin liittyvät ennakoimattomat investoinnit;
- ylemmän johdon ja avaintyöntekijöiden työkyky kovassa kuormituksessa ja pysyminen Yhdistyneen Yhtiön palveluksessa; ja
- kyky reagoida markkinamuutoksiin yhdistettäessä liike- ja tukitoimintoja.

Vuotuisten yhdistymisestä aiheutuvien kokonaissynergioiden arvioidaan olevan noin 40 miljoonaa euroa ja toteutuvan täysimääräisinä vuoden 2020 loppuun mennessä. Arviot Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä syntyväksi odotetuista kokonaissynergiaeduista sekä yhdistymiskustannuksista ovat YIT:n ja Lemminkäisen laatimia ja perustuvat lukuisiin oletuksiin ja arvioihin. Tällaiset arviot kuvaavat Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuvia odotettuja tulevaisuuden vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Arvioituihin synergiaetuihin ja yhdistymiskustannuksiin liittyvät oletukset ovat luontaisesti epävarmoja ja alttiita lukuisille merkittävälle liiketoimintaan, talouteen ja kilpailuun liittyville riskeille ja epävarmuustekijöille. Nämä riskit ja epävarmuustekijät voivat aiheuttaa sen, että Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen

yhdistämisestä johtuvat mahdolliset todelliset synergiaedut ja yhdistymiskustannukset poikkeavat olennaisesti tässä Sulautumisesitteessä esitetyistä arvioista. Lisätietoja Sulautumisesta syntyväksi odotettujen synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyistä oletuksista on esitetty kohdassa *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyt oletukset”*.

Tämän 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.

Tämän Sulautumisesitteen Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, eivätkä ne välttämättä kuvaa sitä, millainen Yhdistyneen Yhtiön taloudellinen asema tai liiketoiminnan tulos olisi todellisuudessa ollut, jos Sulautuminen olisi toteutettu annettuina ajankohtina. Lisäksi Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät pyri antamaan viitteitä Yhdistyneen Yhtiön tulevasta taloudellisesta asemasta tai liiketoiminnan tuloksesta. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu perustuen saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin oletuksiin ja arvioihin, joiden YIT ja Lemminkäinen uskovat tällä hetkellä olevan kohtuullisia. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvaavat alustaviin arvioihin perustuvia oikaisuja, joiden tarkoituksena on kohdistaa vastike Lemminkäisen hankittuihin varoihin ja vastattavaksi otettuihin velkoihin, yhdenmukaistaa Lemminkäisen taloudellisten tietojen esitystapa YIT:n nykyisen esitystavan kanssa, sekä yhdenmukaistaa Lemminkäisen tilinpäätöksen laatimisperiaatteet YIT:n nykyisten vastaavien kanssa. Yhdistyneen Yhtiön tulevaisuudessa soveltamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet voivat poiketa Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa sovelletuista periaatteista. Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa kuvatussa alustavassa arviossa Sulautumisvastikkeen arvosta ei pyritä esittämään todellista Täytäntöönpanopäivänä siirrettävän vastikkeen arvoa. Sulautumisvastikeosakkeiden käypä arvo määritellään IFRS:n mukaisesti Täytäntöönpanopäivänä silloisen markkinahinnan mukaisesti. Tämä johtaa todennäköisesti Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa oletetusta Sulautumisvastikkeen määrästä poikkeavaan arvoon, ja tämä ero voi olla olennainen. Muutokset YIT:n osakkeiden hinnassa kasvattaisivat tai alentaisivat Sulautumisvastikkeen arvoa, mikä heijastuisi liikearvon kasvuna tai alentumisena konsernitilinpäätöksessä. Tämän Sulautumisesitteen Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa kuvattu vastikkeen kohdistaminen on alustava. Lopullinen vastikkeen kohdistaminen tulee perustumaan Sulautumisvastikkeen todelliseen arvoon sekä Lemminkäisen varojen ja velkojen käypiin arvoihin Täytäntöönpanopäivänä. Lisäksi Sulautumisvastikkeen kohdistamiseen saattaa tulla lisätarkennuksia Täytäntöönpanopäivän jälkeen, kun lisätietoja tulee saataville. Näin ollen lopulliset vastikkeen kirjanpidolliset oikaisut voivat poiketa olennaisesti tämän Sulautumisesitteen Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa kuvatuista pro forma -oikaisuista. Katso *“Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”*.

YIT:lle voi syntyä merkittävä käteismaksuvelvollisuus tai Sulautuminen voi jäädä kokonaan toteutumatta, jos osa Lemminkäisen osakkeenomistajista äänestää Sulautumista vastaan Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa ja vaatii osakkeidensa lunastamista.

Osakeyhtiölain mukaan sulautuvan yhtiön osakkeenomistaja, joka äänestää sulautumista vastaan sulautumisesta päättävässä yhtiökokouksessa, voi kyseisessä yhtiökokouksessa vaatia omistamiensa osakkeiden lunastamista käteisellä käypään hintaan. Lisäksi osakeyhtiölain mukaan sulautumisen hyväksyminen edellyttää, että vähintään kahden kolmasosan enemmistö yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista äänestää sulautumisen puolesta. Näin ollen Sulautuminen voidaan osakeyhtiölain mukaan hyväksyä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa, vaikka kolmasosa kaikkia Lemminkäisen osakkeita edustavista osakkeenomistajista äänestäisi Sulautumista vastaan. Tällaisilla vastustavilla osakkeenomistajilla olisi oikeus vaatia omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista käteisellä. Katso kohta *“YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Osakkeenomistajien tuki”*.

Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman mukaan Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa, etteivät Lemminkäisen osakkeenomistajat, jotka edustavat yli 20 prosenttia kaikista Lemminkäisen osakkeista ja äänistä, vaadi Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista. Mikäli yli 20 prosenttia Lemminkäisen osakkeenomistajista vaatisivat osakkeidensa lunastamista, Sulautuminen voi jäädä toteutumatta, elleivät YIT ja Lemminkäinen luovu tästä vaatimuksesta. Mikäli jotkut Lemminkäisen osakkeenomistajat vaativat osakkeidensa lunastamista ja Sulautuminen pannaan täytäntöön, lunastushinnan maksaminen vastustaville Lemminkäisen osakkeenomistajille voisi johtaa siihen, että YIT joutuisi tekemään merkittävän käteismaksun, millä voi olla

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

YIT:n ja Lemminkäisen vastapuolet voivat irtisanoa tai eräännyttää tiettyjä YIT:n ja Lemminkäisen kanssa solmimiaan rahoitussopimuksia, muita sopimuksia tai lainoja Sulautumisen perusteella.

Useisiin YIT:n ja Lemminkäisen kolmansien osapuolten kanssa solmimiin rahoitussopimuksiin ja muihin sopimuksiin sisältyy tavanomaisia ehtoja, jotka estävät tai rajoittavat tiettyjen yritysjärjestelyjen toteuttamista suunnitellulla tavalla tai kokonaan. Tällaiset ehdot voivat koskea myös Sulautumista. Ehdot voivat myös muuten estää tai rajoittaa näihin sopimuksiin perustuvien oikeuksien ja velvoitteiden siirtämisen ilman toisen osapuolen suostumusta tai vapautusta. Tällaisessa tilanteessa toisella osapuolella voi olla oikeus sopimuksen irtisanomiseen, luottojen tai lainojen ennakaiseseen eräännyttämiseen ja sen johdosta määrättyyn korvaukseen Sulautumisen tai määräysvallan vaihtumisen perusteella, vaikka ehtojen soveltuvuus sulautumiseen on joissain tapauksissa tulkinnanvaraista ja epävarmaa. Tiedot YIT:n tai Lemminkäisen rahoitussopimukset ja muut sopimukset voidaan irtisanoa ennakaisesti, tai rahoitussopimusten mukaiset luotot tai lainat voidaan eräännyttää ennakaisesti takaisinmaksettaviksi Sulautumisen johdosta. Tämä voi tapahtua siitakin huolimatta, että YIT ja Lemminkäinen ovat Sulautumiseen liittyvän prosessin yhteydessä lähettäneet tietyille vastapuolille ilmoituksia ja saaneet tietyiltä vastapuolilta suostumuksia tai vapautuksia. Lisäksi tällainen irtisanominen tai eräännyttäminen, tai irtisanomis- tai eräännyttämisoikeuden syntyminen, voi laukaista ristiineräännyttämisestoja sellaisissakin rahoitussopimuksissa, muissa sopimuksissa tai lainoissa, joita Sulautumisen johdosta ei itsessään voisi irtisanoa tai eräännyttää, tai joiden osalta tarvittavat suostumukset tai vapautukset olisi saatu. Eräännyttämisperusteen syntymisen johdosta myös Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuudet saada rahoitusta voivat vaikeutua. Ennakaiseseen irtisanomiseen, eräännyttämisperusteen syntymiseen, luottojen eräännyttämiseen ennakaisesti takaisinmaksettaviksi tai ristiineräännyttämisestojen laukeamiseen liittyvillä riskeillä voi toteutuessaan olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen sekä kykyyn saada rahoitusta.

Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä

Talouden ja rahoitusmarkkinoiden epävarmuudet ja epäsuotuisa kehitys voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja asiakkaisiin, liiketoiminnan tulokseen, taloudelliseen asemaan, maksuvalmiuteen sekä pääoman saatavuuteen.

Viime vuosien aikana yleiset talouden ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet Euroopassa ja muualla maailmassa ovat vaihdelleet merkittävästi muun muassa tiettyjen Euroopan maiden velkakriisien seurauksena. Vaikka yleiset taloudelliset olosuhteet ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet ovat hiljattain parantuneet jonkin verran, tämä ei takaa sitä, ettei vastaava vaihtelu jatkuisi tulevaisuudessa. Yhdistynyt Yhtiö on erityisen altis makrotalouden olosuhteille Pohjois-Euroopassa, Venäjällä sekä Baltian ja keskisen Itä-Euroopan alueella.

Huolet geopoliittisista jännitteistä Lähi-idässä, Pohjois-Koreassa ja Itä-Ukrainassa, joidenkin EU-maiden velkakriisit sekä poliittinen kehitys, kuten Yhdistyneen kuningaskunnan suunniteltu eroaminen EU:sta ("Brexit") ja Yhdysvaltain uuden hallinnon politiikka ja sen ennakoimattomuus ovat vaikuttaneet maailmantalouden olosuhteisiin ja tulevat todennäköisesti vaikuttamaan jatkossakin. Vaikka monen Euroopan maan talous on viime aikoina kohentunut ja luottamusluvut ovat nousussa, tästä huolimatta on olemassa riski siitä, että euroalueen talousolosuhteet heikkenivät tai poliittinen ilmapiiri muuttuu. Tämä voisi johtaa joidenkin Euroopan maiden eroamiseen euroalueesta tai koko euroalueen hajoamiseen ja siten entisestään vaikeuttaa Euroopan talousolosuhteita. Näiden tai muiden geopoliittisten jännitteiden tai poliittisen kehityksen seurauksena markkinoiden epävarmuus ja volatiliteetti voivat kasvaa.

Markkinaolosuhteiden kehityksen ennakointi on vaikeaa, koska siihen vaikuttavat rahoitusmarkkinoiden makrotason muutokset ja monet muut tekijät. Näitä tekijöitä ovat muun muassa osake-, velkakirja- ja johdannaismarkkinat, sekä eri hallinto- ja sääntelyviranomaisten ja keskuspankkien toimet, joihin Yhdistynyt Yhtiö ei voi vaikuttaa. Epävarmuus globaaleilla markkinoilla jatkuu, eikä ole poissuljettua, että maailmantalous saattaa vajota uudestaan taantumaan tai jopa lamaan, joka voisi olla viime vuosien matalasuhdanteita syvempi ja pitkäkestoisempi.

Yleisellä taloudellisella kehityksellä ja muutoksilla toimintaympäristössä voi olla olennainen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Euroopan talousolosuhteiden heikkeneminen, mahdollisesti epäsuotuisa

globaalin talouden kehityskulku ja jatkuva rahoitusmarkkinoiden epävarmuus voivat vaikuttaa epäsuotuisasti Yhdistyneen Yhtiön rahoituskustannuksiin sekä pankki- ja pääomarahoituksen saatavuuteen. Talouskasvun hidastuminen, taantuma tai mikä tahansa epädullinen talouden kehityskulku Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminta-alueilla voi vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan lukuisilla eri tavoilla. Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene hyödyntämään talouden suhdannevaihteluiden tarjoamia mahdollisuuksia tai Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan sopeuttaminen pitkäaikaiseen talouden taantumaa tai stagnaatioon voi epäonnistua. Rahoituksen saatavuuden heikentyminen tai rahoituksen hinnan nousu voi myös vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön palveluiden ja tuotteiden, kuten asuntojen ja toimitilojen kysyntään. Minkä tahansa edellä mainitun riskin toteutuminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Talouden ja rahoitusmarkkinoiden muutokset ja poliittinen epävarmuus Yhdistyneen Yhtiön päämarkkina-alueilla voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja asiakkaisiin.

Yhdistynyt Yhtiö toimii 11 maassa. Vuonna 2016 YIT:n liikevaihdosta 73 prosenttia tuli Suomesta, 16 prosenttia Venäjältä ja 11 prosenttia Baltiasta ja keskisestä Itä-Euroopasta (‘‘CEE-maat’’). Lemminkäisen liikevaihdosta vuonna 2016 puolestaan noin 67 prosenttia tuli Suomesta, noin 23 prosenttia Skandinaviasta, noin 3 prosenttia Venäjältä ja noin 7 prosenttia Baltian maista ja muista maista. Talouden kasvun hidastuminen tai taantuma tai mikä tahansa negatiivinen taloudellinen, demografinen tai poliittinen muutos Yhdistyneen Yhtiön toiminta-alueella voisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneeseen Yhtiöön. Vaikutus voisi ilmetä esimerkiksi kysynnän vähenemisen, liiketoiminnan tai rahoituksen kulujen kasvun johdosta tai näkyä alihankkijoiden vaikeuksina suoriutua sopimusvelvoitteistaan.

Rakennusala on luonteeltaan syklistä, ja sen volyyymi sekä kannattavuus vaihtelevat yleisen taloudellisen tilanteen, kiinteistöihin tehtävien investointien määrän ja muiden tekijöiden seurauksena. Yleisen taloudellisen tilanteen muutokset, jotka yleensä näkyvät bruttokansantuotteen muutoksina, vaikuttavat rakennusalan kokonaiskysyntään. Suomessa bruttokansantuotteen kehitys ja rakentamisen kasvu ovat historiallisesti kehittyneet samansuuntaisesti. Suomen yleinen taloustilanne on vuosia jatkuneen epävarmuuden jälkeen alkanut kohentua, sillä bruttokansantuote kasvoi 1,9 prosenttia vuonna 2016¹ ja vuoden 2017 ensimmäisellä neljänneksellä 2,7 prosenttia vuoden takaisesta². Suomen kasvun perustan nähdään olevan vuonna 2017 entistä vankemmalla pohjalla, ja sitä tukevat yksityisen kulutuksen kasvu sekä jatkossa myös viennin kasvun piristyminen. Suomen talouden vuosikasvun arvioidaan olevan vuonna 2017 noin kahden ja vuosina 2018–2019 noin puolentoista prosentin luokkaa.^{3,4} Suomen kuluttajaluottamus on noussut vuoden 2017 ensimmäisellä puolikkaalla ennätystasolle,⁵ ja korkotaso on alhainen⁶, mikä tukee asuntojen kuluttajakysyntää. Yleinen positiivinen markkinatilanne on tukenut yksityisiä investointeja. Rakennusinvestointien kasvun kuitenkin odotetaan hidastuvan tulevina vuosina.⁷

Talouden yleisen aktiviteetin tai erityisesti kiinteään omaisuuteen tehtävien investointien kasvun hidastumisella tai kääntymisellä negatiiviseksi voi olla olennaisen haitallisia vaikutuksia rakennusalan kokonaisliikevaihtoon ja kannattavuuteen. Lisäksi korkotaso, kuluttajien ja elinkeinoelämän luottamustaso, kiinteistöjen vajaakäyttöasteet sekä työttömyysaste vaikuttavat rakennus- ja kiinteistömarkkinoihin. Julkisen sektorin, kuten valtion tai kuntien, rakennushankkeet riippuvat lisäksi julkisten menojen ja verotuottojen määrästä sekä poliittisista päätöksistä.

Uusien asuntojen kysyntä Suomessa on viime aikoina kohdistunut entistä voimakkaammin kasvukeskusten pieniin asuntoihin, ja tämän suuntauksen odotetaan jatkuvan.⁸ Pankkien tiukentuneet lainaehdot, vanhojen asuntojen myynnin hidastuminen ja talouden yleinen epävarmuus voivat pidentää myyntiaikoja ja vähentää asuntojen kysyntää etenkin kasvukeskusten ulkopuolella. Myös Suomen eri alueiden talonrakentamisen kasvunäkymät ovat

¹ Suomen virallinen tilasto (SVT): Kansantalouden tilinpito [verkkójulkaisu]. ISSN=1795-8881. 2016. Helsinki: Tilastokeskus [viitattu: 21.7.2017]. Saantitapa: http://www.stat.fi/til/vtp/2016/vtp_2016_2017-07-13_tie_001_fi.html

² Suomen virallinen tilasto (SVT): Neljännesvuositilinpito [verkkójulkaisu]. ISSN=1797-9749. 1. vuosineljännes 2017. Helsinki: Tilastokeskus [viitattu: 21.7.2017]. Saantitapa: http://www.stat.fi/til/ntp/2017/01/ntp_2017_01_2017-06-01_tie_001_fi.html

³ Taloudellinen katsaus, kesä 2017, Valtiovarainministeriö. <http://vm.fi/documents/10623/4609452/TKkesaFI/395b5782-f3ba-45ee-bd52-95dabb5fa72f?version=1.0>

⁴ Suomen talouden ennuste, Euro & talous 3/17, Suomen Pankki. <https://www.eurojatalous.fi/fi/2017/3/suomi-kasvaa-ja-velkaantuu/>

⁵ Suomen virallinen tilasto (SVT): Kuluttajabarometri [verkkójulkaisu]. ISSN=1796-864X. kesäkuu 2017. Helsinki: Tilastokeskus [viitattu: 21.7.2017]. Saantitapa: http://www.stat.fi/til/kbar/2017/06/kbar_2017_06_2017-06-27_tie_001_fi.html.

⁶ Hypon Asuntomarkkinakatsaus 2/2017. http://www.hypo.fi/wp-content/uploads/2017/05/Asuntomarkkinakatsaus_toukokuu2017.pdf

⁷ Taloudellinen katsaus, kesä 2017, Valtiovarainministeriö. <http://vm.fi/documents/10623/4609452/TKkesaFI/395b5782-f3ba-45ee-bd52-95dabb5fa72f?version=1.0>

⁸ Rakentaminen 2017–2018, Rakennusalan suhdanneryhmä 14.3.2017, Valtiovarainministeriö.

eriytyneet, sillä talonrakentamisen kysyntä on ollut yleisesti heikompaa maan pohjois- ja itäosissa sekä yleisesti kasvukeskusten ulkopuolella. Suomen talouden elpymisen hidastuminen ja julkisen sektorin velkaantuminen voivat heikentää kuluttajien ostovoimaa ja yleistä luottamusta, millä olisi negatiivinen vaikutus asuntojen kysyntään. Toimitilarakentamisen osalta hitaan talouskasvun seurauksena Suomessa on paljon toimitiloja tyhjillään, ja myös uusien toimitilojen kysyntä on pysynyt matalana. Yksittäisten suurhankkeiden sekä julkisen sektorin hankkeiden ennustetaan kuitenkin pitävän toimitilarakentamisen vakaana vuonna 2017. Korjausrakentamista ohjaa Suomessa erityisesti asuntojen ikärakenne.⁹

Julkisen sektorin pitkittynyt heikko taloustilanne niin valtiollisella kuin kunnallisellakin tasolla saattaa edelleen vähentää varojen käyttöä infrarakentamiseen, päällystykseen ja niihin liittyvään kunnossapitoon, mikä saattaa supistaa kyseisten liiketoiminta-alueiden kokonaiskysyntää Suomessa. Lisäksi Suomessa on ollut esillä ehdotus valtio-omisteisen, infrarakentamiseen keskittyvän yhtiön perustamisesta, mikä voisi vaikuttaa alan kilpailutilanteeseen. Valtion suunnitteleminen perusväylänpitopäätösten odotetaan kuitenkin pitävän päällystykseen kysynnän vakaana vuonna 2017. Infrarakentamisen kysyntää vuonna 2017 ylläpitävät vaativat hankkeet kasvukeskuksissa sekä teollisuuden investoinnit, mutta kilpailu on kiristynyt. Julkisen sektorin talouden tila on edelleen erittäin huono, ja maakuntauudistuksen vaikutukset infrarakentamiseen voivat erityisesti kuntapuolella yllättää tulevina vuosina.¹⁰

Yhdistyneen Yhtiön toimintoihin Venäjällä voivat vaikuttaa negatiivisesti ruplan kurssikehitys, Venäjän talouden heikentynyt tilanne ja pitkittynyt poliittinen epävarmuus tai EU:n ja Venäjän pakotteiden merkittävä kärjistyminen. Öljyn hinnan vaihtelu ja ruplan volatilitteetti, geopolittiset jännitteet ja inflaatio voivat vaikuttaa asuntojen kysyntään ostovoiman ja kuluttajien luottamuksen heikentymisen kautta. Lisäksi Venäjän poliittinen kulttuuri, lainsäädäntö ja sen tulkinta ja viranomaiskäytännöt verrattuna Suomeen sekä oikeusjärjestelmän, hallintomenettelyjen ja lainvalvonnan mekanismien tulkinnan epävarmuus ja muutokset voivat aiheuttaa riskejä Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnalle Venäjällä.

Baltian maissa infrarakentamisen ja päällystykseen kysyntä on pitkälti sidoksissa Euroopan unionin (jatkossa myös "EU") projekteihin myöntämisen rahoituksen saatavuuteen. EU-rahoituksen supistuminen saattaa siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti alueen markkinatilanteeseen. Keski-Euroopan maiden kansantalouksien kasvu on ollut EU:n keskimääräistä tasoa korkeampi ollen pitkälti sidoksissa EU:n yleiseen ja erityisesti Saksan markkinatilanteeseen. Näissä maissa asuntotuotannon markkinat ovat kasvaneet, mikä on kuitenkin alkanut näkyä pulana tuotantoresurssista ja lisääntyneenä kustannuspaineena. Yleinen kansainvälinen poliittinen ja taloudellinen epävarmuus, lisääntyvä kansallismielisyys erityisesti Puolassa ja ailahtelevat lainsäädäntömenettelyt yhdessä ennalta-arvaamattoman rakennuslupaprosessin kanssa saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti asuntotuotantoon keski-Euroopan maissa. Lisäksi poliittinen epävarmuus ja talouspakotteiden pitkittyminen Venäjällä saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Baltian asuntokysyntään.

Ruotsissa ja Norjassa infrarakentamisen markkinatilanne on tällä hetkellä hyvä käynnissä olevien valtioiden monivuotisten liikenneinfran kehityssuunnitelmien ansiosta, ja maat panostavat vahvasti myös energiantuotannon kehittämiseen. Heikko makrotalouden kehitys saattaa kuitenkin johtaa julkisen ja yksityisen sektorin infrarakentamisen kysynnän heikkenemiseen myös Ruotsissa ja Norjassa. Asuntomarkkinat Ruotsissa puolestaan ovat jo jonkin aikaa osoittaneet mahdollisia ylikuumenemisen merkkejä, ja Ruotsin asuntomarkkinoiden korjausliike saattaa heikentää uusien asuntojen kysyntää Ruotsissa, laskea asuntojen hintatasoa sekä vähentää asuntojen vakuusarvoa. Mahdollinen korjausliike Ruotsin asuntomarkkinalla voi vaikuttaa Ruotsissa toimivien pankkien taseisiin ja välittyä tätä kautta myös Suomen asuntomarkkinalle.

Talonrakentamisen, päällystykseen tai infrarakentamisen kysynnän lasku ja muut yllä kuvatut muutokset Yhdistyneen Yhtiön pääasiallisilla markkina-alueilla saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Rakentaminen on säännelty toimiala, ja muutokset Yhdistyneen Yhtiön toimialaa koskevassa lainsäädännössä sekä oikeuskäytännön kehitys saattavat olla Yhdistyneelle Yhtiölle epäedullisia.

Rakentaminen on säänneltyä toimintaa, ja oikeudellisen toimintaympäristön ennustettavuus on Yhdistyneelle Yhtiölle tärkeää. Viranomaisilla, kuten kunnilla, on valtuudet laatia maankäyttösuunnitelmia, jotka ohjaavat

⁹ Rakentaminen 2017–2018, Rakennusalan suhdanneryhmä 14.3.2017, Valtiovarainministeriö.

¹⁰ Rakentaminen 2017–2018, Rakennusalan suhdanneryhmä 14.3.2017, Valtiovarainministeriö.

rakennusyhtiöiden toimintaa. Rakennustyöt voidaan aloittaa vasta kun viranomaisilta on saatu tarvittavat luvat. Lisäksi varsinaiset rakennustyöt edellyttävät yhteistyötä eri viranomaisten kanssa sekä viranomaisten tekemiä tarkastuksia eri rakennusvaiheissa. Ei ole takeita siitä, että viranomaiset myöntävät Yhdistyneelle Yhtiölle sen tarvitsemat luvat tai ettei lupapäätöksiä mahdollisten valitusten johdosta kumota tai muuteta Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan kannalta epäedullisella tavalla. Epäsuotuisat hallinnolliset tai hallintolainkäyttölliset ratkaisut, sekä pitkittyneet lupamenettelyt kuulemis- ja valitusmenettelyineen voivat vaikeuttaa hankkeiden toteuttamista, viivästyttää näiden aikatauluja tai jopa kaataa yksittäisiä hankkeita. Ne voivat aiheuttaa myös arvonalennuksia Yhdistyneen Yhtiön taseessa oleviin kiinteistöihin. Nämä riskit voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisätietoja sääntelyyn ja oikeudenkäynteihin liittyvistä riskeistä on esitetty kohdassa “ – Sääntelyyn ja oikeudenkäynteihin liittyvien riskien toteutuminen saattaa vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan olennaisen haitallisesti. ”.

Yhdistynyt Yhtiö on riippuvainen yhteistyöstä niiden viranomaisten kanssa, joiden toimivaltaan kuuluu Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan liittyviä tehtäviä. Erityisesti maankäyttöön ja rakentamiseen liittyvän lainsäädännön, viranomaismääräysten tai oikeuskäytännön taikka näiden tulkintojen muutokset Yhdistyneen Yhtiön kannalta epäedullisella tavalla tai Yhdistyneen Yhtiön maineen heikentyminen viranomaisten piirissä taikka epäedulliset viranomaismenettelyt saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Skandinavian inframarkkinoiden kilpailutilanne saattaa vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön kielteisesti.

Kasvava inframarkkina Skandinaviassa on houkutelut useita suuria keski- ja eteläeurooppalaisia rakentajia ja lisännyt hintakilpailua ja etenkin Ruotsissa kilpailua työvoimasta. Yhdistyneen Yhtiön epäonnistuminen näillä markkinoilla houkuttelevien ratkaisujen ja kilpailukykyisten hintojen tarjoamisessa sekä osaavan henkilökunnan rekrytoimisessa ja pitämisessä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön kykyyn hoitaa käynnissä olevat hankkeet, voittaa uusia asiakkaita sekä säilyttää kilpailukykyä toisaalta työntekijöihin ja toisaalta asiakkaisiin nähden. Tämä puolestaan saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Merkittävät raaka-aineiden ja energiakustannusten hinnanvaihtelut tai vaikeudet raaka-aineiden ja energian saatavuudessa voivat vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti.

Muutokset Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnassa käytettävien raaka-aineiden saatavuudessa ja markkinahinnoissa vaikuttavat olennaisesti sen liiketoiminnan kannattavuuteen. Yhdistyneen Yhtiön päällystysliiketoiminnan kannalta merkittävää on erityisesti vaihtelu bitumin hinnassa, joka riippuu öljyn markkinahinnasta. Yleisesti ottaen maailmanlaajuinen ylituotanto alentaa raaka-aineen hintaa ja lisää sen saatavuutta, kun taas alituotantotilanteessa raaka-aineiden saatavuus markkinoilla laskee ja markkinahinnat voivat nousta. Raaka-aineiden tai energian hinnat voivat nousta myös luonnonkatastrofien tai Yhdistyneen Yhtiön toimitussopimusten ongelmien johdosta. Lemminkäinen on liiketoiminnassaan hallinnoinut bitumin hintariskiä sopimusehdoilla ja öljyjohdannaisilla, ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan jatkossakin suojaavan toimintaansa bitumin hintariskiltä. Ei kuitenkaan ole varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee jatkossa suojautumaan bitumin hintariskiltä. Öljyn markkinahinnan kehitys voi vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen tilanteeseen myös Venäjän kautta, sillä Venäjän talouden tilalla ja öljyn hintakehityksellä on historiallisesti ollut korrelaatio. Venäjän talouden taantumisen syveneminen öljyn hinnan laskun johdosta voisi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen kehitykseen.

Merkittävä osa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan kustannuksista syntyy alihankintapalveluiden sekä rakennusmateriaalien hankinnasta. Pitkissä palvelusopimuksissa YIT ja Lemminkäinen ovat sitoutuneet tiettyyn palvelu- ja hintatasoon, ja myös Lemminkäisen sopimukset siirtyvät Sulautumisessa Yhdistyneelle Yhtiölle. Tällöin hankintojen hinnannousu voisi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön kannattavuuteen. YIT pyrkii ennakoimaan kustannuskehitystä sitomalla hintoja kustannus- ja raaka-aineindekseihin sekä suojautumalla hintojen nousulta käyttämällä aina tarpeen mukaan kiinteitä hintoja hankinnoissaan. Muissa valuutoissa kuin euroissa tehtyjen hankintojen suojaamisessa käytetään lisäksi tarvittaessa valuuttatermiinejä. Nämä toimet eivät välttämättä ole riittäviä tai suojaa YIT:tä tai tulevaisuudessa Yhdistynyttä Yhtiötä halutulla tavalla. Kiviainesten ja muiden rakentamisessa tarvittavien raaka-aineiden saatavuus saattaa myös ajoittain olla rajallinen tietyillä Yhdistyneen Yhtiön maantieteellisillä toiminta-alueilla. Esimerkiksi Venäjällä kiviaineksen tuotanto keskittyy pitkien matkojen päähän, kuten Karjalaan ja Valko-Venäjälle. Pitkien kuljetusväylyksien vuoksi kuljetuskustannukset voivat muodostaa merkittävän osan raaka-aineiden kokonaishinnasta, ja kuljetuskustannusten muutokset voivat siten merkittävästi vaikuttaa niiden ostohintoihin.

Yhdistyneen Yhtiön kyky siirtää oikea-aikaisesti hinnankorotukset asiakkailleen nostamalla tuotteidensa hintoja riippuu useista ulkopuolisista tekijöistä, kuten Yhdistyneen Yhtiön suurimpien asiakkaiden neuvotteluvoimasta. Lisäksi erityiset sopimusehdot, kilpailupaineet tai muut tekijät voivat aiheuttaa merkittäviä viiveitä ennen kuin hinnankorotukset pystytään saattamaan voimaan. Mikäli raaka-aineiden hinnat nousevat merkittävästi tai raaka-aineiden saatavuudessa esiintyy merkittäviä häiriöitä, Yhdistynyt Yhtiö voi joutua ostamaan raaka-aineita vaihtoehtoisista lähteistä, mikä voi vaikuttaa merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön kykyyn tarjota kilpailukykyisesti hinnoiteltuja tuotteita asiakkaille oikea-aikaisesti. Lisäksi epäonnistuminen etenkin bitumin hintariskiltä suojautumisessa voi vaikuttaa merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön päälystysliiketoiminnan kannattavuuteen. Siten raaka-aineiden, energian ja palvelujen (kuten kuljetuksen) hintojen nousu, jota ei voida siirtää Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden hintoihin tai jolta ei voida suojautua, saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Toimintaympäristö Venäjällä saattaa sisältää lainsäädännön muutoksiin, liiketoimintaympäristöön, kiinteistömarkkinan kehitykseen ja Venäjään kohdistettuihin sanktioihin ja vastasanktioihin liittyviä riskejä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti.

Yhdistyneen Yhtiön Suomen ulkopuolisiin toimintoihin liittyy lisäriskejä verrattuna toimintaan Suomessa, kuten erilaiset liiketoimintakulttuurit, eroavuudet lainsäädännössä, mahdolliset hallinnolliset haasteet, työvoimaan liittyvät seikat, epäedulliset verovaikutukset, valuuttakurssien vaihtelut sekä haasteet Yhdistyneen Yhtiön sisäisten ohjeiden ja kontrollijärjestelmien jalkauttamisessa. Muut maat voivat olla myös alttiimpia suuremmalle poliittiselle, taloudelliselle ja yhteiskunnalliselle epävarmuudelle kuin Suomi.

Venäjän liiketoiminnalliset ja poliittiset riskit ovat suurempia kuin Yhdistyneen Yhtiön muiden toimintamaiden, ja maan toimintaympäristö on yleisesti epävakampi. Poliittisen kulttuurin ja ilmapiirin erot, Venäjän lainsäädäntö, sen tulkinta ja viranomaiskäytännöt sekä oikeusjärjestelmän, hallintomenettelyjen ja lainvalvonnan tulkintakäytäntöjen epävarmuus ja muutokset voivat aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle merkittäviä riskejä, joita on kuvattu alla.

Venäjän lainsäädäntö saattaa olla puutteellista, ristiriitaista tai vaikeasti ennakoitavaa, ja täytäntöönpano saatetaan tehdä kiireellä, valmistella huonosti tai siinä saattaa olla viiveitä. Paikalliset hallintomenettelyt muun muassa kaavoituksessa, rakennusluvista, rakennusvalvonnassa ja tilojen käyttöönotossa voivat olla raskaita ja johtaa siihen, ettei lupia myönnetä tai päätöksiä panna täytäntöön Yhdistyneen Yhtiön suunnittelemissa aikatauluissa, odottamalla tavalla tai lainkaan. Venäjän viranomaisilla on myös laaja harkintavalta esimerkiksi toimilupien, lisenssien ja rakennuslupien myöntämisessä ja kumoamisessa, verotarkastusten suorittamisessa ja yritystoiminnan tutkinnassa. Tämä saattaa johtaa odottamattomiin muutoksiin tulkinnoissa, soveltamiskäytännöissä ja viranomaisten hankkeille asettamissa vaatimuksissa. Edes jo solmittujen investointisopimusten ehdot eivät välttämättä suojaa Yhdistynyttä Yhtiötä näiltä riskeiltä. Tämä voi johtaa rakentamisen viivästymiseen tai keskeytymiseen, korjaustarpeisiin ja lisäkustannuksiin, ja tätä kautta vaikuttaa olennaisen haitallisesti tällaisten investointisopimusten perusteella toteutettavien hankkeiden katteisiin tai toteutusaikatauluihin.

Venäjän lainsäädäntö ja alueelliseen lainsäädäntöön perustuvat määräykset voivat olla keskenään epä johdonmukaisia. On olemassa riski siitä, että alue- ja paikallishallinnon päätöksiä saatetaan muuttaa tai purkaa federaation tasolla taikka alueellista lainsäädäntöä voidaan joutua muuttamaan ylemmän asteista lainsäädäntöä vastaavaksi. Lisäksi eri hallintotasojen tai hallinnonalojen viranomaisten tekemät päätökset ja tulkinnat voivat olla keskenään ristiriitaisia. Nämä poliittiset riskit ja muutokset lainsäädännössä saattavat olla epäedullisia Yhdistyneelle Yhtiölle esimerkiksi tilanteissa, joissa lainsäädäntö sallisi välittömän omaisuuden takavarikoinnin, hallinnon myöntämät toimiluvat tai oikeudet peruutettaisiin odottamattomasti tai valuutanvaihtorajoitukset estäisivät voittojen tai myyntitulojen kotiutuksen. Lisäksi mahdolliset oikeudenkäynnit saattavat aiheuttaa kustannuksia ja lisäksi tilanne, jossa Yhdistynyt Yhtiö ei voi hallita takavarikossa olevaa omaisuutta riidanratkaisuprosessien ollessa kesken, saattaa aiheuttaa tappioita ja häiriötä Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Oikeussuojakeinojen tehokas käyttö on epävarmempaa ja vaikeampaa kuin joillakin muilla Yhdistyneen Yhtiön toimintamarkkinoilla.

Yhdistyneen Yhtiön toimintaan Venäjällä voivat lisäksi vaikuttaa Euroopan unionin, Yhdysvaltojen tai muiden Yhdistyneiden Kansakuntien jäsenten Venäjään tällä hetkellä tai tulevaisuudessa kohdistamat pakotteet tai Venäjän näihin valtioihin kohdistamat vastapakotteet. Euroopan unioni, Yhdysvallat tai muut Yhdistyneiden Kansakuntien jäsenet voivat kohdistaa pakotteita tiettyihin yksityishenkilöihin tai yhtiöihin taikka transaktioihin tai toimintaan maissa tai alueilla, jotka ovat olennaisia Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnalle. Nykyiset tai tulevat

Venäjää vastaan suunnatut pakotteet voivat johtaa Venäjän talouden ja ruplan läsäreikentymiseen, mikä voi vaikuttaa negatiivisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan Venäjällä. Vaikka YIT, Lemminkäinen ja Yhdistynyt Yhtiö pyrkivät parhaansa mukaan noudattamaan Venäjää vastaan asetettuja pakotteita, Yhdistynyt Yhtiö ei voi taata kykenevänsä täyttämään näiden pakotteiden taikka uusien Venäjää vastaan kohdistettujen kansainvälisten pakotteiden vaatimuksia ilman olennaisia toimenpiteitä. Asetettujen pakotteiden laiminlyönti voi johtaa huomattaviin rahallisiin seuraamusmaksuihin. Venäjä puolestaan saattaa asettaa vastapakotteita näille valtioille tai ulkomaisille yrityksille, mikä voi olennaisesti hankaloittaa näiden liiketoimintaa Venäjän markkinalla.

Edellä mainittujen riskien toteutuminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön Venäjän toimintoihin ja niiden kustannuksiin tai voitollisuuteen. Tämä saattaa vuorostaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Toimintaympäristö kesken Itä-Euroopan markkinoilla sisältää poliittisia, taloudellisia ja juridisia riskejä, jotka voivat toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneeseen Yhtiöön.

Yhdistyneellä Yhtiöllä on toimintaa 11 maassa, mukaan lukien tietyt markkinat kesken Itä-Euroopassa, kuten Baltian maat, Puola, Tšekki ja Slovakia. Kesken Itä-Euroopan markkinoihin kohdistuu suurempi poliittinen, taloudellinen ja sosiaalinen epävarmuus kuin maihin, joissa on pidemmälle kehittyneet institutionaaliset rakenteet. Näihin markkinoihin kohdistuu myös riski tappioista lakimuutosten, viranomaismenettelyjen ja tulkintojen seurauksena tai taloudellisten ja sosiaalisten mullistusten tai muiden olennaisten tekijöiden johdosta. Olennaisimpia toimintaa ja investointeihin kohdistuvia riskejä kesken Itä-Euroopan markkinoilla ovat riskit, jotka liittyvät vientirajoitusten antamiseen, valuuttakaupparajoituksiin, inflaatioon sekä muutoksiin verolainsäädännössä ja täytäntöönpanomenettelyissä. Toimintaa tietyissä kesken Itä-Euroopan maissa saattaa myös sisältyä riski omaisuuden pakkolunastuksesta ja kansallistamisesta. Minkä tahansa yllä mainitun riskin toteutuminen voi olennaisesti vähentää hyötyjä, joita Yhdistyneelle Yhtiölle koituu näillä markkinoilla toimimisesta tai poistaa ne kokonaan, mikä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Rakennusalaa vaivaa pula ammattitaitoisesta henkilöstöstä erällä Yhdistyneen Yhtiön toiminta-alueilla.

Rakennusalalla on Suomessa pulaa osaavasta työvoimasta, erityisesti työmaiden johto- ja suunnittelutehtävissä, ja kilpailu osaavista työntekijöistä on kovaa. YIT on reagoinut tähän jatkokouluttamalla omia työntekijöitään työnjohtajiksi, työllistämällä vuosittain noin 700 kesäharjoittelijaa sekä siirtämällä rakennusalan ammattilaisten tekemiä rutiinitehtäviä muiden alojen ammattilaisten hoidettavaksi. Myös sopimuskumppanit asettavat vaatimuksia työntekijöiden osaamiselle ja muulle kompetenssille, esimerkiksi suomen kielen taidolle, jolloin alan työvoiman puutetta ei aina voi korvata edes käyttämällä ulkomaisia alihankkijoita. Toisaalta osaavat työntekijät eivät välttämättä ole valmiita liikkumaan projektien mukana eri paikkakunnille.

Skandinaviassa työvoiman saatavuuteen on vaikuttanut erityisesti inframarkkinoiden voimakas kasvu, joka on houkutelut markkinoille useita suuria keski- ja eteläeurooppalaisia rakentajia ja läsännyt hintakilpailua sekä kilpailua työvoimasta. Lisätietoja “ – Skandinavian inframarkkinoiden kilpailutilanne saattaa vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön kielteisesti.”. Suomen ja Skandinavian lisäksi kesken Itä-Euroopan maissa, erityisesti Tšekissä ja Slovakiassa, pula työntekijöistä on aiheuttanut kustannuspainetta vuoden 2017 aikana. Pula ammattitaitoisesta henkilöstöstä voi nostaa henkilöstökustannuksia, kiristää kilpailua alalla toimivien yritysten välillä, vähentää sopimuksista saatavia katteita, estää urakkatarjouksiin osallistumisen sekä hankaloittaa kasvua. Ei ole takeita, että YIT:n, Lemminkäisen tai Yhdistyneen Yhtiön toimet näiden riskien hallitsemiseksi onnistuvat. Pula ammattitaitoisesta henkilöstöstä erityisesti Suomessa tai muilla Yhdistyneen Yhtiön toiminta-alueilla ja siihen liittyvät edellä kuvatut riskit saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene toteuttamaan strategiaansa, sovittamaan sitä toimintaympäristön muutoksia vastaavaksi, tai valittu tai toteutettu strategia voi olla väärä.

Yhdistyneen Yhtiön strategian onnistunut toteutus riippuu useista tekijöistä, joista jotkin ovat ainakin osittain Yhdistyneen Yhtiön vaikutusvallan ulottumattomissa. Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene toteuttamaan strategiaansa menestyksekkäästi tärkeimmillä markkinoillaan ja saavuttamaan taloudellisia tavoitteitansa

markkinatilanteen tai Yhdistyneen Yhtiön johtamisen epäonnistumisen vuoksi. Ei myöskään ole takeita siitä, että Yhdistyneen Yhtiön valitsema strategia on oikea.

Yhdistyneen Yhtiön tavoitteena on tulla yhdeksi Pohjois-Euroopan kaupunkikehityksen johtavista toimijoista. Yhdistynyt Yhtiö pyrkii entisestään parantamaan laatuaan ja asiakaskokemusta sekä tuomaan asiakkailleen jatkuvasti uusia, innovatiivisia palveluita ja ratkaisuja. Yhdistyneen Yhtiön entistä tasapainoisempi tuote- ja palvelutarjoama sekä laajempi maantieteellinen kattavuus parantavat Yhdistyneen Yhtiön suhdannekestävyyttä ja riskinsietokykyä. Parantunut suhdannekestävyys tukee kassavirtaa ja edesauttaa kasvutavoitteiden saavuttamisessa. Yhdistyneen Yhtiön menestys perustuu ennen kaikkea ammattitaitoiseen henkilöstöön ja osaamisen jatkuvaan kehittämiseen. Yhdistyneen Yhtiön johto tulee edelleen tarkastelemaan ja kehittämään strategiaa, jonka Yhdistyneen Yhtiön hallitus hyväksyy myöhemmin. Lisätietoa Yhdistyneen Yhtiön strategiasta annetaan kohdassa *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Yhdistyneen Yhtiön strategia”*.

Jos Yhdistynyt Yhtiö ei kykene onnistuneesti implementoimaan strategiaansa tai valittu strategia on väärä, tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä onnistu kehittämään palvelujaan tai ratkaisujaan kilpailijoita vastaavalla tavalla, tai Yhdistyneen Yhtiön voi olla pakko tehdä lisää investointeja digitaalisen kehityksen seurauksena.

Yhdistyneen Yhtiön markkina-asema riippuu sekä palvelujen, ratkaisujen ja tuotantotapojen ja -prosessien jatkuvasta kehittämisestä että pitkäaikaisista asiakassuhteista. Yhdistyneen Yhtiön tuleva kasvu ja menestys on riippuvainen sen jatkuvasta kyvystä tunnistaa muutokset kuluttajien, sijoittajien, julkisen sektorin ja teollisuudenalojen käyttäytymisessä ja kysynnässä, vastata tällaisiin muutoksiin, kehittää tuotantoaan ja tuotantoprosessejaan, tehostaa toimintaansa, vähentää tuotantokustannuksia sekä tuoda markkinoille uusia ja paranneltuja palveluja tai ratkaisuja oikea-aikaisesti kaikissa keskeisissä liiketoiminnoissa käyttämällä olemassa olevia tai uusia tuotantotapoja ja -prosesseja. Yhdistyneen Yhtiön tuleva kasvu ja menestys riippuvat niin ikään sen jatkuvasta kyvystä valmistaa ja markkinoida palveluja ja ratkaisuja muuttuvilla markkinoilla.

Rakennusala on kilpailtu toimiala ja alalle on tullut viime vuosien aikana erityisesti Suomessa uusia toimijoita, jotka voivat tuoda markkinoille uudenlaisia liiketoimintamalleja ja tuotteita. Mikäli nykyiset kilpailijat tai alan uudet toimijat onnistuvat kehittämään tuotantoprosesseja tai tarjoamia palveluja ja ratkaisuja innovatiivisella tai kilpailuetua tuottavalla tavalla, eikä Yhdistynyt Yhtiö pysty vastaamaan tähän, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Olennaisen haitallinen vaikutus voi olla myös sillä, jos kilpailijat pystyvät hyödyntämään esimerkiksi digitalisaation tuomia mahdollisuuksia Yhdistynyttä Yhtiötä paremmin.

Ei voi olla varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö onnistuu vastaamaan asiakkaidensa tarpeisiin ja kehittämään uusia palveluja tai ratkaisuja asiakkaita tyydyttävällä tavalla. Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä saa takaisin uusien palvelujen tai ratkaisujen kehittämiseen tekemiään investointeja eikä sillä välttämättä ole riittävästi resursseja pysyä mukana esimerkiksi digitalisaation mahdollistamassa tuottavuuden parantamisessa. Yhdistyneen Yhtiön epäonnistuminen kehittyvän digitalisaation hyödyntämisessä, asiakkaiden käyttäytymisen riittävässä ennakoimisessa ja liiketoimintansa kehittämisessä ja toiminnan tehostamisessa saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene pitämään liiketoimintaansa kannattavana tarjousprosessien tai projektinhallinnan tai hankesopimusten laadinnan epäonnistumisen vuoksi.

Yhdistyneen Yhtiön hankkeiden kannattavuuteen vaikuttavat useat tekijät, kuten kilpailu projektien tarjousvaiheessa tai asuntojen myyntivaiheessa, tehokas tarjousprosessin hallinta, hankkeiden koko ja monimutkaisuus, hankkeiden rahoituskustannukset, osaavien projektipäälliköiden ja muiden avainhenkilöiden saatavuus, raaka-aineiden hintojen volatilitteetti ja yleinen kustannusinflaatio, asiakkaiden mahdolliset muutospyynnöt ja projektiaikataulujen mahdolliset viivästymiset.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulos riippuu pitkälti onnistuneesta projektinhallinnasta. Siihen sisältyvät esimerkiksi Yhdistyneen Yhtiön johdon arviota edellyttävä kokonaiskustannusten luotettava määrittäminen, määrätietojen ja olosuhteiden määrittäminen, onnistunut hinnoittelu, resurssien järkevä käyttö, huolellinen projektin

suunnittelu ja aikataulutus, kyky hankkia raaka-aineet kilpailukykyiseen hintaan, tarkka kustannus seuranta, muutospyyntöjen asianmukainen käsittely ja projektin toteutus sovitulla tavalla ja sovitussa aikataulussa sekä tehokas ja oikea-aikainen korvausvaateiden käsittely. On myös mahdollista, että Yhdistynyt Yhtiö epäonnistuu hankesopimusten laadinnassa. Tämä voi aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle odottamattomia kuluja tai vastuuta esimerkiksi aikatauluarvioiden virheellisyyden tai ennakoimattomien rakennusvaiheiden tai lisätöiden johdosta. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön vastuuta rajoittavien sopimusehtojen teho saattaa olla Yhdistyneen Yhtiön ennakoimaa heikompi. Kaikissa Yhdistyneen Yhtiön tekemissä sopimuksissa ei myöskään ole mahdollista käyttää kattavia vastuunrajoituksia, minkä vuoksi yksittäiset sopimukset saattavat sisältää Yhdistyneen Yhtiön muusta sopimuskäytännöstä poikkeavia ehtoja Yhdistyneen Yhtiön vahingoksi.

Yhdistynyt Yhtiö vastaa huomattavasta määrästä projekteja kaikissa toimintamaissaan. Kaikkiin projekteihin liittyy teknisiä ja toiminnallisia riskejä, ja projektit vaativat jatkuvaa toiminnan suunnittelua, ohjausta ja valvontaa, laadunvalvontaa sekä aikataulun- ja kulujen seuranta. Useiden projektien johtaminen vaatii tehokkuutta Yhdistyneen Yhtiön projektinjohtamisprosesseilta, jotta useita päällekkäisiä sisäisiä tiimejä ja alihankkijaverkostoja voidaan johtaa samanaikaisesti esimerkiksi teknisissä töissä, suunnittelussa ja rakentamisessa.

Epäonnistuminen projektinhallinnassa tai hankesopimusten laadinnassa esimerkiksi edellä mainituilla osa-alueilla saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti projektien kannattavuuteen ja niistä saatavien tulojen kirjaamisen ajankohtaan. Tämä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Projektit voivat viivästyä, niiden laajuus saattaa muuttua rakennusvaiheessa tai projekteja saattaa peruuntua syistä, joihin Yhdistynyt Yhtiö ei voi vaikuttaa.

Osa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnasta perustuu projekteihin, joissa Yhdistynyt Yhtiö ei toimi rakennuttajana, eikä voi vaikuttaa rakennustyön tilaavan osapuolen päätöksiin. Yhdistyneeseen Yhtiöön kohdistuu siten riskejä, jotka liittyvät projektien viivästyminen, projektien laajuuden muutoksiin töiden jo alettua, erimielisyyksiin lisätöiden ja muutosten toteutustavasta sekä kustannuksista tai projektien peruuntumiseen. Tällaisten riskien realisoituminen saattaa johtaa esimerkiksi ennakoitujen tulojen toteutumatta jäämiseen, resurssien väärään kohdentamiseen, budjettien ylitykseen ja pitkällisiin neuvotteluihin, kiistoihin ja korvausvaadeprosesseihin.

Sekä YIT että Lemminkäinen ovat tässä Sulautumisesitteessä tarkastelluilla taloudellisilla ajanjaksoilla kirjanneet osassa liiketoimintaansa tulot osatuloutusmenetelmällä, ja yhtiöiden laskutus on perustunut kuukausittaiseen edistymiseen. Mikäli Yhdistynyt Yhtiö jatkaa osatuloutusmenetelmän käyttämistä, projektin viivästyminen saattaa vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön laskutukseen, liikevaihtoon, operatiiviseen kassavirtaan ja kannattavuuteen.

Projektien muutokset, viivästyminen tai peruuntumiset sekä näistä aiheutuvat vaikutukset projektien kannattavuuteen tai tuloutuksen viivästyminen saattavat siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yksittäiset rakennusprojektit voivat olla erittäin laajoja ja vaikuttaa merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön toiminnan kannattavuuteen.

Yhdistynyt Yhtiö on Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Suomen suurimpia rakennusyhtiöitä, joten Yhdistynyt Yhtiö on aika ajoin mukana hyvin suurten tai monimutkaisten projektien toteutuksessa. Suurissa kehityshankkeissa ja rakennusurakoissa on samoja riskejä kuin pienemmissä hankkeissa, mutta riskit voivat olla huomattavan laajoja ja saattavat keskittyä, koska hankkeen lopputulosta ja vastuuta koskeva epävarmuus sekä myös julkinen mielenkiinto kasvavat hankkeen koon mukaan. Suurempiin projekteihin sisältyy myös riski rahallisesti suuremmista vastuista projektin viivästyessä tai epäonnistuessa muutoin Yhdistyneestä Yhtiöstä johtuvien tai sen vaikutuspiirin ulkopuolella olevien tekijöiden vuoksi. Lisäksi tällaisten vastuiden selvittäminen viime kädessä viranomais- tai oikeusteitse voi olla merkittävästi kalliimpaa kuin pienemmissä hankkeissa. Suuriin kehityshankkeisiin ja rakennusurakoihin voi myös liittyä lisäriskejä, jotka johtuvat muun muassa suunnittelun ja rakentamisen monimutkaisuudesta, keskeisten sidosryhmien vaikutuksesta hankkeeseen, olennaisten resurssien ja rahoituksen saatavuudesta sekä turvallisuus- ja ympäristönäkökohdista.

Yksittäisen suuren projektin kannattavuus saattaa vaikuttaa merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön kannattavuuteen, ja tällaiseen projektiin liittyvistä suoritushäiriöistä saattaa seurata huomattavia vastuuta tai kustannuksia. Mikäli

Yhdistynyt Yhtiö kohtaa ongelmia suurissa kehityshankkeissa tai rakennusurakoissa esimerkiksi projektinhallinnan puutteiden vuoksi, tai tällaiset projektit viivästyvät tai peruuntuvat, näiden ja muiden edellä mainittujen riskien toteutumisella saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkyyn.

Epäonnistuminen osaavan johdon tai henkilökunnan rekrytoinnissa tai avainhenkilöiden menettäminen voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn harjoittaa liiketoimintaansa tai kasvaa.

Yhdistyneen Yhtiön menestys riippuu muun ohessa ylimmästä johdosta, projektijohdosta ja muusta henkilöstöstä sekä Yhdistyneen Yhtiön kyvystä palkata, kehittää, kouluttaa, motivoida ja pitää palveluksessaan osaavaa henkilökuntaa. Erityisesti niillä markkina-alueilla, joissa Yhdistynyt Yhtiö ei ole yleisesti tunnettu työnantaja, Yhdistyneellä Yhtiöllä saattaa olla vaikeuksia osaavan henkilöstön houkuttelemisessa keskeisiin johto- ja projektinhallintatehtäviin sekä riski avainhenkilöiden menettämisestä kilpailijoille. Suurten hankkeiden kannattavuus riippuu suurelta osin projektinhallinnan ja asiantuntijoiden panoksesta kaikilla tasoilla. Yhdistyneen Yhtiön mahdolliset vaikeudet osaavan henkilökunnan houkuttelemisessa tai avainhenkilöiden menettäminen voivat vaikuttaa projektien kannattavuuteen. Tämän lisäksi Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty voittamaan asiakkuuksia, tai edes tekemään tarjouksia mahdollisista projekteista, jos ammattitaitoista henkilökuntaa ei ole riittävästi saatavilla. Soveltuvaa kokemusta omaavan ja osaavan henkilökunnan puute avaintehtävissä ja projektinhallintatehtävissä saattaa myös lisätä vastuuriskejä ja vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn kasvaa joillakin toiminta-alueillaan. Katso myös edellä “ – Rakennusala vaivaa pula ammattitaitoisesta henkilöstöstä erällä Yhdistyneen Yhtiön toiminta-alueilla.”.

Henkilöstön palkkaamiseen sekä ylimmän johdon ja avainhenkilöiden palveluksessa pitämiseen liittyvien riskien toteutuminen saattaa johtaa korkeampiin toimintakustannuksiin, asiakkuuksien ja voittojen menetyksiin, tietotaidon menettämiseen, maineen kärsimiseen ja mahdollisiin vastuisiin. Tämä saattaa vuorostaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyyn.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu riskeille, jotka liittyvät ammattitaitoisen työvoiman kustannuksiin ja työehtosopimusneuvottelujen tuloksiin sekä mahdollisiin työnseisauksiin työmarkkinakiistojen johdosta tai organisaatiomuutosten yhteydessä.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminta on työvoimavaltaista, ja rakennusalan yleinen palkkataso sekä osaavien avainhenkilöiden työllistämisen kustannustaso Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa vaikuttavat merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön kannattavuuteen. Rakennusosalalla työvoimakustannusten muutoksilla on merkittävä vaikutus, sillä liiketoiminnan kustannuksista merkittävä osa tulee työvoimakustannuksista joko suorien työvoimakustannusten kautta tai alihankkijoiden työvoimakustannusten kautta. Yhdistyneen Yhtiön teettäessä työvoimavaltaisia projektin osia alihankkijoilla työvoimakustannukset heijastuvat sopimushintaan, jonka Yhdistynyt Yhtiö maksaa alihankkijoille. Katso myös edellä “ – Rakennusala vaivaa pula ammattitaitoisesta henkilöstöstä erällä Yhdistyneen Yhtiön toiminta-alueilla.”.

Ammattitaitoisen työvoiman työvoimakustannuksiin liittyvien riskien toteutuminen saattaa johtaa toimintakustannusten nousuun. Vuonna 2016 YIT:n henkilöstökulut olivat yhteensä 250,3 miljoonaa euroa, ja Lemminkäisen vastaava luku oli 303,1 miljoonaa euroa. Monissa Yhdistyneen Yhtiön toimintamaissa, kuten Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa suurella osalla Yhdistyneen Yhtiön työntekijöistä palkkataso määräytyy ammattiliittojen ja työnantajajärjestöjen solmimien työehtosopimusten perusteella. Yhdistynyttä Yhtiötä ja muita työnantajia edustavat järjestöt eivät välttämättä pysty neuvottelemaan uusia tyydyttäviä työehtosopimuksia aikaisempien voimassaolon päättyessä, mikä voi johtaa muun muassa työvoimakustannusten nousuun. Kustannustason noususta johtuvat mahdolliset hinnankorotukset voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön ratkaisujen ja palveluiden kysyntään, mikä puolestaan saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyyn.

Rakennusosalalla toimiviin yhtiöihin voi kohdistua lakkoja tai muita työtaistelutoimenpiteitä. Yhdistyneeseen Yhtiöönkin voidaan kohdistaa ennakoimattomia lakkoja ja muita työtaistelutoimenpiteitä, tai sen liiketoimintaan voi muutoin kohdistua työtaisteluja (kuten Yhdistyneen Yhtiön alihankkijoihin kohdistuvat lakot). Lakot tai työtaistelutoimenpiteet voivat johtaa merkittäviin häiriöihin Yhdistyneen Yhtiön operatiivisessa liiketoiminnassa tai liiketoiminnan keskeytymiseen. Yhdistyneen Yhtiön voimassaolevat työehtosopimukset eivät välttämättä estä lakkoja ja työnseisauksia sen toimipaikoissa, ja tällaiset lakot, työnseisaukset tai muut työtaistelutoimenpiteet

voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja rahoitusasemaan.

YIT ja Lemminkäinen uskovat, että niillä on tällä hetkellä ja Yhdistyneellä Yhtiöllä on jatkossa hyvät suhteet työntekijöihin ja työntekijöitä edustaviin ammattiliittoihin. Tästä huolimatta ei ole varmaa, ettei Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tuleva kehitys vaikuta näihin suhteisiin ja ettei sen työmailla esiinny tulevaisuudessa lakkoja tai työnseisauksia. Lisäksi kuljetusalan työvoimakiistat voivat estää Yhdistyneen Yhtiön tarvitsemien tuotteiden ja raaka-aineiden toimituksen, ja Yhdistyneen Yhtiön tärkeisiin toimittajiin vaikuttavilla työvoimakiistoilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Pitkään kestäväällä työvoimakiistalla, joka johtaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan olennaiseen keskeytymiseen, työvoimakustannusten nousulla tai epäedullisilla muutoksilla työehtosopimusten nykyisissä ehdoissa voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, maineeseen ja liiketoiminnan tulokseen.

Yhdistynyt Yhtiö on riippuvainen alihankkijoistaan, materiaalien ja muiden tuotteiden toimittajista sekä näiden toimittamien materiaalien ja työn laadusta ja toimitusajasta, ja Yhdistynyt Yhtiö voi joutua vastaamaan alihankkijoiden aiheuttamista virheistä.

Yhdistynyt Yhtiö on riippuvainen hankkeiden toteuttamisessa tarvittavien tuotteiden ja palveluiden toimittajista, etenkin infra- ja talonrakennusliiketoiminnassa. Alihankkijariski korostuu erityisesti vähemmän kehittyneillä toiminta-alueilla eli Venäjällä, Baltiassa ja keskeisessä Itä-Euroopassa. Keskeisimpiä toimittajia ovat suunnittelijat, aliurakoitsijat sekä rakennuselementtien ja rakennustarvikkeiden sekä tiettyjen raaka-aineiden toimittajat. Rakennusala voi ajoittain esiintyä pulaa materiaaleista tai ammattitaitoisista aliurakoitsijoista etenkin voimakkaan talouskasvun ja rakentamispalveluiden korkean kysynnän aikana. Lisäksi aliurakoitsijoiden ja materiaalitoimittajien käytön seurauksena Yhdistynyt Yhtiö altistuu niiden toimintaan ja taloudelliseen asemaan sekä osapuolten väliseen liikesuhteeseen liittyville riskeille. Yhdistynyt Yhtiö ei esimerkiksi välttämättä pysty solmimaan aliurakoitsijoiden tai materiaalitoimittajien kanssa sopimuksia hyväksyttävien ehdoin. Näiden toimijoiden tekemien töiden laatu, ajoitus ja kustannustehokkuus tai niiden toimittamien materiaalien laatu ja toimitusajat saattavat olla riittämättömiä ja johtaa virheisiin. Esimerkiksi Lemminkäisen rakennusprojektissa on ilmennyt mahdollinen laatuongelma ulkopuolisen tahon toimittamassa valmisbetonissa, joka ei välttämättä kaikilta osin täytä sille asetettuja lujuusvaatimuksia (lisätietoa annetaan kohdassa *“Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminta – Oikeudenkäynnit”*). Vastaavien uusien tapausten ilmenemistä joko Lemminkäisen tai YIT:n tai Yhdistyneen Yhtiön rakennusprojekteissa ei voida poissulkea. On myös mahdollista, että aliurakoitsijat ja materiaalitoimittajat kohtaavat taloudellisia tai muita vaikeuksia tai ongelmia esimerkiksi työvoiman saatavuudessa, mikä saattaa vaikeuttaa niiden kykyä toimittaa tuotteita tai palveluita.

Yhdistynyt Yhtiö voi myös joutua vastaamaan alihankkijoidensa aiheuttamista virheistä, vaikka Yhdistynyt Yhtiö olisi täyttänyt kaikki alihankkijoiden tai niiden henkilöstön tekemien töiden valvontaa koskevat velvoitteensa. Tämän seurauksena Yhdistyneeltä Yhtiöltä voidaan vaatia korvauksia suunnittelussa, hankinnoissa ja työn laadussa vastuuajana ilmenneistä virheistä. Lisäksi talonrakentamisessa, erityisesti asuntorakentamisessa, aliurakoitsijan takuuvastuu pääurakoitsijaa eli Yhdistynyttä Yhtiötä kohtaan on yleensä lyhyempi kuin pääurakoitsijan. Suomessa asuntorakentamisessa on lakiin perustuva kymmenen vuoden rakennuttajan vastuu asiakastaan kohtaan, joten Yhdistynyt Yhtiö voi joutua vastuuseen aliurakoitsijansa tekemästä virheestä. Lisäksi on mahdollista, että alihankkija on taloudellisesti kyvytön vastaamaan virheistään tai muutoin riitauttaa vastuunsa, jolloin ei voida sulkea pois tilannetta, jossa Yhdistynyt Yhtiö ei saa korvauksia alihankkijalta, vaikka korvausvastuun jaosta olisikin sovittu kattavasti alihankkijan ja Yhdistyneen Yhtiön välillä.

Alihankkijoiden kohtaamilla ongelmilla, kuten esimerkiksi alihankkijoiden taloudellisilla tai tuotannollisilla vaikeuksilla, voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan. Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty viivytyksettä löytämään vaihtoehtoisia alihankkijoita joidenkin alihankkijoidensa tilalle, tai Yhdistynyt Yhtiö voi joutua käyttämään alihankkijaa, jonka suorituksista sillä ei ole aiempaa kokemusta. Yhdistyneelle Yhtiölle voi myös muodostua korvausvastuu aliurakoitsijalle aiheutuneesta työtaturmasta, joka tapahtuu Yhdistyneen Yhtiön työmaalla.

Mahdolliset alihankkijoiden tekemät virheet, laatustandardien noudattamatta jättämiset sekä materiaalien ja muiden tuotteiden toimitusten virheellisyydet tai viivästykset sekä muut yllä kuvatut alihankkijoihin liittyvät riskit saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu omien tai alihankkijoidensa työntekijöiden virheille ja väärinkäytöksille ja on vastuussa alihankkijoidensa työsuorituksesta.

Rakennusprojekteihin sisältyy teknisiä ja operatiivisia riskejä, ja projektit edellyttävät jatkuvaa projektisuunnitelmien hallintaa, suunnittelu- ja toteutusprosessin ohjausta, laadunvarmistussuunnitelmia ja toteutuksen valvontaa. Yhdistynyt Yhtiö voi olla myös vastuussa alihankkijoiden velvoitteiden täyttämistä, työn laadusta ja aikataulusta pysymisestä, minkä lisäksi alihankkijoiden tekemät ylimääräiset työt ja muutokset voivat aiheuttaa kustannuksia.

YIT:n ja Lemminkäisen työmailla työskentelee niiden omien työntekijöiden lisäksi tietty määrä alihankkijoita, jotka toimivat YIT:n tai Lemminkäisen lukuun. Sulautumisen ei odoteta muuttavan tätä. Yhdistyneen Yhtiön työntekijöiden tai alihankkijoiden inhimilliset virheet saattavat aiheuttaa rakenteilla olevissa projekteissa äkillisiä ja ennalta arvaamattomia vahinkoja, kuten tulipaloja, vesivahinkoja tai muita vahinkoja, jotka voivat aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle ennalta arvaamattomia kustannuksia. Yhdistyneen Yhtiön työntekijä tai alihankkija voi myös toimia sovellettavien lakien, suositusten tai Yhdistyneen Yhtiön ohjauksen tai eettisten ja muiden toimintaperiaatteiden vastaisesti, syyllistyä luottamuksellisen tiedon väärinkäyttöön tai vuotamiseen tai muuten väärinkäyttää asemaansa Yhdistyneessä Yhtiössä epärehellisesti tai rikollisesti. Yhdistyneen Yhtiön sisäiset valvontakäytännöt ja -menettelyt eivät välttämättä tarjoa sille riittävää suojaa sen omien työntekijöiden tai alihankkijoiden henkilöstön vilpilliseltä toiminnalta tai luottamuksellisten tietojen tai aseman väärinkäytöltä. YIT ja Lemminkäinen ovat pyrkineet välttämään huonoja rekrytointeja sekä ohjaamaan ja valvomaan työntekijöitä ja alihankkijoita sekä tekemään tarpeellisia korjaavia toimenpiteitä, ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toimivan näin jatkossakin. Tästä huolimatta ei voida poissulkea riskiä, että Yhdistynyt Yhtiö altistuu työntekijöidensä ja alihankkijoidensa virheille ja väärinkäytöksille, mikä voi johtaa merkittäviin vastuisiin ja kustannuksiin Yhdistyneelle Yhtiölle.

Suomessa urakoitsijan vastuuta koskeva lainsäädäntö edellyttää vuokratyötä tai alihankintana tehtävää työtä koskevan urakkasopimuksen solmivan yrityksen varmistavan, että alihankkijat vastaavat lakisääteisistä velvoitteistaan. Yhdistyneen Yhtiön käyttäessä alihankkijaa tai vuokratyövoimaa sen on ennen sopimuksen solmimista tarkistettava, että sopijakumppani on rekisteröity tarpeellisiin verorekistereihin, maksanut veronsa sekä hoitanut työnantajavelvoitteensa. Nämä tiedot on hankittava myös ulkomaisista yrityksistä. Puutteet näissä tarkistuksissa tai niiden tekemättä jättäminen voi johtaa laiminlyöntimaksuun. Lisäksi rakennuslalla sovelletaan käänteistä arvonlisäveroa, mikä aiheuttaa lisävaatimuksia alihankinnan hallinnalle. Toimiessaan muissa maissa Yhdistyneen Yhtiön on noudatettava kyseisen maan lainsäädännön tai sääntelyn urakointia koskevia vaatimuksia ja velvoitteita. Jos Yhdistyneen Yhtiön käyttämät alihankkijat eivät toimi lakien ja määräysten mukaisesti, Yhdistynyt Yhtiö altistuu myös maineriskille.

Jos jokin edellä mainituista riskeistä toteutuu, tämä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu omaperusteisen asunto- ja toimitilarakentamisen myynti- ja hintariskeille ja saattaa epäonnistua tonttien hankinnassa.

Osa Yhdistyneen Yhtiön toiminnasta tapahtuu omaperusteisina projekteina. Asumisen ja toimitilojen omaperusteisissa rakennuskohteissa Yhdistynyt Yhtiö vastaa yksin projektien täytäntöönpanosta sekä tonttien hankinnasta ja kehittämisestä. Tontit hankitaan sekä julkiselta että yksityiseltä sektorilta. Asumis- ja toimitilahankkeisiin sisältyy riskejä liittyen tonttien hankintaan, saatavuuteen, maantieteelliseen sijaintiin, kaavoituksen lopputulokseen, viranomaishyväksyntöihin, infrastruktuurikytkentöihin, ympäristövaatimuksiin, pääoman hallintaan ja rahoituskustannuksiin, maksuehtoihin, tonttien hankintahintaan ja muihin sopimusehtoihin sekä Yhdistyneen Yhtiön kykyyn myydä asunnot ja toimitilat. Lisäksi osa omaperusteisesta tuotannosta tehdään tonttirahastojen omistamalla tonteilla, jolloin Yhdistynyt Yhtiö maksaa tonteista vuokraa rahastoille ja altistuu pitkäaikaisiin sopimusperusteisiin vastuisiin liittyville riskeille. Ei ole myöskään varmuutta, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee hankkimaan tulevaisuudessa sopivia kohteita käyttötarkoituksen muutoshankkeisiin ja toteuttamaan niitä suunnitelmiansa mukaisesti. YIT ja Lemminkäinen ovat vähentäneet tonttihankintoihin liittyvää riskiä kysynnän ennakoimalla liittyvällä osaamisella, tehokkaalla projektinhallinnalla ja tarkalla taustojen selvittämällä (due diligence), ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toimivan vastaavasti. Minkä tahansa näiden riskien toteutuminen voi kuitenkin vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu myös omaperusteisiin asunto- ja toimitilarakennusprojekteihin liittyville myynti-, vuokraus- ja hintariskeille. Asunto- ja toimitilaprojektien kysyntään vaikuttaa oleellisesti esimerkiksi asiakkaalle saatavilla oleva rahoitus ja sen hinta. Mikäli pankkeihin liittyvä viranomaissääntely kiristyy tai korkotaso lähtisi nousuun, se voisi vaikuttaa negatiivisesti asunto- ja toimitilaprojektien kysyntään. Valtion ja kuntien kanssa solmitut tonttien hankintasopimukset voivat myös joissakin tapauksissa sisältää velvoitteen, jonka mukaan Yhdistyneen Yhtiön on saatettava rakentaminen valmiiksi hankitulla tontilla tietyn ajan sisällä, kysynnästä ja hintatilanteesta riippumatta. Tällöin Yhdistyneen Yhtiön kysyntä- ja hintariski muodostuu suuremmaksi.

Yhdistyneen Yhtiön omaperusteisten rakennusprojektien suunnitteluvaihe kestää tavallisesti 1–2 vuotta tontin ostamisesta ja itse rakennusvaihe 1–2 vuotta. Näin ollen Yhdistynyt Yhtiö altistuu yleensä 2–4 vuoden ajan asuntojen kysynnän ja hintojen markkinariskille. Vaikka uusia omaperusteisia asuntokohteita aloitetaan vain, jos kohteella on riittävä varausaste tai muulla tavoin varmistettu kysyntä, varaamattomien asuntojen myynti suunnittelussa aikataulussa voi olla haastavaa. Olemassa oleva varausaste tai kysyntä ei ole tae siitä, että ostajat kykenevät hoitamaan sitoumuksensa. Nämä riskit korostuvat etenkin heikossa markkinatilanteessa. Asuntojen myynnin viivästyminen viivästyttää tulouttamista, mikä puolestaan vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön tulokseen. Myymättömät asunnot sitovat pääomaa, millä saattaa olla epäedullinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön rahoitusasemaan. Yhdistynyt Yhtiö saattaa myös joutua alentamaan asuntojen myyntihintaa, mikä vaikuttaa negatiivisesti sen toiminnan tulokseen.

Toimitilamarkkinoilla talouden suhdannevaihtelut ja kehitys vaikuttavat olennaisesti niin markkinoihin kuin toimitilojen kysyntään. Vuokralaisten (mukaan lukien ankkurivuokralaiset) maine, ennakoitu vaihtuvuus ja kyky maksaa vuokraa sekä vuokrakohteiden vuokrausaste ja vuokrataso vaikuttavat sijoittajien kassavirtanäkymään. Yhdessä nämä tekijät vaikuttavat sijoittajien halukkuuteen investoida uusiin projekteihin. Uusia omaperusteisia toimitilakohteita aloitetaan vain, jos kohteella on riittävä vuokrausaste tai muulla tavoin varmistettu kysyntä, jolloin kohteita ei aloiteta etenkään heikossa markkinatilanteessa. Omaperusteiset toimitilahankkeet myydään tavallisesti sijoittajille viimeistään rakentamisen alkuvaiheessa. Kuitenkaan edes projektit, joissa ostajat ovat varanneet toimitilat ennalta, eivät ole riskittömiä, sillä osa ostajista ei välttämättä kykene hoitamaan sitoumuksiaan, etenkään epävakaa taloustilanteessa.

YIT:n rakenteilla olevien omaperusteisten asuntojen määrä sen kaikissa toimintamaissa 30.6.2017 oli 12 138 asuntoa, joista 6 865 oli myymättä. Valmiita ja myynnissä olevia asuntoja 30.6.2017 oli 799. Asuminen Suomi ja CEE sekä Asuminen Venäjä -toimialojen liiketoimintaan sitoutuneen pääoman määrä oli 30.6.2017 noin 792,6 miljoonaa euroa. Lisäksi Toimitilat ja infra -toimialan liiketoimintaan sitoutuneen pääoman määrä oli 30.6.2017 noin 217,9 miljoonaa euroa. Lemminkäisen rakenteilla olevien omaperusteisten asuntojen määrä Suomessa 30.6.2017 oli 1 794 asuntoa, joista 551 oli myymättä. Valmiita ja myynnissä olevia asuntoja 30.6.2017 oli 142. Suomen talonrakentamisen liiketoimintaan sitoutuneen pääoman määrä oli 30.6.2017 noin 204,9 miljoonaa euroa.

Yhdistyneen Yhtiön mahdollinen kykenemättömyys myydä tai vuokrata asuntoja tai omaperusteisia toimitilahankkeita, asiakkaiden rahoituskustannusten kasvu, tonttien hankintaan liittyvät ongelmat ja tonttien tai muun omaisuuden arvonaleneminen voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Muutokset Yhdistyneen Yhtiön asiakkaiden tilavaatimuksissa ja kuluttajaliiketoiminnan operatiivisessa ympäristössä voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti uusien toimitilojen ja toimitilarakentamisen kysyntään.

Sähköisellä kaupankäynnillä on yhä suurempi merkitys yrityksille, jotka toimivat kuluttajaliiketoiminnassa. Osa Yhdistyneen Yhtiön asiakkaista voi siirtää kuluttajaliiketoimintansa internetiin kokonaan tai osittain, mikä voi vähentää asiakkaiden tarvetta uusille toimitiloille ja vaikuttaa olennaisen haitallisesti liikekiinteistöjen kysyntään. Lisäksi avokonttoreiden ja etätyön lisääntyminen ovat vähentäneet toimistotilojen kysyntää. Uusien toimitilojen ja toimitilarakentamisen kysynnän vähentyminen voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Huoltovarmuuden ylläpito ja kriisirakentaminen voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistyneelle Yhtiölle voidaan taloudellisessa, humanitaarisessa tai sotilaallisessa kriisissä asettaa huoltovarmuuden kannalta tärkeitä velvoitteita esimerkiksi kriisirakentamisessa erityisesti Suomessa. Tällaiset velvoitteet voivat olennaisesti haitata Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan harjoittamista, mikä voi johtaa

suoritushäiriöihin Yhdistyneen Yhtiön käynnissä olevissa projekteissa ja hankkeissa sekä toisaalta heikentää Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuutta ja kykyä toteuttaa strategiansa mukaista liiketoimintaa. Lisäksi tällaisten kriisien pitkittyminen voi pitkittää myös huoltovarmuusvelvoitteita, mikä voi entisestään lisätä edellä mainittuja riskejä Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnalle. Huoltovarmuuteen liittyvät velvoitteet kuten kriisirakentaminen voivat toteutuessaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja tulevaisuudennäkyymiin.

Epäonnistunut pääoman tai sijoitusten hallinta voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

Yhdistyneen Yhtiön pääomarakenteen, liiketoimintaan sitoutuneen pääoman ja korollisen velan määrän hallinta muodostavat riskin Yhdistyneelle Yhtiölle. Yhdistyneen Yhtiön korollisen velan määrään vaikuttavia tekijöitä ovat esimerkiksi liiketoiminnan laajentaminen ja investoinnit tuotantolaitteisiin, tonttivarantoon ja rakennuksiin. Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan sitoutunut pääoma on erityisesti sitoutunut tonttivarantoihin, näiden kehitykseen ja käynnissä oleviin rakennushankkeisiin (keskeneräinen työ). Pääoman saatavuus ja maksuvalmius ovat kriittisiä Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan harjoittamisen, organisen kasvun ja strategisten mahdollisuuksien hyödyntämisen kannalta.

Yhdistyneen Yhtiön laina- ja rahoitussopimukset sisältävät rahoituskovenanteja, joita ovat Yhdistyneen Yhtiön velkaantumisasuste (nettovelkojen suhde omaan pääomaan), korkokate (käyttökateen suhde nettorahoituskuluihin) sekä omavaraisuusaste (oman pääoman suhde taseen loppusummaan). Kaikkien rahoituskovenanttien laskenta tapahtuu konsernitason tasolla. Näihin sopimuksiin liittyviä kovenanteja ei ole rikottu. Kovenantit voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön tulevaan rahoitukseen ja/tai vaatia neuvottelemista lainanantajien kanssa. Merkittävät investoinnit, tai muut muutokset toimintaedellytyksissä ja Yhdistyneen Yhtiön pääomarakenteessa, voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn täyttää kovenantit. Myös tapahtumat, joihin Yhdistynyt Yhtiö ei itse voi vaikuttaa, kuten muutokset pääoma- ja lainamarkkinoilla, valuuttakursseissa, korkotasossa tai lainamarginaaleissa sekä suhdannevaihtelut, voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn täyttää kovenantit. On niin ikään mahdollista, että Yhdistynyt Yhtiö minä tahansa hetkenä kohtaa vaikeuksia kerätä pääomaa, mikä voi johtaa Yhdistyneen Yhtiön maksukyvyttömyyteen. Ei voi olla mitään varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee tulevaisuudessa noudattamaan taloudellisia kovenanteja.

YIT on pyrkinyt vähentämään pääoman hallintaan liittyvää riskiä parantamalla nettokäyttöpääoman ja liikevaihdon suhdetta sekä hyödyntämällä erilaisia kumppanuusmalleja liiketoiminnoissaan, joissa investoinnit ovat pieniä, kuten infrastruktuurirakentamisessa. Enemmän pääomaa vaativissa liiketoiminnoissa, kuten omaperusteisissa asuntohankkeissa ja kiinteistöjen kehitysprojekteissa, YIT on pyrkinyt tasapainottamaan pääoman sijoittamista markkinatilanteen mukaisesti vähentämällä tai lisäämällä tontti-investointeja sekä asumisen ja kiinteistökehityshankkeiden aloituksia. On odotettavissa, että Yhdistynyt Yhtiö jatkaa näitä toimia tulevaisuudessa ja arvioi investointeja Yhdistyneen Yhtiön hyväksymän investointipolitiikan mukaisesti. Suomen asuntomarkkinoilla Yhdistynyt Yhtiö voi myös korvata alhaista kuluttajakysyntää myymällä asuntoja ammattimaisille sijoittajille. YIT on valvonut, ja Yhdistynyt Yhtiö voi myös tulevaisuudessa valvoa pääoman määrää ja rakennetta tarkistamalla osingon määrää, hankkimalla omia osakkeitaan ja antamalla uusia osakkeita tai myymällä omaisuutta vähentääkseen velkaansa. Venäjällä YIT:n tavoitteena on pienentää Venäjälle sitoutunutta pääomaa kaikkiaan 6 miljardia ruplaa (noin 90 miljoonaa euroa¹¹) vuoden 2018 loppuun mennessä verrattuna kesäkuun 2016 tilanteeseen. Pääoman vapauttamistoimiin haastavassa markkinatilanteessa liittyy riski taloudellisista menetyksistä. Myös Yhdistynyt Yhtiö voi jatkaa näitä toimia.

Kaikki merkittävät pääoman allokointiin liittyvät päätökset YIT:ssä tehdään tällä hetkellä YIT:n investointien ohjausryhmässä (Group Investment Board), johon kuuluvat toimitusjohtaja, varatoimitusjohtaja ja talousjohtaja, investointien ja liiketoiminnan kehityksen johtaja (Senior Vice President, Investments and Business Development) ja konsernin laskentajohtaja. Myös Yhdistynyt Yhtiö voi perustaa vastaavan toimielimen. Riippumatta aktiivisista toimenpiteistä pääoman ja investointien riskien hallitsemiseksi Yhdistynyt Yhtiö voi epäonnistua riskien riittävässä hallinnassa, mikä voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön pääoman saatavuuteen ja maksuvalmiuteen ja tätä kautta Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

¹¹ Summa on laskettu 30.6.2017 kurssilla.

Yhdistyneelle Yhtiölle voi syntyä ennakoitua suurempi vastuu toimituksistaan ja elinkaarihankkeistaan sekä merkittäviä takuuajan vastuita.

YIT ja Lemminkäinen ovat pyrkineet mahdollisuuksien mukaan käyttämään sopimusperusteista vastuuta rajoittavia sopimusehtoja, mutta tällaisten sopimusehtojen teho voi olla ennakoitua heikompi. Lisäksi kaikissa YIT:n ja Lemminkäisen tekemissä sopimuksissa ei ole ollut mahdollista käyttää täysin kattavia vastuunrajoituksia, minkä vuoksi yksittäiset sopimukset saattavat sisältää muusta sopimuskäytännöstä Yhdistyneen Yhtiön vahingoksi poikkeavia ehtoja. Yhdistyneen Yhtiön sopimusperusteiset vastuut vaihtelevat eri urakka- ja sopimusmallien mukaisesti. Vastuut ja niistä johtuvat riskit ovat korostuneessa asemassa etenkin hankkeissa, joissa YIT tai Lemminkäinen ovat vastanneet myös suunnittelusta.

Yhdistyneelle Yhtiölle voi syntyä vastuita muun muassa pitkäaikaisten sopimusten tai elinkaarihankkeiden takuuvelvoitteista, sovitun urakan viivästymisestä tai muista Yhdistynyttä Yhtiötä velvoittavien sopimuksien rikkomuksista. Tällaisten vastuiden syntyminen saattaa olla Yhdistyneestä Yhtiöstä riippumatonta ja johtua Yhdistyneen Yhtiön vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevista tapahtumista tai toimijoista. Yhdistynyttä Yhtiötä koskevien vastuiden määrää ja laajuutta ei välttämättä ole aina pystytty hahmottamaan ja rajaamaan tehokkaasti ja tällaisten sopimuksiin perustuvien rajoitusten teho on myös epävarmaa. Mahdollinen vastuun toteutuminen voi vaikuttaa negatiivisesti sopimusten taustalla oleviin asiakassuhteisiin tai aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle huomattavia rahallisia kustannuksia tai tulojen menetyksiä. Vastuun selvittäminen ja siitä neuvottelemisen voi myös viedä huomattavan määrän johdon aikaa ja huomiota.

Sopimusperusteisiin vastuisiin liittyvien riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yrityskauppoihin liittyvät riskit voivat vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti.

Yhdistynyt Yhtiö pyrkii kasvamaan orgaanisesti, minkä lisäksi Yhdistynyt Yhtiö saattaa pyrkiä kehittämään liiketoimintaa myös yritysostoilla, yritysmyynneillä tai muilla yritysjärjestelyillä. Yrityskauppoihin saattaa liittyä niiden luonteeseen tai arvoon liittyviä velvoitteita ja riskejä. Yrityskaupan kohteen liiketoimintaan, rahoitukseen, integrointiongelmiin, markkinoihin ja makrotalouden syihin liittyvät tekijät ja muut tekijät saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan ja rahoitusasemaan.

Toiseksi tilanteessa, jossa Yhdistynyt Yhtiö hakee ostokohteita, ei ole varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö löytäisi sopivia kohteita ja kykenisi toteuttamaan suunnitellun yrityskaupan. Mikäli Yhdistynyt Yhtiö taas pyrkii myymään osia liiketoiminnastaan, on olemassa riski, ettei ostajaa löydetä, ettei tarvittavaa sääntely- tai kilpailuviranomaisten hyväksyntää saada kohtuullisin ehdoin tai lainkaan, tai että tällaisilla kaupoilla on odottamattomia kielteisiä vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön muuhun toimintaan.

Kolmanneksi ei myöskään ole takeita siitä, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee viemään minkä tahansa yrityskaupan päätökseen toivotussa aikataulussa, toivottuun hintaan ja toivotuun kaupallisiin ehdoin tai lainkaan, että aiempien tai tulevien yritysostojen integrointi ja synergiat tai aiempien tai tulevien yritysmyyntien maksu- tai muut ehdot toteutuvat suunnitelmien mukaan, että yrityskaupan vastapuoli täyttää yrityskaupan perusteella syntyneet velvoitteensa Yhdistyneelle Yhtiölle, tai että yritysjärjestelyistä ei aiheudu Yhdistyneen Yhtiön antamien tai sille annettujen vakuutusten rikkomisesta johtuvia olennaisen haitallisia seuraamuksia. Uusille maantieteellisille alueille levittäytymiseen esimerkiksi yrityskaupan kautta liittyy myös tarve hallinnoida poliittisia, kulttuurisia ja juridisia riskejä.

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. Tämä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Sääolosuhteiden vaihtelut voivat vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön projektien edistymiseen ja volyyymiin.

Sääolosuhteiden vaihtelut voivat haitata Yhdistyneen Yhtiön toimintaa niin rakennus- kuin päällystysliiketoiminnassa sekä teiden kunnossapidossa ja viivästyttää Yhdistyneen Yhtiön projekteja, joihin on usein sidottuna suuria määriä Yhdistyneen Yhtiön pääomaa. Esimerkiksi kylmät ja runsaslumiset talvet sekä

poikkeuksellisen runsaat sateet voivat keskeyttää projektien toteuttamisen ja lisätä rakennuskustannuksia, lyhentää työskentelykautta tai aiheuttaa merkittäviä viivästyksiä Yhdistyneen Yhtiön projekteille. Projektien keskeytyminen, merkittävä viivästyminen tai työskentelykauden lyhentyminen voivat johtaa tulojen menetykseen, Yhdistyneen Yhtiön korvausvelvollisuuteen asiakkaille, tai Yhdistyneen Yhtiön kassavirran heikentymiseen. Nämä saattavat vuorostaan vaikuttaa olennaisesti haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Lisääntyvät ympäristömääräykset ja potentiaaliset ympäristövastuut voivat lisätä Yhdistyneen Yhtiön kustannuksia tai rajoittaa sen toiminnan harjoittamista.

Yhdistyneen Yhtiön toiminnan suurimmat ympäristövaikutukset aiheutuvat sen tuotantolaitoksista, valituista rakennusmateriaaleista ja rakennusjätteestä, kuljetuksista sekä rakentamisen päästöistä. Liiketoimintaansa varten Yhdistynyt Yhtiö varastoi ja käsittelee esimerkiksi öljyjä, voiteluaineita ja muita kemikaaleja. Yhdistyneen Yhtiön merkittävimmät ympäristöriskit ovat mahdolliset ympäristölle haitallisten aineiden päästöt. Muita ympäristöriskejä voivat olla esimerkiksi sellaisten raaka-aineiden tahattomat toimitukset Yhdistyneelle Yhtiölle, jotka sisältävät sallittua enemmän haitallisia aineita.

Yhdistynyt Yhtiö saattaa myös ajoittain ostaa tai myydä maata, jota on aiemmin käytetty teolliseen tarkoitukseen. Tällaisen maan kaavoituksen muuttaminen asuinkäyttöä varten tai rakennusluvan saaminen saattaa vaatia puhdistus-, ennallistamis- tai muutostoimenpiteitä ympäristölainsäädännössä asetettujen vaatimusten täyttämiseksi. Ei ole takeita, että tonttien hankinnan tai myynnin yhteydessä pystytään sopimaan täysin poissulkevasti vastuusta suorittaa tällaiset toimenpiteet, ja toisaalta vastuu saattaa langeta Yhdistyneelle Yhtiölle tällaisista sopimusjärjestelyistä huolimatta. Vastuut voivat liittyä myös sellaisiin Yhdistyneen Yhtiön aikaisempaan toimintaan liittyneisiin alueisiin, joita Yhdistynyt Yhtiö ei enää omista taikka hallitse, kuten alueisiin, joissa on sijainnut asfalttiasemia. Mahdollinen taloudellinen vastuu Yhdistyneen Yhtiön ympäristölle aiheuttamasta vahingosta riippuisi aiheutuneen vahingon vakavuudesta. Projekteissa käytettävät maa-alueet saattavat sisältää myös erillistä luonnonsuojelullista arvoa, minkä lisäksi rakennettuun ympäristöön saattaa liittyä historiallista suojeluarvoa, joka tulee huomioida projektia toteutettaessa. Tällaiset seikat voivat aiheuttaa viivästyksiä tai muutoksia projektien ja hankkeiden suunnitellussa toteuttamisessa ja tätä kautta myös lisätä projektien kustannuksia.

Yhdistynyt Yhtiö tarkkailee ympäristövaikutuksiaan säännöllisesti ja kehittää toimintaansa tarpeen mukaan. Yhdistynyt Yhtiö toimii vastuullisesti ja kehittää toimintaansa kestävästä kehityksen periaatteiden mukaisesti. Ei voida kuitenkaan taata, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee hoitamaan ympäristöasioitaan kulloinkin voimassa olevan ympäristölainsäädännön ja -määräysten mukaisesti. Tulevat ympäristölait tai nykyisten lakien uudet tulkinnot tai muuttuneet sovelluskäytännöt voivat aiheuttaa Yhdistyneen Yhtiön toiminnalle lisäkustannuksia. Tällaisia kustannusvastuita voi liittyä myös Yhdistyneen Yhtiön tällä hetkellä tai aiemmin omistamiin tai toimintaansa käyttämiin kiinteistöihin tai tuotantolaitosten sulkemiseen.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminta edellyttää ympäristölupia ja muita viranomaislupia ja toimilupia, joihin voi tulla muutoksia, joita on uusittava tai jotka myöntävä viranomainen voi tietyin ehdoin perua. Yhdistyneen Yhtiön lupaprosessin hallinnan puutteet tai ympäristölainsäädännön tai sen viranomaistulkinnan muutokset voivat merkittävästi viivästyttää tarpeellisten ympäristölupien ja toimilupien saamista tai estää kokonaan jonkin aiemmin sallitun toiminnan. Lisäksi puutteellinen ympäristölainsäädännön noudattaminen tai uusien ympäristösäännösten voimaansaattaminen voi johtaa lisääntyneisiin kustannuksiin ja estää Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan kehittämistä ja vaikuttaa liiketoiminnan tulokseen.

Helsingin hovioikeus on huhtikuussa 2017 antamassaan tuomiossa todennut Lemminkäisen laiminlyöneen ympäristölupaehdotuksia Sammonmäen asfalttiasemalla ja tuominnut Lemminkäisen kaksi työntekijää päiväsakkoihin ja Lemminkäisen menettämään valtiolle rikoksen tuottamana taloudellisena hyötynä 3,4 miljoonaa euroa. Lemminkäinen ja sen yksi työntekijä ovat hakeneet asiassa valituslupaa korkeimmasta oikeudesta. Lisätietoja on esitetty kohdassa *“Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminta – Oikeudenkäynnit – Oikeudenkäynti kierrätysasfaltin käyttömääriin liittyvistä kiintiöistä”*.

Ympäristömääräysten noudattamiseen liittyvien kustannusten muutokset sekä mahdolliset ympäristölainsäädännön tai -määräysten rikkomuksista aiheutuvat vastuut saattavat kasvattaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan kustannuksia merkittävästi. Jos merkittäviä ympäristövahinkoja tapahtuisi, tällä voisi myös olla kielteinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön maineeseen. Lainsäädäntö mahdollistaa myös sen, että

ympäristölainsäädäntöä tai -määräyksiä rikkonut toimija suljettaisiin eräissä tapauksissa pois julkisista hankinnoista. Mikä tahansa näistä seikoista saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistyneen Yhtiön toimintaedellytykset ovat riippuvaisia IT-infrastruktuurista sekä johtamis-, raportointi- ja seurantajärjestelmistä, jotka voivat vahingoittaa ulkopuolisten tai sisäisten tekijöiden johdosta.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tehokas toteuttaminen on riippuvainen Yhdistyneen Yhtiön IT-infrastruktuurista, ohjelmistoista ja ulkoisista IT-palveluiden tarjoajista, etenkin johtamis-, raportointi- ja seurantajärjestelmien sekä niiden tuottaman informaation osalta. YIT:n ja Lemminkäisen käyttämiä järjestelmiä on kehitetty ja päivitetty viimeisten vuosien aikana, ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan pyrkivän jatkamaan kehittämistä myös tulevaisuudessa. Järjestelmien kehittämisellä ja päivittämisellä pyritään parantamaan niiden toimintavarmuutta ja tuotetun informaation tarkkuutta. Tehdyt ja tulevaisuudessa mahdollisesti tehtävät päivitykset voivat kuitenkin käytännössä lisätä lyhytaikaisesti järjestelmien käyttöön liittyviä epävarmuustekijöitä. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön käyttämät järjestelmät voivat altistua toiminnallisille katkoksille ja häiriöille, järjestelmiin tallennettuja tietoja voidaan menettää tai järjestelmien tuottama informaatio voi osoittautua virheelliseksi tai epätäydelliseksi esimerkiksi järjestelmäpäivitysten, sähkökatkosten, tietoturvaloukkausten, inhimillisten virheiden, onnettomuuksien tai luonnonmullistuksien seurauksena. Myös ongelmat tai häiriöt IT-infrastruktuurin tai IT-järjestelmien integraatiossa Sulautumisen jälkeen saattavat vaikuttaa kielteisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan jatkuvuuteen ja taloudelliseen raportointiin. Kyberriskeistä katso myös “ – Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua tieto- ja kyberturvallisuusriskien tunnistamisessa, resursoinnissa ja hallinnassa sekä sääntelyn noudattamisessa.”.

Vaikeudet IT-järjestelmien ja tietojenkäsittelyn ylläpidossa, päivityksessä, integroinnissa tai ulkoistuksessa sekä ongelmat palveluiden ja datan laadussa tai tietoturvassa voivat haitata Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaa ja hallintoa. Epäonnistumiset Yhdistyneelle Yhtiölle tärkeiden johtamis-, raportointi- ja seurantajärjestelmien sekä toiminnan vaatiman IT-infrastruktuurin ylläpitämisessä saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö on osallisena osakkuus- ja yhteisyrityksissä, joihin liittyy riskejä muun muassa päätöksenteossa ja liiketoiminnan harjoittamisessa ilmenevistä erimielisyyksistä sekä vastuunjaosta eri osapuolten välillä.

Yhdistynyt Yhtiö on osallisena osakkuus- ja yhteisyrityksissä etenkin Suomessa ja voi myös tulevaisuudessa ottaa osaa osakkuus- ja yhteisyrityksiin, joiden kautta toteutetaan myös merkittäviä rakennusprojekteja. Esimerkiksi YIT:n käynnissä olevat Triplan kauppakeskus- ja Kasarmikatu 21 -toimistorakennusprojektit sekä Hamina–Vaalimaa -moottoritiehanke toteutetaan YIT:n yhdessä sopimusosapuolten kanssa omistamien yhteisyritysten kautta (YIT:n omistusosuus Tripla-projektia koskevasta yhteisyrityksestä on 38,75 prosenttia, Kasarmikadun projektia koskevasta yhteisyrityksestä 40 prosenttia ja Hamina–Vaalimaa -hanketta koskevasta yhteisyrityksestä 20 prosenttia kaikista yhteisyrityksen osakkeista ja äänistä). Osakkuus- ja yhteisyritysrakenteiden käyttö saattaa lisääntyä jatkossa myös uuden 1.1.2018 aloittavan Kiinteistöt-toimialan puitteissa.

Liiketoiminnan harjoittamiseen osakkuus- ja yhteisyritysten kautta liittyy riskejä. Osakkuus- ja yhteisyrityssopimukset voivat edellyttää yksimielistä suostumusta tai osakkeenomistajien määränemmistön hyväksyntää tietyiltä liiketoiminnallisilta tai yhtiöoikeudellisilta päätöksiltä, mikä mahdollisesti hidastaa tai hankaloittaa päätöksentekoa tai tekee päätöksenteon mahdollottomaksi. Kumppaneiden kanssa saattaa myös syntyä erimielisyyksiä kysymyksistä, jotka koskevat esimerkiksi näkemyksiä projektien toteuttamisesta, tarpeellisista toimista ja toiminnan kehittämisestä tai muita tyypillisiä yhteisomistusrakenteeseen liittyviä riskejä, kuten (i) mahdollista yhteis- tai toissijaista vastuuta rakennusprojekteista ja niissä tapahtuneista virheistä tai viivästyksistä tai muuta vastuuta osakkuus- tai yhteisyrityksestä ja sen liiketoiminnoista, (ii) yhdenmukaisten standardien, menettelytapojen, prosessien ja hallintajärjestelmien ylläpidon haasteellisuutta, tai (iii) mahdollista yhteisomistuskumppanuuden päättämistä tai yhteisomistuskumppanin käynnistämää pakko-osto- tai -myyntimenettelyä, joko yhteisomistuskumppanille kuuluvan oikeuden nojalla tai soveltuvan yhteisyrityssopimuksen väitetyn rikkomuksen nojalla. Mitkä tahansa tällaiset erimielisyydet tai riskit saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Yhdistyneen Yhtiön kyky nostaa varoja (mukaan lukien osingot) tai myydä osuutensa osakkuus- tai yhteisyrityksestä voi olla riippuvainen yhteisomistuskumppaneiden suostumuksesta tai muista sopimuksellisista mekanismeista. Tietyissä tilanteissa osakkuus- ja yhteisyrityssopimukset saattavat myös velvoittaa Yhdistyneen

Yhtiön sijoittamaan näihin yrityksiin jo sijoittamansa pääoman lisäksi uutta pääomaa, jonka määrä voi olla huomattava. Tämän lisäksi osakkuus- ja yhteisyritysten rahoittajaosapuolet voivat edellyttää Yhdistyneen Yhtiön takaavan tällaisille osakkuus- ja yhteisyrityksille annettuja lainoja. Takauksiin ja rahoitusjärjestelyihin liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin kohdassa “ – *Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä saa rahoitusta tai takauksia kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan eikä välttämättä pysty noudattamaan rahoitusjärjestelyistä johtuvia velvoitteitaan.*”.

Millä tahansa edellä kuvatulla tekijällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Työyhteensijäisiin ja allianssihankeisiin liittyvien riskien toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneeseen Yhtiöön.

Yhdistynyt Yhtiö saattaa olla osallisina työyhteensijäisissä ja allianssihankeissa, joissa yhtiöllä ei ole itsenäistä määräysvaltaa. Yhdistyneen Yhtiön kyky nostaa varoja työyhteensijäisten saamista maksuista ja mahdollisuus ryhtyä tarpeelliseksi katsottuihin toimiin saattaa riippua työyhteensijäisten muiden osallisten suostumuksesta. Erimielisyyksillä liikekumppanien kanssa tai muilla työyhteensijäisiin ja allianssihankeisiin tyypillisesti liittyvillä riskeillä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin. Tällaisia riskejä voivat olla muun muassa mahdolliset yhteiset, erilliset tai toissijaiset vastuut työyhteensijäisten hankkeista tai liiketoiminnosta, vaikeudet ylläpitää yhtenäisiä prosesseja ja menettelytapoja tai yhteistoiminnan lopettaminen liikekumppanin toimesta.

Häiriöt Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnassa voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneeseen Yhtiöön.

Operatiiviset riskit Yhdistyneen Yhtiön toiminnassa liittyvät sisäisten prosessien tai järjestelmien toimivuuteen, oikeudelliseen toimintaympäristöön, Yhdistyneen Yhtiön johtamisjärjestelmään ja IT-järjestelmien toimivuuteen sekä Yhdistyneen Yhtiön kykyyn pitää asiantuntevat työntekijät palveluksessaan. Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö altistuu ulkoisen toimintaympäristön tuomille operatiivisille riskeille kuten sähkön tai veden jakeluhäiriöille, koneiden hajoamiselle, tulipaloille ja vesivahingoille, mahdollisille maksuliikennehäiriöille esimerkiksi Venäjällä ja muille häiriöille. Operatiiviset riskit ja niihin liittyvät tappiot voivat johtua puutteellisista sisäisistä prosesseista ja yhtenäisistä menettelytavoista Yhdistyneen Yhtiön sisällä, työntekijöiden tai alihankkijoiden tekemistä virheistä, kyvyttömyydestä vastata lainsäädännöllisiin vaatimuksiin tai Yhdistyneen Yhtiön sisäisiin ohjeisiin, laitevioista taikka informaatiojärjestelmien tai ulkoisten järjestelmien häiriöistä sekä luonnonkatastrofeista.

YIT ja Lemminkäinen ovat toteuttaneet toimenpiteitä operatiivisten riskien hallitsemiseksi ja niistä mahdollisesti aiheutuvien tappioiden lieventämiseksi, ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toteuttavan toimenpiteitä myös tulevaisuudessa. Ei kuitenkaan voi olla varmuutta siitä, että tällaisilla toimenpiteillä pystytään hallitsemaan kaikkia Yhdistynyttä Yhtiötä uhkaavia operatiivisia riskejä. Mikäli jokin edellä mainituista riskeistä tai jokin muu operatiivinen riski toteutuu, tällä voi olla joko erikseen tai yhdessä muiden riskien kanssa olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyvien riskien toteutuminen saattaa vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti.

Työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyvät riskit saattavat johtaa tapaturmiin Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnassa. Rakennustyömaat ovat luonteeltaan vaarallisia työympäristöjä, joissa voi sattua vakavia tapaturmia tai jopa kuolemaan johtavia onnettomuuksia. Rakennusalan työt sisältävät lisäksi paljon kehoa kuormittavia työvaiheita. Yleisimmät vammat kohdistuvat selkään, polviin ja olkapäihin ja etenkin päällystyksessä sormiin ja alaraajoihin. Yhdistyneen Yhtiön toimintaan voi myös liittyä riski altistua terveydelle haitallisille aineille, korjaustoiminnan yhteydessä myös asbestille. Mitkä tahansa mahdollisesti tapahtuvat onnettomuudet tai tapaturmat voivat vahingoittaa työntekijöitä ja häiritä rakennus- ja muita projekteja, mikä voi aiheuttaa Yhdistyneelle Yhtiölle korvausvelvollisuuden, viivästyttää projekteja tai velvoittaa Yhdistyneen Yhtiön ryhtymään ennaltaehkäiseviin tai korjaaviin toimenpiteisiin. Näillä ja muilla kustannuksilla tai velvoitteilla saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen sekä Yhdistyneen Yhtiön maineeseen ja kykyyn rekrytoida päteviä työntekijöitä.

YIT on työturvallisuustoimenpiteissään keskittynyt erityisesti ennakointiin ja suunnitteluun, turvallisuushavaintojen tekemiseen sekä johdon työmaakerrosten laadun parantamiseen. YIT:ssä työtaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden oli 10 vuonna 2016, kun vastaava luku vuonna 2015 oli 10. Vuonna 2016 YIT:n toiminnoissa Venäjällä tapahtui yksi kuolemaan johtanut tapaturma, jonka seurauksena YIT ryhtyi välittömästi toimenpiteisiin vastaavanlaisten tapaturmien ehkäisemiseksi ja vaikuttaakseen asenteisiin sekä sovitujen toimintatapojen tinkimättömään noudattamiseen.

Lemminkäisen työturvallisuustoimenpiteet ovat keskittyneet työntekijöiden koulutukseen, turvallisuusviestintään sekä tapaturmien ennaltaehkäisyyn, johon olennaisena osana kuuluu sattuneiden tapaturmien juurisyyden selvittäminen. Vuonna 2016 Lemminkäisellä työtaturmien määrä miljoonaa työtuntia kohden oli 8,6 ja vuonna 2015 työpaikkatapaturmataajuus oli 7,2.

Lemminkäisen päällystystoiminnoissa merkittävä turvallisuusriski on päällystystyömaiden ohi ajava liikenne, joka voi aiheuttaa vakavan loukkaantumiseen tai kuolemaan johtavan onnettomuuden. Esimerkiksi Venäjällä on vuonna 2017 kuollut kaksi Lemminkäisen työntekijää tällaisessa onnettomuudessa. Riski kohdistuu sekä Lemminkäisen omiin työntekijöihin että muihin tiellä liikkujiin. Riskiä pienennetään huolellisen suunnittelun, liikennejärjestelyjen sekä erilaisten huomiovalojen ja -merkkien avulla mutta sitä ei voida kokonaan poistaa, koska teitä ei voida sulkea päällystystyön ajaksi.

YIT ja Lemminkäinen ovat kumpikin hyväksyneet työterveydestä ja -turvallisuudesta konserninlaajuiset ohjeet ja menettelytavat sekä antavat säännöllistä koulutusta henkilöstölle. Yhtiöt ovat myös seuranneet työturvallisuuden kehittymistä yksikkö-, liiketoimintaryhmä-, toimiala-, johtoryhmä- ja hallitustasolla. Myös Yhdistyneessä Yhtiössä on tarkoitus jatkaa näitä toimia ja jatkuvaa kehitystyötä. Laiminlyönnit työturvallisuudessa voivat lisätä kuolemaan johtavien ja vakavia, pysyviä vammoja aiheuttavien onnettomuuksien määrää, mikä voi altistaa Yhdistyneen Yhtiön lisäkustannusten riskille muun muassa työsuojelurikkomuksista annettujen yhteisösakkojen, korvausvaatimusten ja ennenaikaisen eläkkeelle jäämisen kustannusten muodossa. Tapaturmataajuus voi myös olla tekijä, jota asiakkaat arvioivat punnitessaan Yhdistyneen Yhtiön tarjousprosessikelpoisuutta, ja se saattaa näin rajoittaa Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuuksia osallistua tarjouskilpailuihin.

Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua työterveyteen ja -turvallisuuteen liittyvien riskien asianmukaisessa hallinnassa, jolloin jonkin niistä toteutuminen saattaa johtaa lisäkustannuksiin, voittojen menetykseen, mainehaittaan tai mahdolliseen korvausvastuuseen. Tämä saattaa vuorostaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Epäonnistuminen asiakkaiden ja sidosryhmien odotuksiin vastaamisessa tai tuotevaatimusten ja -standardien noudattamisessa saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön toimintaan ja brändiarvoon ja altistaa Yhdistyneen Yhtiön korvausvaateille.

Yhdistyneen Yhtiön ratkaisut ja palvelut on suunniteltu standardeiltaan ja laadultaan asiakkaiden odotuksia vastaaviksi sekä myös sovellettavien lakien ja määräysten mukaisiksi. Ei kuitenkaan ole takeita siitä, että Yhdistyneen Yhtiön ratkaisut ja palvelut vastaavat kaikkia edellä mainittuja odotuksia tai vaatimuksia kaikissa olosuhteissa tai sovitussa aikataulussa. Yhdistyneen Yhtiön vakuutusturva ei välttämättä riitä kattamaan kaikkia mahdollisia Yhdistyneen Yhtiön ratkaisuihin tai palveluihin liittyviä vastuuta. Siten vakuutus ei välttämättä kata kokonaan tai lainkaan merkittävää korvausvaadetta tai useita pienempiä korvausvaateita, jotka liittyvät Yhdistyneen Yhtiön ratkaisuihin tai palveluihin tai niitä koskevaan asiakkaille annettuun neuvontaan. Tämä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, tulokseen, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Yhdistyneeltä Yhtiöltä saatetaan vaatia vahingonkorvausta, mikäli Yhdistynyt Yhtiö toimittaa viallisia ratkaisuja tai palveluita. Yhdistynyt Yhtiö saattaa olla lisäksi velvollinen korjaamaan joko takuutyönä tai muutoin projektissa ilmeneviä virheitä tai puutteita myös takuuajan jälkeen, asuntorakentamisessa yleisesti jopa kymmenen vuoden ajan, ja elinkaarihankkeissa tätä pidemmänkin ajan. Jos Yhdistynyt Yhtiö joutuu maksamaan sopimukseen liittyviä korvauksia tai korjaamaan virheitä tai puutteita, joihin ei ole varauduttu alihankkijavastuilla, tämä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Jos Yhdistynyt Yhtiö ei kykene vastaamaan asiakkaiden odotuksiin tai lakien ja määräysten asettamiin vaatimuksiin, tämä saattaa muun muassa heikentää Yhdistyneen Yhtiön myyntiä ja brändiarvoa tai johtaa vahingonkorvausvastuuseen, mikä saattaa vuorostaan vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Sääntelyyn ja oikeudenkäynteihin liittyvien riskien toteutuminen saattaa vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan olennaisen haitallisesti.

Yhdistyneen Yhtiön ja sen työntekijöiden on noudatettava monia erilaisia sekä EU:n että kansallisen tason lakeja ja määräyksiä, kuten työsuojelu-, tietosuojala-, ympäristö-, työvoima- ja kilpailumääräyksiä sekä yhtiö- ja arvopaperimarkkinaoikeudellisia, kirjanpito- ja verolakeja ja viime aikoina lisäksi Venäjään kohdistuvien sanktioiden laukaisemia tuontikieltoja. Osana toimintaansa YIT ja Lemminkäinen ovat aloittaneet toimenpiteet varautuakseen tuleviin lainsäädännön muutoksiin, kuten vuonna 2018 suoraan sovellettavaksi tulevaan EU:n yleiseen tietosuojasetukseen. Myös Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toimivan näin ja muuttavan tarvittaessa toimintatapojaan uuden lainsäädännön mukaisiksi. Ei kuitenkaan ole varmuutta, että Yhdistynyt Yhtiö onnistuu sopeuttamaan liiketoimintaansa tai strategiaansa sääntely-ympäristössä tai sen tulkinnessa tapahtuvien muutosten johdosta tai tiettyyn statukseen tai lupaan liittyvien etujen menetyksen vuoksi. Tällaiset muutokset tai epäonnistuminen muutosten edellyttämässä toimenpiteissä saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön tulokseen, kasvattaa kuluja tai hidastaa tai jopa keskeyttää joidenkin investointikohteiden kehittämisen.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaa tulevat ohjaamaan sen omat hyvän liiketavan periaatteet, joita täydentävät erilaiset sisäiset menettelysäännöt, periaatteet ja toimintaohjeet ja jotka Yhdistynyt Yhtiö tulee itse määrittelemään. On olemassa riski siitä, että Yhdistyneen Yhtiön työntekijät saattavat laiminlyödä lainsäädäntöä tai määräyksiä taikka lupien ja viranomaishyväksyntöjen ehtoja tai Yhdistyneen Yhtiön sisäisiä toimintaohjeita. Yhdistyneelle Yhtiölle saattaa myös siirtyä vastuita jo tapahtuneista tai jatkuvista laiminlyönneistä tai rikkomuksista yrityskauppojen ja -järjestelyiden kautta.

Yhdistyneen Yhtiön asiakkaiden, vastapuolten tai viranomaistahojen Yhdistynyttä Yhtiötä vastaan esittämät vaateet voivat johtaa oikeudenkäynteihin liittyen esimerkiksi sopimusvastuuseen, ympäristölainsäädännön rikkomiseen, työnantajavastuisiin, arvopaperimarkkinaoikeudelliseen vastuuseen taikka kartelli-, lahjonta- tai rikosepäilyihin. Tällaisten oikeudenkäyntien lopputulos saattaa olla Yhdistyneen Yhtiön asettaminen vahingonkorvausvastuuseen tai yhteisvastuulliseen korvausvelvollisuuteen kolmannen puolesta, sakkojen määrääminen taikka Yhdistyneen Yhtiön velvoittaminen myymään tietyn liiketoiminnan tai pidättäytymään hankkimasta liiketoimintoja tai muulla tavoin olemaan kasvattamatta markkinaosuuttaan tietyillä markkinoilla. Tällaiset oikeudenkäynnit voisivat myös vaikuttaa kielteisesti Yhdistyneen Yhtiön maineeseen nykyisten ja potentiaalisten asiakkaiden ja vastapuolten silmissä, mikä voisi johtaa asiakaskatoon. Ei ole myöskään täysin poissuljettua, etteivät tällaiset oikeudenkäynnit voisi johtaa Yhdistyneen Yhtiön poissulkemiseen joistakin julkisista hankinnoista. Lisäksi Yhdistyneelle Yhtiölle saattaa koitua olennaisen haitallisia seuraamuksia, jos sopimusvelvoitteet eivät ole aiotulla tavalla täytäntöönpanokelpoisia tai jos ne pannaan täytäntöön Yhdistyneelle Yhtiölle haitallisella tavalla. Lisätietoa YIT:n ja Lemminkäisen vireillä olevista oikeudenkäynneistä annetaan kohdassa *“Tietoa YIT:stä – YIT:n liiketoiminta – Oikeudenkäynnit”* ja *“Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminta – Oikeudenkäynnit”*. Yhdistyneen Yhtiön työntekijöiden sisäisten tai ulkoisten määräysten rikkomisella voi myös olla suora olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneeseen Yhtiöön, jos rikkomus johtaa esimerkiksi Yhdistyneen Yhtiön yhteisösakkoihin.

Yhdistynyt Yhtiö saattaa joutua sopeuttamaan toimintaansa sääntelyjärjestelmän muutoksiin, mikäli siihen kohdistuu oikeudenkäyntejä, jotka johtavat Yhdistyneen Yhtiön sakko- tai vahingonkorvausvastuuseen tai joiden seurauksena Yhdistyneelle Yhtiölle asetetaan erityisiä velvoitteita tai se suljetaan tapauskohtaisesti julkisten hankintojen ulkopuolelle. Tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö on altistunut asfalttikartellioikeudenkäyntiin ja valmisbetonin laatuongelmiin liittyvien vahingonkorvausten riskille.

Helsingin kärjäoikeus antoi 28.11.2013 tuomionsa vahingonkorvauksista asfalttikartellia koskevassa oikeudenkäynnissä. Lemminkäistä kohtaan esitettyjen korvausvaatimusten pääomamäärä, joka perustuu osittain väitettyyn yhteisvastuuseen muiden asfalttialan yritysten kanssa, oli yhteensä noin 121 miljoonaa euroa. Osittain hyväksytyjen 35 kanteen osalta kärjäoikeus määräsi vastaajat maksamaan yhteensä noin 60 miljoonaa euroa, josta noin 34 miljoonaa euroa oli vahingonkorvauksia ja noin 26 miljoonaa euroa korkoja ja oikeudenkäyntikulua. Vastaajien keskinäisessä suhteessa Lemminkäisen osuus vahingonkorvauksista oli noin 48 miljoonaa euroa, josta noin 26 miljoonaa euroa oli vahingonkorvauksia ja noin 22 miljoonaa euroa korkoja ja oikeudenkäyntikulua. Lemminkäinen maksoi osuutensa kärjäoikeuden määräämistä vahingonkorvauksista ja kuluista tammikuussa 2014. Lisäksi Lemminkäinen maksoi yhteisvastuun perusteella noin 10 miljoonaa euroa toisen vastaajan

maksettavaksi määrättyjä vahingonkorvauksia ja kuluja, sillä kyseisen vastaajan odotetaan olevan kykenemätön maksamaan osuuttaan.

Lemminkäinen valitti hovioikeuteen 31.3.2014 niiden 35 tuomion osalta, joissa kantajien kanteet oli osittain hyväksytty. Hovioikeuteen valitti yhteensä 23 kantajaa (22 kuntaa ja Suomen valtio). Helsingin hovioikeus antoi 20.10.2016 päätökset asfalttikartelliin liittyvistä vahingonkorvauksista. Niiden 37 kanteen osalta, joissa Lemminkäinen oli vastaajana, Lemminkäinen ja muut asfalttialan yritykset ovat oikeutettuja saamaan palautuksia yhteensä noin 20 miljoonaa euroa (sisältäen noin 14 miljoonaa euroa vähemmän pääomakorvauksia sekä noin 6 miljoonaa euroa vähemmän korkoja ja oikeudenkäyntikuluja kuin mitä käräjäoikeus oli määrännyt). Näistä palautuksista Lemminkäinen on oikeutettu saamaan (perustuen Lemminkäisen omaan osuuteen ja niiden muiden vastaajien osuuksiin, jotka Lemminkäinen on maksanut) yhteensä noin 19 miljoonaa euroa sisältäen pääomakorvauksia, korkoja ja oikeudenkäyntikuluja. Nämä tulot Lemminkäinen kirjasi vuoden 2016 neljännen vuosineljänneksen tulokseensa.

Lemminkäinen on pitänyt vahingonkorvauksia perusteettomina. Lemminkäinen on ilmoittanut hakevansa valituslupaa korkeimmalta oikeudelta niistä hovioikeuden päätöksistä, joissa kantajien vaatimukset hyväksyttiin osittain ja joiden osalta Lemminkäinen ei ole saavuttanut sovintoratkaisua hovioikeuden päätösten jälkeen. Lemminkäinen on sopinut yhteensä 17 kunnan ja Suomen valtion kanssa. Osapuolet sopivat, etteivät hae korkeimmalta oikeudelta valituslupaa hovioikeuden päätöksistä taikka että peruuttavat valituslupahakemuksensa.

Korkeimmassa oikeudessa on Lemminkäisen osalta edelleen vireillä muut Lemminkäisen jättämät 13 valituslupahakemusta sekä 19 kunnan valituslupahakemukset koskien Helsingin hovioikeuden 20.10.2016 antamia päätöksiä.

Hovioikeudessa käsiteltyjen kanteiden lisäksi käräjäoikeuden käsittelyn alkamista odottaa 21 vahingonkorvauskannetta Lemminkäistä ja muita asfalttialan yrityksiä vastaan. Käsittelyn alkamista odottavien kanteiden pääomamäärä on yhteensä noin 26 miljoonaa euroa, joista Lemminkäinen on tehnyt Helsingin hovioikeuden päätösten perusteella kuluvarauksen, jonka määrä konsernitaseessa 30.6.2017 oli yhteensä noin 5,2 miljoonaa euroa.

Rakennustoiminnassaan Lemminkäinen käyttää raaka-aineena muun muassa valmisbetonia. Vuoden 2016 aikana joissakin, etenkin infrahankkeissa, on syntynyt epäily siitä, että Suomessa käytetty valmisbetoni ei kaikilta osin täyttäisi sille asetettuja laatuvaatimuksia. Kuten julkisuudessa on Suomessa kirjoitettu, esimerkiksi Turun T3-sairaalan kansirakennushankkeessa, jossa Lemminkäinen on toiminut projektinjohtourakoitsijana, on ollut laatuongelmia. On väitetty, että rakenteissa käytetty valmisbetoni ei täyttäisi sille asetettuja laatuvaatimuksia, minkä johdosta tiettyjä rakenteita on jouduttu jopa purkamaan.

Varsinais-Suomen sairaanhoitopiiri on Turun yliopistollisen keskussairaalan T3-rakennuksen kansirakennushankkeen tilaajana esittänyt korvausvaatimuksia Lemminkäiselle liittyen valmisbetonin laatuun. Näiden vaatimusten pääomamäärä oli 30.6.2017 noin 17 miljoonaa euroa.

Lemminkäisen käsityksen mukaan betonin laadusta on vastuussa betonin toimittanut taho. Lemminkäinen on tästä syystä jättänyt Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvausvaatimuksen betonin toimittajaa, Rudus Oy:tä, vastaan liittyen mahdollisista laatupoikkeamista johtuviin kuluihin. Vaatimuksen pääomamäärä on tällä hetkellä noin 20 miljoonaa euroa. Lemminkäinen ei ole tehnyt varauksia näihin vaatimuksiin liittyen. Lisätietoa oikeudenkäynneistä annetaan kohdassa *“Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminta – Oikeudenkäynnit”*.

Mikäli Lemminkäinen tai Yhdistynyt Yhtiö määrätään maksamaan asfalttikartelliin liittyviä vahingonkorvauksia enemmän kuin mitä Helsingin hovioikeuden tuomiossa 20.10.2016 määrättiin tai valmisbetonin toimittajaa ei tuomittaisi vastaamaan täysimääräisesti tai ollenkaan aiheutuneesta vahingosta taikka tämä ei kykenisi maksamaan mahdollisesti tuomittua korvausta, nämä edellä todetut seikat saattavat vaikuttaa olennaisesti haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Epäonnistuminen immateriaalioikeuksien suojaamisessa saattaa vaikuttaa Yhdistyneeseen Yhtiöön olennaisen haitallisesti.

Yhdistynyt Yhtiö suojaa immateriaalioikeuksiaan muun muassa hankkimalla patenteja ja tavaramerkkejä ja harjoittamalla niiden valvontaa päämarkkinoillaan. Patenttien ja tavaramerkkien lisäksi Yhdistyneen Yhtiön keinoja suojata immateriaalioikeuksiaan ovat liikesalaisuudet, tietotaito, uusien tuotteiden ja palveluiden kehittäminen ja teknologinen kehitys yhdessä salassapitosopimusten ja eräiden muiden immateriaalioikeuksia suojaavien sopimusten kanssa. Ei ole takeita siitä, että Yhdistyneen Yhtiön toimet estävät tehokkaasti Yhdistyneen Yhtiön immateriaalioikeuksien luvattoman käytön kilpailijoiden toimesta kaikissa toimintamaissa. Kilpailijat saattavat loukata Yhdistyneen Yhtiön omistamia tai lisensoimia immateriaalioikeuksia, tai Yhdistyneen Yhtiön omistamien, käyttämien tai lisensoimien immateriaalioikeuksien omistajuudesta saattaa syntyä riitoja, ja kilpailijat voivat muutoin saada tietoonsa tai kehittää itsenäisesti immateriaalioikeuksia vastaavaa osaamista. Lisäksi eräät Yhdistyneen Yhtiön käyttämät teknologiat ja prosessit voivat olla kolmansien osapuolien immateriaalioikeuksien piirissä. Tällaiset kolmannet osapuolet saattavat ryhtyä oikeustoimiin immateriaalioikeusrikkomuksen johdosta, ja tällainen kanne saattaa viivästyttää tai estää Yhdistyneen Yhtiön tuotteiden tai palveluiden myymistä tai toimitusta. Epäonnistuminen immateriaalioikeuksien suojaamisessa tai kolmannen osapuolen immateriaalioikeuksien loukkaamista koskevat kanteet saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua vakuutusturvansa ylläpidossa tai Yhdistyneen Yhtiön vakuutusten ehdot eivät välttämättä kata kaikkia Yhdistyneen Yhtiön tappioita tai kaikkia potentiaalisista tulevista vahingoista aiheutuvia korvausvaatimuksia.

YIT:n ja Lemminkäisen ottamat vakuutukset kattavat muun muassa omaisuusvahingot, liiketoiminnan keskeytyksen sekä tuotevastuun ja yleisen vastuun toimialan yleisten käytäntöjen mukaisiksi katsottujen ehtojen ja määrien mukaisesti. YIT ja Lemminkäinen 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 sen toiminnan riskit ja ylläpitävän alalle tyypillisiä vakuutuksia ja vakuutussuojaa. Yhdistyneen Yhtiön vakuutussuojasta huolimatta vakuutustapahtumalla, jonka aiheuttamat vahingot ylittävät vakuutussopimukseen perustuvan vakuutuskorvauksen ylärajan tai johon sovelletaan olennaisia vähennyksiä tai omavastuita, tai vakuutusten ulkopuolelle jäävien tapahtumien aiheuttamilla vahingoilla, kuten tietyillä luonnonkatastrofeilla, saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Luonnonkatastrofeja, joiden riskille Yhdistynyt Yhtiö altistuu, ovat muun muassa myrskyt, poikkeukselliset sääolosuhteet esimerkiksi talvella ja tulvat, joiden esiintymistä ja vakavuutta ei ole mahdollista ennustaa. Yhdistynyt Yhtiö voi myös altistua terrorismin riskille, jonka toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön toimialaan sekä Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan.

Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua tieto- ja kyberturvallisuusriskien tunnistamisessa, resursoinnissa ja hallinnassa sekä sääntelyn noudattamisessa.

Tieto- ja kyberturvallisuusriskit Yhdistyneen Yhtiön toiminnassa liittyvät tietoturvapoikkeamien havainnointiin, kyberturvallisuuden riittävään resursointiin ja IT-, tietoverkko- ja pilvipalvelujen aiheuttamiin keskeytyksiin liiketoiminnassa. Lisäksi muun muassa EU:n tietosuoja-asetukseen liittyvä kyberturvallisuusvaatimuksia. Tieto- ja kyberturvallisuusriskit ja niihin liittyvät kustannukset voivat johtua puutteellisista sisäisistä prosesseista ja epäyhtenäisistä menettelytavoista Yhdistyneen Yhtiön sisällä, työntekijöiden tai alihankkijoiden tekemistä virheistä tai väärinkäytöksistä, kyvyttömyydestä havaita tietoturvapoikkeamia ja vastata niihin tehokkaasti, teknisten (esimerkiksi pilvipalveluiden) tietoturvakontrollien riittämättömyydestä, Yhdistyneen Yhtiön sisäisten ohjeiden puutteellisuudesta, laitevioista taikka informaatiojärjestelmien tai ulkoisten järjestelmien häiriöistä, palvelunestohyökkäyksistä tai kyberrikollisuudesta. Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä pysty varmistamaan, että sen sisäiset valvontakäytännöt ja -menettelyt suojaavat sitä sen oman henkilöstön tai sen alihankkijoiden, asiakkaiden ja yhteistyökumppaniverkoston henkilöstön vilpilliseltä toiminnalta tai luottamuksellisten tietojen tai aseman väärinkäytöltä. Ei voi olla varmuutta siitä, ettei Yhdistyneelle Yhtiölle aiheudu tappioita tällaisten sisäisten valvontamenettelyjen puutteista tai mahdollisista väärinkäytöksistä.

YIT ja Lemminkäinen ovat ryhtyneet toimenpiteisiin riskien hallitsemiseksi ja niistä mahdollisesti aiheutuvien kustannusten vähentämiseksi, ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toimivan vastaavasti jatkossa. Tästä huolimatta ei

voi olla varmuutta siitä, että tällaisilla toimenpiteillä pystytään hallitsemaan kaikkia Yhdistynyttä Yhtiötä uhkaavia tieto- ja kyberturvallisuusriskejä. Mikäli jokin edellä mainituista riskeistä tai jokin muu tieto- ja kyberturvallisuusriski toteutuu, se voi joko erikseen tai yhdessä muiden riskien kanssa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua taloudellisen raportoinnin tehokkaassa sisäisessä valvonnassa ja altistuu riskille siitä, että sen taloudellinen raportointi on epätarkkaa tai harhaanjohtavaa.

Yhdistynyt Yhtiö tarvitsee tehokasta sisäistä valvontaa tuottaakseen luotettavia taloudellisia tietoja. Sekä YIT että Lemminkäinen ovat ottaneet käyttöönsä sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmät sekä taloudelliseen raportointiin liittyviä ohjeita ja kontrolleja. Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toimivan vastaavasti jatkossa. Jos Yhdistynyt Yhtiö tästä huolimatta epäonnistuu taloudellista raportointia koskevan tehokkaan sisäisen valvonnan ylläpitämisessä tai tarvittavien uusien valvontamenettelyjen käyttöönotossa tai integroinnissa, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön kykyyn tuottaa ja tarjota johdolle oikea-aikaista, luotettavaa, tarkkaa ja ajantasaista taloudellista tietoa liiketoiminnan kehityksestä. Nämä seikat voisivat johtaa johdon vääriin päätöksiin ja toimenpiteisiin. Yhdistyneen Yhtiön kansainväliseen toimintaan liittyy myös riski siitä, että standardien ja hallintokäytäntöjen sekä operatiivisten järjestelmien ja raportointijärjestelmien yhdenmukaisessa soveltamisessa epäonnistutaan. Epätarkka tai harhaanjohtava taloudellinen raportointi voi myös saada sijoittajat ja muut kolmannet osapuolet menettämään luottamuksensa Yhdistyneen Yhtiön raportointiin taloudellisiin tietoihin tai johtaa arvopaperimarkkinaoikeudellisiin seuraamuksiin ja vahingonkorvausvastuuseen Yhdistyneen Yhtiön markkinoille julkistaman tiedon virheellisyyden tai puutteellisuuden johdosta.

Minkä tahansa yllä mainitun riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Yhdistynyt Yhtiö on yhteisvastuullinen tietyistä sitoumuksista liittyen Caverion Oyj:n ja YIT:n osittaisjakautumiseen vuonna 2013.

Osakeyhtiölain mukaan jakautumiseen osallistuvat yhtiöt vastaavat yhteisvastuullisesti jakautuvan yhtiön velasta, joka on syntynyt ennen kuin jakautumisen täytäntöönpano on rekisteröity. Sellaisista jakautuvan yhtiön veloista, joista toinen yhtiö vastaa jakautumissuunnitelman mukaan, on toisen yhtiön vastuun kokonaismäärä kuitenkin enintään sille jäävän tai siirtyvän netto-omaisuuden arvo. Kesäkuun lopussa 2013 toteutetussa osittaisjakautumisessa YIT:n talotekniikkapalveluliiketoimintaan liittyvät varat, velat ja vastuut siirtyivät Caverion Oyj:lle ja rakentamisen liiketoimintaan liittyvät varat, velat ja vastuut jäivät YIT:lle. Näin ollen on mahdollista, että YIT tai Yhdistynyt Yhtiö vastaa Caverion Oyj:lle jakautumissuunnitelman mukaisesti siirtyneistä veloista ja vastuista maksukyvyttömyystilanteessa, mukaan lukien velat ja vastuut, jotka ovat syntyneet ajanjaksolla jakautumissuunnitelman allekirjoittamisen ja täytäntöönpanon rekisteröinnin välissä, ja, jotka on allokoitu Caverion Oyj:lle jakautumissuunnitelmassa. Perustuen muun muassa Caverion Oyj:n julkisesti antamiin tietoihin ei ole myöskään täysin poissuljettua, ettei YIT tai Yhdistynyt Yhtiö voisi joutua vastuuseen Caverion Oyj:n toiminnassa tapahtuneesta lakien tai säännösten rikkomisesta, joka koskisi jakautumista edeltävää aikaa. Minkä tahansa näistä vastuista toteutuminen saattaisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti YIT:n tai Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Yhdistyneen Yhtiön maine voi vahingoittua, millä saattaa olla epäedullinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön asiakashankintaan sekä kykyyn rekrytoida ja pitää palveluksessa avainhenkilöstöä.

Olemassa olevien asiakkaiden antamat referenssit ja suositukset sekä yrityksen hyvä maine yleensä ovat keskeisessä asemassa niin asiakashankinnassa kuin myös kilpailtaessa ammattitaitoisesta työvoimasta. Yhdistyneen Yhtiön maine ja brändi voivat altistua Yhdistyneen Yhtiön omaa toimintaa, koko rakennusala sekä Yhdistyneen Yhtiön kilpailijoita koskevalle negatiiviselle julkisuudelle. Siten negatiivinen julkisuus esimerkiksi rakentamisen laatutasoon, työturvallisuuteen, lainsäädännön ja viranomaismääräysten noudattamiseen, yritys vastuun toteuttamiseen tai muiden velvoitteiden hoitamiseen liittyvissä asioissa voi olennaisella tavalla vahingoittaa Yhdistyneen Yhtiön mainetta sen asiakkaiden sekä nykyisten ja potentiaalisten työntekijöiden keskuudessa, mikä saattaisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Yhdistyneen Yhtiön kiinteistöjen ja muun omistuksessa olevan omaisuuden käypä arvo voi vaihdella eikä Yhdistynyt Yhtiö välttämättä kykene toteuttamaan kiinteistömyyntejä taloudellisesti kohtuullisella hinnalla tai ollenkaan.

Kiinteistöjen käypään arvoon ja markkinahintoihin vaikuttavat monet tekijät, kuten yleiset ja paikalliset taloudelliset olosuhteet, korot, inflaatio-odotukset, bruttokansantuotteen kasvu, yksityinen kulutus, markkinavuokrataso, vajaakäyttö, kiinteistösijoittajien tuottovaatimukset ja kilpailutilanne. Lisäksi kaupunkisuunnittelu- ja rakennusprojektit saattavat vaikuttaa kiinteistöjen arvoon. Kiinteistön arvostaminen perustuu oletuksille, jotka voivat osoittautua virheellisiksi, kuten esimerkiksi oletukset kiinteistömarkkinoiden tulevaisuuden kehityksestä, markkinatuottovaatimuksesta ja markkinavuokrista. Mikä tahansa virheellinen oletus, jota on käytetty arvioinnin perustana, tai puutteellinen arviointi voi johtaa sellaisiin arvostuksiin, jotka olennaisesti eroavat kiinteistön markkina-arvosta. Tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Myytävien kiinteistöjen markkina-arvoon vaikuttavat monet tekijät, kuten yleiset taloudelliset olosuhteet, korot, inflaatio-odotukset, sijoittajien tuottovaatimukset ja kilpailutilanne. Yhdistyneen Yhtiön voi olla hankala myydä sellaisia kiinteistöjä, joita markkinoilla pidetään toissijaisina kohteina. Ei ole mitään takeita siitä, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee tulevaisuudessa toteuttamaan kiinteistömyyntejä hyväksyttävillä hinnoilla tai hinnoilla, jotka ylittävät Yhdistyneen Yhtiön vastaavan kiinteistön käyvän arvon. Kiinteistöomaisuuden myyntien lykkääntyminen tai kiinteistöjen myyminen tappiolla saattaa hidastaa Yhdistyneen Yhtiön suunniteltua kasvua ja tällä saattaa olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin. Kiinteistöomaisuuden myynnin lykkääntyminen tai myynti tappiolla saattaa myös vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön mahdollisuuksiin uudelleenrahoittaa tiettyjä rahoitusjärjestelyitä suunnitelmien mukaisesti. Edellä mainitut tekijät voivat vaikuttaa kiinteistöjen lisäksi muun Yhdistyneen Yhtiön omistuksessa olevan omaisuuden, kuten infraomaisuuden (esimerkiksi osuudet tieyhtiöissä), arvoon.

Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä saa rahoitusta tai takauksia kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan eikä välttämättä pysty noudattamaan rahoitusjärjestelyistä johtuvia velvoitteitaan.

Epävarmuus rahoitusmarkkinoilla voi johtaa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan vaadittavan ulkoisen rahoituksen hinnan nousuun ja saatavuuden huonontumiseen. On odotettavaa, että Yhdistynyt Yhtiö pyrkii vähentämään rahoituksen saatavuuteen liittyvää riskiä solmimalla luottosopimuksia vaihtelevilla maturiteeteilla sekä hajauttamalla vastapuoliriskiä, solmimalla sitovia valmiusluottoja sekä hakemalla rahoitusta yritystodistusten ja joukkovelkakirjalainojen kautta. Vaikka YIT:n johto arvioi Yhdistyneellä Yhtiöllä olevan tällä hetkellä riittävät pääomalähteet ja varat selviytyäkseen velanhoidosta ja Yhdistyneen Yhtiön taloudellisen aseman mahdollistavan uuden rahoituksen saamisen, on mahdollista, että Yhdistynyt Yhtiö – minä tahansa hetkenä – kohtaa vaikeuksia pääoman ja rahoituksen keräämisessä, mikä voi johtaa maksukyvyttömyyteen.

Epäonnistumiset pääoman tehokkaassa hallinnassa, mukaan lukien rahoitusjärjestelyihin ja rahoitussopimuksiin sisältyvien taloudellisten kovenanttien rikkoutuminen tai Yhdistyneen Yhtiön rahoitusjärjestelyihin liittyvät laiminlyönnit voivat johtaa rahoitussopimusten ennaikaiseen irtisanomiseen tai luottojen ja muiden rahoitusjärjestelyiden ennaikaiseen eräännyttämiseen. Ne voivat johtaa myös ristiineräännyttämisheitojen laukeamiseen muissa Yhdistyneen Yhtiön laina- tai rahoitusjärjestelyissä, mistä voi seurata myös näiden muiden laina- tai rahoitusjärjestelyiden ennaikainen eräännyttäminen. Tämä voi haitata myös Yhdistyneen Yhtiön rahoituksen saatavuutta, maksuvalmiutta ja pääomarakennetta. Ei ole varmaa, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee tulevaisuudessa noudattamaan taloudellisia kovenantejaan, tai muita rahoitussopimuksista johtuvia velvoitteitaan, tai saamaan tarvitsemaansa rahoitusta kilpailukykyisellä hinnalla tai lainkaan. Yhdistynyt Yhtiö toimii myös liiketoiminta-alueilla, joilla tyypillisesti annetaan takauksia asiakkaille tai muille sidosryhmille, esimerkiksi saaduista ennakomaksuista, sopimusvaatimusten täyttämistä sekä virheistä takuuajan aikana. Takuut myöntää tyypillisesti pankki, vakuutusyhtiö tai emoyhtiö. YIT Oyj oli 30.6.2017 antanut suoraan tai välillisesti yhteensä 1 410,4 miljoonalla eurolla takauksia konserniin kuuluvien yhtiöidensä puolesta. Lemminkäinen Oyj:n vastaava luku 30.6.2017 oli 465,7 miljoonaa euroa, jonka lisäksi Lemminkäinen on antanut tytäryhtiönsä puolesta yhden takauksen ilman enimmäismäärää. Ei ole mitään varmuutta siitä, että Yhdistynyt Yhtiö kykenee jatkossa saamaan riittäviä takauksia kilpailukykyiseen hintaan tai lainkaan.

Minkä tahansa yllä mainitun riskin toteutuminen voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu maksuvalmius- ja rahoitusriskeille.

Yhdistyneen Yhtiön ensisijaiset maksuvalmiuden lähteet ovat liiketoiminnan kassavirta, kassavarat, sitovien luottolimiittien puitteissa nostetut lainat, kahdenkeskiset lainat, joukkovelkakirjalainat, yritystodistusohjelman puitteissa hankitut varat, laskusaatavaraohoitus sekä omaperusteiseen asunto- ja toimitilatuotantoon liittyvät projektikohtaiset lainat. Yhdistyneen Yhtiön rahoitustoiminto vastaa konsernin maksuvalmiudesta ja siitä, että saatavilla on riittävät luottolimitit ja riittävä määrä rahoituslähteitä. Yleisen taloustilanteen epäsuotuisa kehitys saattaisi vaikuttaa merkittävästi Yhdistyneen Yhtiön kykyyn saada rahoitusta perinteisiltä rahoitusmarkkinoilta. Projektilainat sekä YIT:n ja Lemminkäisen hallussa oleviin valmiiden asunto-osakeyhtiöiden myymättömiin asunto-osakkeisiin kohdistuvat pitkäaikaiset yhtiölainat kirjataan lyhytaikaisiin velkoihin. Kun rakennushanke on valmistunut ja projektiyhtiö myyty, YIT:llä, Lemminkäisellä tai Yhdistyneellä Yhtiöllä ei enää ole näiden lainojen takaisinmaksu- tai jälleerahoitusvelvollisuutta.

30.6.2017 YIT:n korollisesta velasta 23 prosenttia oli joukkovelkakirjalainoja, 39 prosenttia rakennusaikaista rahoitusta (sisältäen pitkäaikaiset muut lainat, lyhytaikaiset perustajaurakoinnin velat ja rahoitusleasingvelat), 17 prosenttia yritystodistuksia ja 20 prosenttia muita rahoitusvelkoja. YIT:n lyhytaikaiset korolliset velat 30.6.2017 olivat yhteensä 380,0 miljoonaa euroa. Näistä merkittävimpiä olivat perustajaurakoinnin velat 221,0 miljoonaa euroa (sisältyy rakennusaikaiseen rahoitukseen) ja yritystodistukset 111,8 miljoonaa euroa. YIT:n pitkäaikaiset korolliset velat 30.6.2017 olivat yhteensä 268,5 miljoonaa euroa.

Lemminkäisen korollisesta velasta 47 prosenttia oli joukkovelkakirjalainoja, 39 prosenttia omaperusteiseen asunto- ja toimitilatuotantoon liittyviä projektilainoja ja 14 prosenttia rahoitusleasingvelkoja 30.6.2017. Yritystodistuksia ei ollut käytössä 30.6.2017. Lemminkäisen lyhytaikaiset korolliset velat 30.6.2017 olivat yhteensä 93,8 miljoonaa euroa. Näistä merkittävimpiä olivat omaperusteiseen asunto- ja toimitilatuotantoon liittyvät projektilainat, 83,1 miljoonaa euroa. Lemminkäisen pitkäaikaiset korolliset velat 30.6.2017 olivat yhteensä 119,2 miljoonaa euroa.

Sekä YIT että Lemminkäinen hallitsevat lyhytaikaisen maksuvalmiuden kausiluonteisen vaihtelun vaikutusta konsernin maksuvalmiuteen yritystodistusohjelman käytöllä sekä sitovalla valmiusluottolimiitillä ja luotollisilla tileillä. Yhtiöiden yritystodistusohjelmien kautta saatava rahoitus on kuitenkin pitkälti riippuvainen yritystodistusmarkkinoiden toimivuudesta, ja näiden markkinoiden häiriöt voivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti YIT:n ja Lemminkäisen sekä Yhdistyneen Yhtiön maksuvalmiuteen. YIT on 24.8.2017 solminut sopimuksen 300 miljoonan euron suuruudesta sitovasta valmiusluottolimiitistä, joka korvaa YIT:n ja Lemminkäisen vanhat valmiusluottosopimukset Sulautumisen Täytäntöönpanopäivänä. Katso kohta "*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus*".

Vaikeudet konsernin lyhytaikaisten velkojen jälleerahoituksessa niiden erääntyessä voisivat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön maksuvalmiuteen. Koska lyhytaikaisen velan osuus konsernin kaikista korollisista veloista on suuri, Yhdistyneelle Yhtiölle voi aiheutua vaikeuksia jälleerahoittaa lyhytaikaisia lainojaan, mikä vuorostaan saattaisi vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistyneen Yhtiön kulloistenkin rahoitusjärjestelyiden korot saattavat vaihdella, ja Yhdistyneen Yhtiön oman pääoman ehtoisen hybridilainan korko saattaa nousta.

Korkojen vaihtelu saattaa vaikuttaa Yhdistyneen Yhtiön arvoon ja tulokseen sekä rahavirtaan. Yhdistyneen Yhtiön korkoriski muodostuu pääosin lyhyt- ja pitkäaikaisista lainoista, pankeille ja rahoitusyhtiöille myydyistä saamisista, korollisista rahoitussaamisista ja korkojohdannaisista. YIT:n korollisista veloista, ottaen huomioon korkojohdannaisten vaikutuksen, 94 prosenttia oli kiinteäkorkoisia 30.6.2017, ja Lemminkäisen korollisista veloista, ottaen huomioon korkojohdannaisten vaikutuksen, 66 prosenttia oli kiinteäkorkoisia 30.6.2017. Korkotason vaihtelu voi lisäksi aiheuttaa muutoksia Yhdistyneen Yhtiön etuus pohjaisten eläkejärjestelmien perusteella määräytyviin vuotuisiin maksuihin ja etuusvelvoitteisiin. YIT ja Lemminkäinen käyttävät korkoriskien hallinnassa koronvaihtosopimuksia, ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan jatkossakin suojautuvan osittain korkoriskiltä käyttämällä koronvaihtosopimuksia ja muita korkojohdannaisia.

Korkotason muutoksilla on suora vaikutus sekä Yhdistyneen Yhtiön rahoituskuluihin että Yhdistyneen Yhtiön asiakkaiden investointipäätöksiin, ja siten myös Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan rahavirtaan. Korkojen nousu

lisäisi sekä Yhdistyneen Yhtiön että sen asiakkaiden rahoituskuluja ja näin ollen mahdollisesti vähentäisi myös asuntojen kysyntää.

YIT:llä ja Lemminkäisellä on ulkomaanvaluutanmääräisiä sopimuksia, joita suojataan muun muassa termiinisopimusten avulla. Termiinisopimukset ulkomaanvaluutassa altistavat YIT:n, Lemminkäisen ja Yhdistyneen Yhtiön tuloksen korkoriskille. Päävaluutat, joiden osalta Yhdistynyt Yhtiö altistuu korkoriskille, ovat Venäjän rupla, Norjan, Ruotsin ja Tanskan kruunut, Puolan zloty ja Tšekin koruna. Yhdistyneen Yhtiön odotetaan jatkossakin suojaavan valuuttariskejään valuuttatermeineillä.

Kaikki korkotason nousut tai laskut vaikuttavat Yhdistyneen Yhtiön korkokuluihin ja tulevaisuuden uudelleenrahoituskustannuksiin. Mikäli korot laskevat, Yhdistynyt Yhtiö voi joutua maksamaan korkoja korkeammalla tasolla kuin mitä se olisi joutunut maksamaan ilman suojautumista, ja se voi näin ollen joutua kantamaan suojautumistransaktioiden kustannukset ilman niistä saatuja hyötyjä. Vastapuolen maksujen laiminlyönti suojautumistransaktioiden yhteydessä tai suojautumistransaktioiden ennakoinnin irtisanominen voi edelleen johtaa kasvaneisiin kustannuksiin ilman suojautumistransaktioista saatuja suojautumishyötyjä. Lisäksi Yhdistynyt Yhtiö voi olla kykenemätön käyttämään suojausinstrumentteja suojausstrategiansa mukaisesti. Se voi myös altistua kasvaville kustannuksille tai olla kykenemätön suojautumiseen ylipäänsä. Ei ole varmaa, että Yhdistynyt Yhtiö onnistuu suojautumaan korkojen vaihtelulta tai että Yhdistyneen Yhtiön suojautumisstrategia onnistuu laimentamaan korkojen vaihtelun olennaisen haitallista vaikutusta liiketoimintaan.

Lemminkäinen on maaliskuussa 2014 laskenut liikkeeseen alun perin 70 miljoonan euron suuruisen oman pääoman ehtoisen hybridilainan. Hybridilainasta on nimellisarvoltaan jäljellä 35,2 miljoonaa euroa 30.6.2017. Hybridilaina on esitetty Lemminkäisen omassa pääomassa. Yhdistyneen Yhtiön pro forma -taseessa 30.6.2017 kyseinen hybridilaina on käsitelty velkana. Katso *“Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”*. Hybridilainalla ei ole eräpäivää, mutta Lemminkäisellä tai Yhdistyneellä Yhtiöllä on oikeus lunastaa lainan jäljellä oleva nimellisarvo takaisin oman harkintansa mukaan aikaisintaan maaliskuussa 2018 tai tietyin edellytyksin Sulautumisen täytäntöönpanon johdosta. Mikäli Lemminkäinen tai Yhdistynyt Yhtiö ei käytä oikeuttaan lunastaa lainaa takaisin 31.3.2018 mennessä, hybridivelkakirjojen korko nousee.

Huolimatta toimista korkojen vaihtelun aiheuttamien riskien hallitsemiseksi Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua näiden riskien asianmukaisessa hallinnassa, mikä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu valuuttakurssiriskeille etenkin suhteessa Venäjän ruplaan, Norjan, Ruotsin ja Tanskan kruunuun, Puolan zlotyyn ja Tšekin korunaan.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu valuuttakurssien vaihtelusta aiheutuville valuuttakurssiriskeille, sekä translaatio- että transaktioriskille. Translaatoriski aiheutuu ulkomaisten tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden muuntamisesta Yhdistyneen Yhtiön toimintavaluuttaan. Käytännössä Yhdistyneen Yhtiön translaatoriski aiheutuu Yhdistyneen Yhtiön oman pääoman ehtoista sijoituksista ulkomaisiin yksiköihin ja niiden jakamattomista voittovaroista. Transaktioriski muodostuu liiketoiminnan ja rahoituksen ulkomaan valuutan määräisistä transaktioista. YIT ja Lemminkäinen ovat pyrkineet suojautumaan valuuttakurssitransaktioriskeiltä ensisijaisesti operatiivisin keinoin. Lisäksi transaktioriskeiltä on suojauduttu käyttämällä valuuttalainoja tai valuuttajohdannaisia. Yhdistyneen Yhtiön odotetaan toimivan vastaavalla tavalla tulevaisuudessa. Päävaluutat, joiden osalta Yhdistynyt Yhtiö altistuu valuuttakurssiriskille, ovat Venäjän rupla, Norjan, Ruotsin ja Tanskan kruunut, Puolan zloty ja Tšekin koruna. Merkittävien valuuttakurssiriski liittyy YIT Konsernin ruplamääräisiin oman pääoman ehtoihin sijoituksiin venäläisissä yksiköissä, mistä on kerrottu tarkemmin osioissa *“Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Maksuvalmius ja pääomalähteet”*. Lisätietoa valuuttakurssista annetaan kohdassa *“Valuuttakurssit”*.

Yhdistyneen Yhtiön odotetaan pyrkivän lieventämään valuuttakurssiriskejä muun muassa pitämällä nettoinvestoinnit muihin maihin sopivalla tasolla ja suojautumalla transaktioriskiltä. Epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset etenkin konsernin toimintavaluutoissa saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Yhdistynyt Yhtiö altistuu luotto- ja vastapuoliriskille.

Luotto- ja vastapuoliriskit toteutuvat, kun vastapuolet eivät kykene tai halua täyttää velvoitteitaan Yhdistynyttä Yhtiötä kohtaan. Yhdistynyt Yhtiö altistuu luotto- ja vastapuoliriskeille kaikkien myyntisaamistensa sekä rahoituksen välittäjiin liittyvien saamistensa, kuten käteisen, talletusten, johdannaisten, takuusaatavien ja muiden saatavien, kautta. Tällä hetkellä YIT ja Lemminkäinen hallitsevat luottoriskiä säilyttämällä itsellään omistusoikeuden rakennuskohteisiin, kuten asuin- ja toimistorakennuksiin, kunnes täysimääräinen maksu on saatu. YIT ja Lemminkäinen hallitsevat luottoriskiä myös ennakkosuorituksilla, pitämällä pantit (esimerkiksi väliaikaistodistukset ja panttikirjakiinnitykset) hallussaan kohteen valmistumiseen saakka mikäli omistusoikeus siirretään projektin alussa, projektien nopeutetuilla maksuohjelmilla, takauksilla, luottoriskivakuutuksilla ja huolellisella asiakkaiden taustojen tarkistuksella. Tähän sisältyy luottotietojen selvitys esimerkiksi luottoluokituslaitoksilta YIT:n ja Lemminkäisen luottopolitiikkojen mukaisesti. Myös myyntisaatavien myynti (factoring) pienentää luottoriskiä. Yhdistynyt Yhtiö määrittelee omat toimintatapansa itse, ja on odotettavissa, että Yhdistynyt Yhtiö hallitsee luotto- ja vastapuoliriskiä vastaavilla toimenpiteillä myös tulevaisuudessa. Vuonna 2016 YIT:n myyntisaamisten alaskirjaukset olivat 0,5 miljoonaa euroa, ja vuonna 2015 ne olivat 0,8 miljoonaa euroa. Vastaavasti vuonna 2016 Lemminkäisen myyntisaamisten nettomääräiset luottotappiot olivat 1,1 miljoonaa euroa, ja vuonna 2015 ne olivat 1,1 miljoonaa euroa.

Vastapuolten Yhdistyneeseen Yhtiöön kohdistuvien velvoitteiden täyttämättä jättäminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Yhdistyneen Yhtiön verorasitus voi kasvaa johtuen verolakien tai niiden soveltamisen muutoksista tai verotarkastuksen seurauksena, ja Yhdistynyt Yhtiö ei ehkä kykene hyödyntämään laskennallisia verosaamiaan.

Liiketoimintansa kansainvälisen luonteen vuoksi Yhdistyneeseen Yhtiöön sovelletaan useiden maiden verolakeja ja -määräyksiä etenkin siirtohinnoittelun osalta. Sovellettavien määräysten mukaan yritysten on toteutettava konsernin sisäiset transaktiot markkinaehdoin ja dokumentoitava ne riittävällä tavalla kunkin maan määräysten mukaisesti. YIT:llä ja Lemminkäisellä on olemassa siirtohinnoittelun ohjeistus, ja Yhdistyneen Yhtiön odotetaan laativan sellaisen. Tästä huolimatta veroviranomaiset voivat kyseenalaistaa Yhdistyneen Yhtiön toiminnassaan noudattamien siirtohinnoittelusääntöjen vaatimusten mukaisuuden. Siten Yhdistyneen Yhtiön verorasitus riippuu tietyistä verolakien ja -säännösten elementeistä eri maissa ja niiden soveltamisesta ja tulkinnasta. Verolakien ja -määräysten ja niiden tulkinnan ja soveltamisen muutokset voivat kasvattaa Yhdistyneen Yhtiön verorasitusta merkittävästi, mikä saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

Johdon arvio on osa laskennallisten verosaamisten kirjaamisperusteita. Yleisin vähennyskelpoinen väliaikainen ero verotuksen ja kirjanpidon välillä on verotuksellinen tappio. Johto joutuu arvioimaan, kertyykö tulevaisuudessa riittävästi verotettavaa tuloa, jota vastaan käyttämättömiä verotuksessa vahvistettuja tappioita voidaan hyödyntää. Laskennallinen verosaaminen kirjataan tappioista vain siihen määrään asti kuin tulevana tilikautena odotetaan syntyvän verotettavaa tuloa, joita vastaan Yhdistynyt Yhtiö kykenee hyödyntämään verotuksessa vahvistetut tappionsa. YIT:llä oli konsernitaseessa laskennallisia verosaamia 52,8 miljoonaa euroa ja Lemminkäisellä oli laskennallisia verosaamia 33,5 miljoonaa euroa 30.6.2017. 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 YIT:n tai Lemminkäisen laskennallisten verosaamisten arvioinnin yhteydessä oletetun määrän, laskennallisten verosaamisten arvo laskee, millä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön laskennallisen verosaamisen arvo laskee, jos verokantoja alennetaan. Sulautumisen seurauksena osa Lemminkäisen nykyisistä vahvistetuista tappioista voidaan myös menettää. Vahvistettujen tappioiden menettäminen tai Yhdistyneen Yhtiön kyvyttömyys hyödyntää vahvistettuja tappioita täysimääräisesti saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin.

YIT ja Lemminkäinen ovat osallistuneet yritysjärjestelyihin. Myös Yhdistynyt Yhtiö voi osallistua yritysjärjestelyihin tulevaisuudessa. Veroviranomaiset voivat kiistää jotkin YIT:n, Lemminkäisen tai Yhdistyneen Yhtiön esittämät näkökannat ja sen seuraamuksena määrätä jälkiveroa tai kiistää veronpalautusvaateet.

Yhdistynyt Yhtiö on ajoittain kansallisten veroviranomaisten suorittamien tavanomaisten verotarkastusten kohteena. Tulevat verotarkastukset tai muut veroviranomaisten tai muiden viranomaisten suorittamat tarkastustoimet voivat johtaa lisäverojen, kuten tuloverojen, lähde- ja kiinteistöverojen, pääoma-, varainsiirto- ja arvonnalisäverojen, määräämiseen. Tämä saattaa johtaa Yhdistyneen Yhtiön verovastuiden kasvuun joko siten, että kyseinen vero määrätään suoraan Yhdistyneelle Yhtiölle tai siten, että Yhdistynyt Yhtiö katsotaan velvolliseksi maksamaan vero toissijaisena verovelvollisena.

Meneillään olevilla ja tulevilla verotarkastuksilla ja -kanteilla voi olla vaikutusta Yhdistyneeseen Yhtiöön. Veroviranomaiset voivat kyseenalaistaa joitakin YIT:n tai Lemminkäisen näkökantoja, ja tämän seurauksena voidaan määrätä lisäveroja tai kyseenalaistaa verosaamia Yhdistyneen Yhtiön verotuksessa. YIT:llä tai Lemminkäisellä ei ole tiedossa sellaisia olennaisia tarkasteltavia tai riitautettuja eriä, joihin liittyen ei olisi kirjattu verokulua. Vaikka YIT ja Lemminkäinen tällä hetkellä uskovat, että edellä mainituilla prosesseilla ei ole merkittävää vaikutusta YIT:n ja Lemminkäisen taloudelliseen asemaan ja kannattavuuteen, minkä tahansa yllä kuvatun riskin toteutumisella voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Mahdollinen liikearvon, muun aineettoman tai aineellisen omaisuuden tai sijoitusten arvon alentuminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen asemaan ja tulokseen.

YIT:n taseessa 30.6.2017 oli 8,1 miljoonaa euroa liikearvoa, 12,3 miljoonaa euroa muita aineettomia hyödykkeitä, kuten asiakassuhteita, patenteja ja ohjelmistoja, 55,0 miljoonaa euroa aineellisia hyödykkeitä ja 81,9 miljoonaa euroa sijoituksia osakkuus- ja yhteisyrityksiin. Sulautumisen taloudellisten vaikutusten havainnollistamistarkoituksessa laadittujen Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen mukaiseen tilintarkastamattomaan yhdistettyyn pro forma -taseeseen 30.6.2017 sisältyy 389,2 miljoonaa euroa liikearvoa, 71,9 miljoonaa euroa muita aineettomia hyödykkeitä, 212,9 miljoonaa euroa aineellisia hyödykkeitä ja 86,0 miljoonaa euroa sijoituksia osakkuus- ja yhteisyrityksiin. Katso "*Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot*".

Muut aineettomat ja aineelliset hyödykkeet poistetaan niiden taloudellisena vaikutusaikana. Näille omaisuuserille ja sijoituksille osakkuus- ja yhteisyrityksiin tehdään arvonalentumistestaus, kun tapahtumat tai olosuhteiden muutokset antavat aiheita olettaa omaisuuserän kirjanpitoarvon ylittävän käyvän arvon. Liikearvoa ei poisteta, mutta sitä testataan arvonalentumisen varalta vuosittain ja silloin, kun arvonalentumisesta on viitteitä. Keskeisimmät rahavirtojen nykyarvoon vaikuttavat oletukset ovat markkina- ja kilpailutilanteen kehitys, testattavan liiketoiminnan laajuus ja kannattavuus sekä diskonttaustekijä. Arvonalentumistestauksessa kunkin kassavirtaa tuottavan yksikön kerrytettävissä olevien kassavirtojen diskontattua nykyarvoa verrataan yksikön kirjanpitoarvoon. Jos kassavirtaa tuottavan yksikön kassavirtojen nykyarvo on alhaisempi kuin sen kirjanpitoarvo, ero kirjataan kuluksi kuluvaan vuoden tuloslaskelmaan. Tulojen, kasvukehityksen tai Yhdistyneen Yhtiön strategiaan suunnitelmiin perustuvien kassavirtaennusteiden, diskonttauskoron tai terminaalikasvun muutokset saattavat johtaa liikearvon alaskirjauksiin, mikä voi heikentää Yhdistyneen Yhtiön tulosta. Muita liikearvon arvoa alentavia tapahtumia tai olosuhteita voivat olla taloudellisen epävarmuuden kasvu, kasvava kilpailu ja muut myynnin tai kannattavuuden laskuun johtavat tekijät.

YIT:n vaihto-omaisuuden arvo 30.6.2017 oli 1 701,9 miljoonaa euroa ja Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen mukaiseen tilintarkastamattomaan yhdistettyyn pro forma -taseeseen 30.6.2017 sisältyy 2 123,2 miljoonaa euroa vaihto-omaisuutta. Yhdistyneen Yhtiön vaihto-omaisuus kirjataan hankintameno- tai nettorealisointiarvoon sen mukaan, kumpi niistä on alempi, lukuun ottamatta Sulautumisen johdosta yhdisteltävää Lemminkäisen taseen vaihto-omaisuutta, joka kirjataan käypään arvoon hankintamenetelmän mukaisesti. Yhdistyneen Yhtiön vaihto-omaisuuden keskeisiä komponentteja ovat keskeneräiset ja valmiit asunnot, keskeneräiset ja valmiit liikekiinteistöt, rakentamattomat tontit ja kiviainesvarannot. Asunnot, liikekiinteistöt ja tontit ovat erityisen herkkiä markkinariskille. Kyseisen omaisuuden maantieteellinen sijainti niin kansallisella kuin alueellisella tasolla voi vaikuttaa markkinariskin tasoon, sillä kysynnässä ja markkinoiden kasvussa saattaa olla merkittäviä alueellisia eroja.

Jos YIT:n tai Yhdistyneen Yhtiön johdon harkinta, oletukset, arviot tai markkinaolosuhteet muuttuvat, arvio liikearvon ja muiden aineettomien hyödykkeiden tai aineellisten hyödykkeiden kerrytettävissä olevasta rahamäärästä tai osakkuus- ja yhteisyrityssijoitusten tai vaihto-omaisuuden arvosta voi alentua merkittävästi ja aiheuttaa arvonalentumisen. Arvonalentumistappiolla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen, maineeseen ja tulevaisuudennäkymiin.

Projektien tuloutuksen ajankohta voi aiheuttaa heilahtelua Yhdistyneen Yhtiön tulokseen.

Rakennusprojektit, joissa tilaajalla ei ole sopimukseen perustuvaa oikeutta vaikuttaa keskeisiin rakenteellisiin elementteihin, on YIT:n ja Lemminkäisen konsernitilinpäätökseen tuloutettu projektin valmistuttua luovutuksen yhteydessä. Yhdistynyt Yhtiö voi jatkossa tulouttaa projekteja vastaavalla tavalla. Yhdistyneen Yhtiön projektit, joiden tuloutus tapahtuu kohteen valmistuessa luovutukseen perustuen, ovat pääosin omaperusteisia asuntorakentamishankkeita ja toimitilahankkeita. Omaperusteisissa toimitilahankkeissa tuloutustapaa arvioidaan sopimusehtojen perusteella hankekohtaisesti. Talonrakentamisprojektit, joiden tuloutus tapahtuu projektin valmistuttua, valmistuvat toisinaan tilivuoden viimeisellä vuosineljänneksellä. Jos tällaisen projektin valmistuminen viivästyy, projekti saatetaan joutua tulottamaan vasta myöhempänä tilikautena.

YIT ja Lemminkäinen ovat tulouttaneet rakennusprojekteja osatuloutusperiaatteella valmistusasteen mukaisesti, jos hanke täyttää pitkäaikaishankkeen määritelmän ja sen lopputulos on luotettavasti arvioitavissa. Myös Yhdistynyt Yhtiö voi jatkossa tulouttaa rakennusprojekteja vastaavasti osatuloutusperiaatteella. Pitkäaikaishankkeet ovat erityisesti neuvoteltuja sopimuksia, joiden mukaan valmistetaan tietty omaisuuserä tai ryhmä omaisuuseriä. Projektien tuloutus voi nousta tai laskea kaudesta toiseen johtuen projektien viivästymisistä, projektien laajuuden muutoksista töiden jo alettua, erimielisyyksistä lisätöiden ja muutosten toteutustavasta tai projektien peruuntumisesta kokonaan.

Koska rakennusprojektista aiheutuvat kokonaiskustannukset perustuvat arvioihin, osatuloutusprojektien tuloutuksen ajankohta on hyvin riippuvainen kyseisten arvioiden onnistuneisuudesta. Muutos kustannusarvioissa voi myös vaikuttaa jo tehtyyn tuloutukseen. Mikäli johdon arvion mukaan rakennushanke on tappiollinen eli kokonaismenot ylittävät kokonaistulot, tappio kirjataan kuluksi välittömästi. Mikäli Yhdistyneen Yhtiön johto ei kykene arvioimaan kokonaistulosta luotettavasti, rakennushankkeesta kirjataan tuottoja vain siihen määrään asti kuin toteutuneita menoja vastaava määrä on todennäköisesti kerrytettävissä ja menot kirjataan kuluksi sen tilikauden aikana, jolloin ne syntyvät.

Projektien tuloutuksen ajankohta voi aiheuttaa heilahtelua Yhdistyneen Yhtiön tulokseen raportointijaksojen välillä. Sen lisäksi, että tuloutus vaikuttaa suoraan tulokseen kyseisellä raportointikaudella, tuloksen heilahtelut voivat myös vaikuttaa muun muassa Yhdistyneen Yhtiön kykyyn täyttää sen valmiusluoton kovenanttiehdot, joita seurataan neljännesvuosittain. Tuloksen heilahtelut voivat siten vaikuttaa olennaisen haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkymiin.

“IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin käyttöönoton johdosta Yhdistynyt Yhtiö joutuu muuttamaan tilinpäätöksen laatimisperiaatteitaan sekä saattaa joutua oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä ja muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa.

International Accounting Standards Board (“IASB”) on julkaissut “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin, joka tulee voimaan 1.1.2019, mutta yhtiöt voivat ottaa sen käyttöön ennen kyseistä päivämäärää. Vaikka EU ei vielä ole hyväksynyt “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardia tämän Sulautumisesitteen päivämääränä, sekä YIT että Lemminkäinen analysoivat tällä hetkellä standardin mahdollisia vaikutuksia konsernitilinpäätöksiinsä sitä ensimmäistä kertaa sovellettaessa ja Yhdistyneen Yhtiön voidaan odottaa noudattavan kyseisiä vaatimuksia “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin voimaantuloon mennessä.

YIT ja Lemminkäinen eivät ole vielä tämän Sulautumisesitteen päivämääränä määrittäneet “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin soveltamisen lopullista vaikutusta konsernitilinpäätöksiinsä. Ottaen kuitenkin huomioon, että YIT ja Lemminkäinen vuokraavat muun muassa toimipaikkoja, tontteja, työsuhteautoja, työmaatiluja (kontteja) ja työkoneita ulkopuolisilta tahoilta sekä vuotta pidemmällä vuokra-ajoilla että irtisanottavissa olevilla sopimuksilla, “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin soveltamisella vuonna 2019 odotetaan olevan vaikutus Yhdistyneen Yhtiön konsernitilinpäätökseen. Vaikutus johtuu vuokrattujen omaisuuserien vuokravastuiden nykyarvojen kirjaamisesta taseeseen standardia sovellettaessa. YIT:n muiden vuokrasopimusten taseen ulkopuolisten vuokravastuiden määrä 30.6.2017 oli 106,3 miljoonaa euroa ja Lemminkäisen 54,1 miljoonaa euroa. Yhdistyneen Yhtiön taseeseen kirjattavien vuokrattujen omaisuuserien ja niitä vastaavan vuokravelan määrän odotetaan kasvavan merkittävästi. Lisäksi näiden muiden vuokrasopimusten perusteella nykyiset suoritettavat vuokramenot uudelleen luokitellaan poistoiksi ja rahoituskuluiksi. Myös Yhdistyneen Yhtiön velkaantumistasen odotetaan kasvavan. Vaikka tällä hetkellä IFRS 16 -standardin käyttöönoton ei odoteta vaikuttavan Yhdistyneen Yhtiön lainakuluihin tai uuden rahoituksen saantiin, ei voi olla takeita siitä, että tämä on asian tilanne tulevaisuudessa. Katso lisätietoja edellä riskitekijästä “ – Yhdistynyt Yhtiö

ei välttämättä saa rahoitusta tai takauksia kilpailukykyisin ehdoin tai lainkaan eikä välttämättä pysty noudattamaan rahoitusjärjestelyistä johtuvia velvoitteitaan.”.

Uusien IFRS-standardien myötä Yhdistynyt Yhtiö saattaa joutua muuttamaan tilinpäätöksen laatimisperiaatteitaan, muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa vastaamaan uusia tilinpäätösstandardeja tai oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä. Näillä muutoksilla saattaa olla huomattava vaikutus Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan, tai ne voivat aiheuttaa huomattavan poikkeaman kannattavuutta ja taserakennetta koskevista tavoitteista.

Yhdistyneen Yhtiön osakkeisiin liittyviä riskejä

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 mukaan Yhdistyneen Yhtiön jakaman osingon määrä ei saa ylittää yhtiökokouksen vahvistaman emoyhtiön viimeisimmän 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. Maksukykyyn vaikuttaa muun muassa Yhdistyneen Yhtiön tytäryhtiöiltään hallinnointipalkkioina, konserniavustuksina, osingonmaksuina ja korkotuloina saamien tulojen määrä sekä sen käteisvarat. Tämän seurauksena mahdollisten osinkojen maksaminen tai muu vapaan oman pääoman jakaminen riippuu Yhdistyneen Yhtiön ja sen tytäryhtiöiden liiketoiminnan tuloksesta, taloudellisesta asemasta, rahavirroista, käyttöpääoman tarpeesta, investoinneista, tulevaisuudennäkymistä, sen rahoitussopimusten ehdoista, kyvystä siirtää tuloja sen 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 yhtiön maksukykyyn.

YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat yhdessä yhtiöiden johdon kanssa harkinneet tarkoituksenmukaisia taloudellisia tavoitteita Yhdistyneelle Yhtiölle ja sopineet alustavista taloudellisista tavoitteista. Tavoitteiden mukaan Yhdistynyt Yhtiö pyrkii vuosittain kasvavaan osakekohtaiseen osinkoon. Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen Yhdistyneen Yhtiön uusi johtoryhmä tarkentaa ja mahdollisesti mukauttaa tavoitteita yhdessä Yhdistyneen Yhtiön hallituksen kanssa. Katso *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Taloudelliset tavoitteet”*. Omaksumastaan osinkopolitiikasta huolimatta Yhdistynyt Yhtiö arvioi osinkojen maksamisen tai muun vapaan oman pääoman jakamisen edellytyksiä vuosittain 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. Näin ollen Yhdistyneen Yhtiön kultakin tilikaudelta mahdollisesti maksaman osingon määrästä ei ole varmuutta. Lisäksi YIT:n aikaisemmilta tilikausilta maksama osinko tai muun vapaan oman pääoman jakaminen ei anna viitteitä tulevilta tilikausilta mahdollisesti maksettavista osingoista. Katso myös *“Tietoja YIT:stä – YIT:n osakkeet ja osakepääoma – Osingot ja osinkopolitiikka”*.

Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden markkinahinta voi vaihdella huomattavasti.

Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden, mukaan lukien Sulautumisvastikeosakkeiden, markkinahinta voi vaihdella merkittävästi. Hinnan vaihtelu voi 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 hinnat ja vaihdon määrä osakemarkkinoilla vaihtelevat ajoittain merkittävästi, mikä ei välttämättä liity Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulokseen tai tulevaisuudennäkymiin. Mikä tahansa näistä tekijöistä voi johtaa Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden markkinahinnan laskemiseen. Katso myös *“ – Sulautumiseen liittyviä riskejä – Sulautumisvastikkeena liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärää ei oikaista YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintojen vaihteluiden perusteella, ja Sulautumisvastikkeen arvo YIT Konsernin taloudellista raportointia varten mitataan Täytäntöönpanopäivänä.”* edellä.

Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden liikkeeseen laskeminen saattaa laimentaa kaikkia muita osakkeenomistuksia.

Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden tai muiden arvopapereiden liikkeeseen laskeminen tulevaisuudessa saattaa laimentaa osakkeenomistajien omistusosuutta ja voi vaikuttaa olennaisesti ja haitallisesti Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden, mukaan lukien Sulautumisvastikeosakkeiden, hintaan. Yhdistynyt Yhtiö saattaa laskea liikkeeseen lisää osakkeita tai arvopapereita, jotka ovat muunnettavissa Yhdistyneen Yhtiön osakkeiksi. Yhdistynyt Yhtiö voi laskea liikkeelle osakkeita tai arvopapereita suunnatussa osakeannissa ilman olemassa olevien osakkeenomistajien merkintäetuoikeuksia tulevien yritysostojen, osakekannustimien tai osakeoptio-ohjelmien yhteydessä tai muutoin. Kaikki tällaiset lisäannit voivat vähentää Yhdistyneen Yhtiön osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta ja äänioikeuksia sekä osakekohtaista tuottoa ja nettopääomaa.

Tietyt osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäetuoikeuttaan.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on tietyissä maissa Suomen ulkopuolella, mukaan lukien Yhdysvalloissa olevat osakkeenomistajat, eivät välttämättä voi mahdollisissa tulevilla osakeanneissa käyttää Yhdistyneen Yhtiön osakkeiden, mukaan lukien Sulautumisvastikeosakkeiden, omistukseen perustuvaa merkintäetuoikeuttaan. Merkintäetuoikeutta ei välttämättä voida käyttää, ellei Yhdistyneen Yhtiön osakkeita ole rekisteröity kyseisten maiden sovellettavien arvopaperilakien mukaisesti tai muulla vastaavalla tavalla, tai ellei käytettävissä ole poikkeusta kyseisten maiden sovellettavissa laeissa asetetuista rekisteröintiin liittyvistä tai muista vastaavista vaatimuksista. Näissä tapauksissa niiden osakkeenomistajien, jotka eivät voi käyttää merkintäetuoikeuttaan, omistusosuudet Yhdistyneessä Yhtiössä voivat laimentua. Lisäksi osakkeenomistajia, jotka eivät voi käyttää merkintäetuoikeuttaan, voi olla suuri määrä. Jos tällaisten osakkeenomistajien merkintäoikeudet myydään markkinoilla, tällä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus merkintäoikeuksien markkinahintaan. Katso *“Osakkeenomistajien oikeudet – Merkintäetuoikeudet”*.

SULAUTUMISESITTEESTÄ VASTUUSSA OLEVAT TAHOT JA SULAUTUMISESITETTÄ KOSKEVA VAKUUTUS

YIT Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus: 0112650-2
Kotipaikka: Helsinki
Osoite: Panuntie 11, 00620 Helsinki

Lemminkäinen Oyj
Yritys- ja yhteisötunnus: 0110775-8
Kotipaikka: Helsinki
Osoite: Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki

YIT vastaa tähän Sulautumisesitteeseen sisältyvistä tiedoista (lukuun ottamatta Lemminkäistä koskevia tietoja alla esitetyn mukaisesti) ja vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että YIT:n parhaan ymmärryksen mukaan tässä Sulautumisesitteessä esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Lemminkäinen vastaa tähän Sulautumisesitteeseen sisältyvistä tiedoista kohdissa *“Tietoja Lemminkäisestä”*, *“Eräitä taloudellisia tietoja – Eräitä Lemminkäisen taloudellisia tietoja”* ja *“Liite B: Lemminkäisen yhtiöjärjestys”*, nimenomaisesti Lemminkäistä koskevista tiedoista osatekijöissä B.1, B.2, B.3 B.4a, B.5, B.6, B.7, B.8, E.1. E.2a ja E.4 kohdassa *“Tiivistelmä”* ja nimenomaisesti Lemminkäistä koskevista tiedoista kohdissa *“Riskitekiäjät”*, *“Sulautumisesitteestä vastuussa olevat tahot ja Sulautumisesitettä koskeva vakuutus”*, *“Tulevaisuutta koskevat lausumat”*, *“Ulkopuolisista lähteistä olevat tiedot”*, *“Sulautumisesitteen saatavilla olo”*, *“Verkkosivuston tiedot eivät kuulu Sulautumisesitteeseen”*, *“Taloudellisten tietojen esittäminen”*, *“Tiettyjä tärkeitä päivämääriä”*, *“YIT:n ja Lemminkäisen Sulautuminen”*, *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä”*, *“Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”*, *“Osakkeenomistajien oikeudet”*, *“Oikeudelliset seikat”*, *“Tilintarkastajat”*, *“Tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat”* ja *“Liite E: Sulautumissuunnitelma”* ja vakuuttaa varmistaneensa riittävän huolellisesti, että Lemminkäisen parhaan ymmärryksen mukaan tässä Sulautumisesitteessä Lemminkäistä koskevat tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

TULEVAISUUTTA KOSKEVAT LAUSUMAT

Tämä Sulautumisesite sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä lausumat eivät välttämättä perustu historiallisiin tosiseikkoihin, vaan ne ovat lausumia tulevaisuuden odotuksista. Tulevaisuutta koskevia lausumia on esitetty useissa tämän Sulautumisesitteen kohdissa, kuten kohdissa *“Tiivistelmä”*, *“Riskitekiäjät”*, *“YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumisen tausta”*, *“YIT:n pääomarakenne ja velkaantuneisuus”*, *“YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen”*, *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä”*, *“Tietoja YIT:stä”* ja *“Tietoja Lemminkäisestä”* ja muualla tässä Sulautumisesitteessä, missä on tietoa Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan liittyvistä tulevaisuuden tuloksista, suunnitelmista ja odotuksista, mukaan lukien sen strategisista suunnitelmista, suunnitelmista kasvusta ja kannattavuudesta, sekä yleisestä taloudellisesta tilanteesta. Tällaiset esitetyt lausumat perustuvat YIT:n ja Lemminkäisen johdon näkemyksiin ja oletuksiin sekä YIT:n ja Lemminkäisen johdon tiedossa tällä hetkellä oleviin seikkoihin, ja näitä lausumia voidaan siten pitää tulevaisuutta koskevinä lausumina. Muun muassa lausumia, jotka sisältävät verbin “uskoa”, “odottaa”, “ennakoida”, “aikoa”, “suunnitella”, “arvioida”, “olettaa”, “saattaa”, “tähtää”, “voi” tai näitä vastaavan verbin tai ilmaisun, voidaan pitää tulevaisuutta koskevinä lausumina. Muut tulevaisuutta koskevat lausumat voidaan tunnistaa asiayhteydestä, jossa lausumat on esitetty.

Nämä tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat tämänhetkisiin suunnitelmiin, arvioihin, ennusteisiin ja odotuksiin. Ne perustuvat tiettyihin tällä hetkellä perusteltavissa oleviin odotuksiin, jotka saattavat osoittautua virheellisiksi. Tällaiset tulevaisuutta koskevat lausumat perustuvat oletuksiin, ja niihin liittyy usein riskejä ja epävarmuustekijöitä. Osakkeenomistajien ei pitäisi luottaa näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin. Lukuisat tekijät saattavat aiheuttaa sen, että Yhdistyneen Yhtiön todellinen liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema eroaa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa nimenomaisesti ilmaistusta tai niistä pääteltävissä olevasta liiketoiminnan tuloksesta tai taloudellisesta asemasta.

Tällaisiin tulevaisuutta koskeviin lausumiin liittyy tunnettuja ja tuntemattomia riskejä, epävarmuustekijöitä sekä muita tärkeitä tekijöitä, joiden seurauksena Yhdistyneen Yhtiön todellinen tulos, toiminnan taso, saavutukset tai sen toimialan tulokset saattavat poiketa merkittävästikin tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä tai arvioituista tuloksista, toiminnan tasosta tai saavutuksista. Sulautumisesitteen kohdassa *“Riskitekijät”* esitetään esimerkkejä näistä riskeistä, epävarmuustekijöistä ja muista tekijöistä. Nämä eivät ole tyhjentävä luettelo, ja aika ajoin voi ilmetä uusia riskejä. Jos yksi tai useampi näistä tai muista riskeistä tai epävarmuustekijöistä toteutuisi tai jos taustaolettamukset osoittautuisivat vääriksi, Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan todellinen tulos tai sen taloudellinen asema saattaa erota huomattavasti siitä, mitä tässä Sulautumisesitteessä kuvataan odotetuksi, uskotuksi, arvioituksi tai ennakoituksi.

ULKOPUOLISISTA LÄHTEISTÄ OLEVAT TIEDOT

Mikäli Sulautumisesitteen sisältämä tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. YIT vahvistaa, että Sulautumisesitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä tuotetut tiedot (lukuun ottamatta Lemminkäistä koskevia tietoja yllä esitetyn mukaisesti) on toistettu Sulautumisesitteessä asianmukaisesti, ja että siltä osin kuin YIT tietää ja on pystynyt kyseisten kolmansien julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

Mikäli Sulautumisesitteen Lemminkäistä koskeva tieto on peräisin ulkopuolisesta lähteestä, kyseinen lähde on yksilöity. Lemminkäinen vahvistaa, että Sulautumisesitteeseen sisältyvät ulkopuolisista lähteistä tuotetut tiedot on Lemminkäistä koskevissa yllä esitetyissä kohdissa toistettu Sulautumisesitteessä asianmukaisesti, ja että siltä osin kuin Lemminkäinen tietää ja on pystynyt kyseisten kolmansien julkistamien tietojen perusteella varmistamaan, tiedoista ei ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät toistetuista tiedoista harhaanjohtavia tai epätarkkoja.

MARKKINA- JA TOIMIALATIETOJA

Tämä Sulautumisesite sisältää arvioita markkinoista ja toimialoista, joilla YIT ja Lemminkäinen toimivat sekä niiden kilpailuasemista näillä markkinoilla. Näitä arvioita ei voida kerätä markkinatutkimuslaitosten julkaisuista tai mistään muista itsenäisistä lähteistä. Monissa tapauksissa tällaisista tiedoista ei ole julkisesti saatavilla olevia tietoja esimerkiksi toimialajärjestöiltä, viranomaisilta tai muilta organisaatioilta ja instituutioilta. YIT ja Lemminkäinen uskovat, että niiden tähän Sulautumisesitteeseen sisällytetty sisäiset arviot markkinatiedoista ja niistä peräisin olevista tiedoista auttavat antamaan sijoittajille paremman ymmärryksen toimialoista, joilla YIT ja Lemminkäinen toimivat sekä niiden asemista näillä toimialoilla. Vaikka YIT ja Lemminkäinen uskovat, että niiden sisäiset markkina-arviot ovat kohtuullisia, kukaan ulkopuolinen asiantuntija ei ole niitä tarkistanut tai vahvistanut, eivätkä YIT ja Lemminkäinen voi taata, että ulkopuolinen asiantuntija käyttäessään erilaisia menetelmiä saavuttaisi tai muodostaisi samat tulokset.

SULAUTUMISESITTEEN SAATAVILLA OLO

Tämä Sulautumisesite ja siitä laadittu englanninkielinen asiakirja ovat saatavilla 25.8.2017 alkaen suomenkielisenä ja englanninkielisenä internetissä osoitteissa www.yitgroup.com/fi/sijoittajat/yhdistyminen ja www.lemminkainen.fi/yhdistyminen. Tämä Sulautumisesite ja siitä laadittu englanninkielinen asiakirja ovat lisäksi saatavilla arviolta 28.8.2017 alkaen paperikopioina YIT:ltä osoitteesta Panuntie 11, 00620 Helsinki, Lemminkäiseltä osoitteesta Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki ja Nasdaq Helsingin palvelupisteestä osoitteesta Fabianinkatu 14, 00100 Helsinki.

VERKKOSIVUSTON TIEDOT EIVÄT KUULU SULAUTUMISESITTEeseen

Sulautumisesite julkistetaan YIT:n Internet-sivuilla osoitteessa www.yitgroup.com/fi/sijoittajat/yhdistyminen ja Lemminkäisen Internet-sivuilla osoitteessa www.lemminkainen.fi/lemminkainen/yhdistyminen. YIT:n ja Lemminkäisen verkkosivustolla tai millä tahansa muulla verkkosivustolla esitetyt tiedot eivät kuitenkaan ole osa tätä Sulautumisesitettä, eikä YIT:n tai Lemminkäisen osakkeenomistajien tule luottaa tällaisiin tietoihin. Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyt tiedot, jotka löytyvät YIT:n tai Lemminkäisen Internet-sivuilta, ovat edellä mainitusta poiketen kuitenkin osa Sulautumisesitettä.

TALOUDELLISTEN TIETOJEN ESITTÄMINEN

Taloudellisten tietojen esittäminen

Tässä Sulautumisesitteessä olevat taloudelliset tiedot on pyöristetty. Näin ollen tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua.

YIT:n historialliset taloudelliset tiedot

Tähän Sulautumisesitteeseen sisällytetyt YIT:n historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin “IAS 34 – Osavuositarkastukset” -standardin mukaisesti 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laaditusta YIT:n tilintarkastamattomasta konsernin puolivuositarkastuksesta, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, ja EU:n käyttöönottamien IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituista YIT:n tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.

YIT:n vuoden 2015 konsernitilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, joka johtui aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen ja virheen korjauksesta johtuen tietyt tässä Sulautumisesitteessä 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt konsernitilinpäätöstiedot ovat oikaistuja ja perustuvat 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen tilintarkastamattomiin vertailutietoihin.

Tässä Sulautumisesitteessä esitettävät YIT:n toimialakohtaiset historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin YIT:n osatuloutukseen perustuvan toimialaraportoinnin (POC) mukaisista tiedoista, joka perustuu johdon sisäiseen raportointiin. Johdon sisäisessä raportoinnissa omaperusteinen asunto- ja toimitilarakentaminen tuloutetaan rakentamisen valmiusasteen ja kohteen myyntiasteen tulon perusteella, niin sanottua osatuloutusperiaatetta noudattaen, mikä eroaa konsernin IFRS-laatimisperiaatteista. YIT:n IFRS-laadintaperiaatteen mukaan omaperusteisen asuntorakentamisen tuloutus tehdään vasta kohteen valmistuessa luovutukseen perustuen ja omaperusteisissa toimitilahankkeissa tuloutustapa arvioidaan sopimusehtojen perusteella hankekohtaisesti. Näin ollen konserniraportoinnin mukaisessa tuloksessa voi olla suurta vaihtelua eri vuosineljännesten välillä hankkeiden valmistumisajankohdista riippuen. Tuloutusperiaatteiden erojen vaikutus liikevaihtoon ja oikaistuun liikevoittoon esitetään rivillä IFRS-oikaisu. Edellisen lisäksi konserniraportoinnissa aktivoidaan IAS 23 -standardin mukaiset korkokulut, ja ne raportoidaan osana liikevoittoon sisältyviä projektikuluja kohteen valmistuessa, mikä aiheuttaa eroa toimialaraportoinnin ja konserniraportoinnin mukaisessa liikevoitossa sekä rahoituskuluissa.

Lemminkäisen historialliset taloudelliset tiedot

Tähän Sulautumisesitteeseen sisällytetyt Lemminkäisen historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin “IAS 34 – Osavuositarkastukset” -standardin mukaisesti 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laadituista Lemminkäisen tilintarkastamattomasta konsernin puolivuositarkastuksesta, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, ja EU:n käyttöönottamien IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituista Lemminkäisen tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.

Lemminkäinen oikaisi vuoden 2015 tilinpäätöksessä vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitettyä rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkentaa valuuttakurssierojen ja johdannaisten esittämistapaa, ja se vaikuttaa liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Tässä Sulautumisesitteessä esitetyt Lemminkäisen rahavirtalaskelmatiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta perustuvat 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen rahavirtalaskelman tilintarkastamattomiin vertailutietoihin.

Pro forma -taloudelliset tiedot

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa kuvaamaan Sulautumisen vaikutuksia YIT:n taloudellisiin tietoihin. Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tase 30.6.2017 osoittaa Sulautumisen vaikutukset ikään kuin Sulautuminen olisi tapahtunut tuona päivämääränä. Tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -tuloslaskelmat 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja

31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta osoittavat Sulautumisen vaikutukset, ikään kuin Sulautuminen olisi tapahtunut 1.1.2016. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, muutoksineen, liitteen II sekä YIT:n konsernitilinpäätöksessään soveltamien laatimisperiaatteiden mukaisesti.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvaavat alustavien pro forma -oikaisujen soveltamista, ja nämä oikaisut perustuvat saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin oletuksiin, jotka on kuvattu Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa ja joiden YIT uskoo olevan kohtuullisia vallitsevissa olosuhteissa. Todellinen Sulautumisen lopputulos voi poiketa merkittävästi tässä Sulautumisesitteessä esitetyissä Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetyistä oletuksista. YIT on laatinut Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja ne kuvaavat oletettua tilannetta, eivätkä ne välttämättä anna kuvaa siitä, millainen YIT:n todellinen taloudellinen asema tai liiketoiminnan tulos olisi ollut, jos Sulautuminen olisi tapahtunut ilmoitettuna päivämäärinä, eikä niitä ole tarkoitettu antamaan viitteitä YIT:n ennakoidusta taloudellisesta asemasta tai tulevasta liiketoiminnan tuloksesta tulevaisuudessa. Lisäksi tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -tuloslaskelmat eivät kuvaa mitään odotettuja kustannussäästöjä tai synergiaetuja, joita odotetaan muodostuvan tai syntyvän.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot eivät sisällä kaikkia IFRS-standardien mukaan tilinpäätöksiin sisällytettäviä tietoja, ja niitä tulisi lukea yhdessä tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyjen YIT:n ja Lemminkäisen historiallisten taloudellisten tietojen kanssa. Katso myös *“Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”* ja *“Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä”*. Tämän Sulautumisesitteen Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on esitetty ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa ja voivat poiketa olennaisesti Sulautumisen jälkeisestä Yhdistyneen Yhtiön todellisesta liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut

Tähän Sulautumisesitteeseen sisältyy tiettyjä YIT:n ja Lemminkäisen tunnuslukuja, jotka eivät ole ESMAN antaman ohjeen *“Vaihtoehtoiset tunnusluvut”* mukaan IFRS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä, historiallista taloudellista tulosta, taloudellista asemaa tai rahavirtoja kuvaavia tunnuslukuja, vaan ne ovat vaihtoehtoisia tunnuslukuja.

YIT esittää seuraavat vaihtoehtoiset tunnusluvut:

- Liikevoitto, joka on kauden tulos ennen tuloveroja, rahoituskuluja ja rahoitustuottoja.
- Liikevoittoprosentti, joka on liikevoitto prosentteina liikevaihdosta.
- Oikaistu liikevoitto, joka on liikevoitto ilman oikaisueriä.
- Oikaistu liikevoittoprosentti, joka on oikaistu liikevoitto prosentteina liikevaihdosta.
- Oikaisuerät, joita ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat olennaiset erät, kuten liiketoiminnan tai liiketoiminnan osan myynnistä aiheutuneet voitot ja tappiot, liikearvon sekä tonttien, käyttöomaisuuden ja muiden omaisuuserien arvonalentumistappiot, YT-neuvottelujen ja sopeuttamistoimenpiteiden johdosta syntyvät kulut, yrityskauppoihin liittyvät kustannukset, tuomioistuimen tai välimiesoikeuden päätösten perusteella riita-asioihin liittyvät olennaiset tulosvaikutteiset erät sekä suunniteltuun yhdistymiseen liittyvät transaktiokulut.
- Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen, pois lukien lopetetut toiminnot, joka on konsernin rahavirtalaskelmassa esitetty operatiivinen kassavirta investointien jälkeen ilman lopetettujen toimintojen rahavirtavaikutuksia.
- Bruttoinvestoinnit, jotka ovat investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman rahoitusleasingiin liittyviä lisäyksiä, sekä investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin, osakkuusyhtiöosakkeisiin ja yhteisyrityksiin.

- Oman pääoman tuotto, %, joka lasketaan jakamalla kauden tulos kauden alun ja kauden lopun oma pääoma yhteensä keskiarvolla.
- Korolliset velat, joka on pitkäaikaiset ja lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä.
- Sijoitetun pääoman tuotto (viimeiset 12 kuukautta), %, joka lasketaan jakamalla (i) viimeisen kahdentoista kuukauden tulos ennen veroja lisättynä rahoituskuluilla ja lisättynä/vähennettynä nettomääräisillä kurssieroilla (ii) viimeisen kahdentoista kuukauden kauden alun ja kauden lopun oma pääoma yhteensä ja korollisten velkojen yhteismäärään keskiarvolla.
- Omavaraisuusaste kauden lopussa, %, joka lasketaan jakamalla oma pääoma yhteensä taseen loppusummalla, josta on vähennetty saadut ennakot.
- Korollinen nettovelka kauden lopussa, joka on korolliset velat vähennettynä rahavaroilla ja korollisilla saamisilla.
- Velkaantumisaste kauden lopussa, %, joka lasketaan jakamalla korolliset velat vähennettynä rahavaroilla erällä oma pääoma yhteensä.
- Oikaistu liikevoitto, POC, joka on toimialaraportoinnin mukainen liikevoitto ilman oikaisueriä.
- Sijoitetun pääoman tuotto (viimeiset 12 kuukautta), POC, joka lasketaan vastaavasti kuin sijoitetun pääoman tuotto (viimeiset 12 kuukautta) käyttäen toimialaraportoinnin mukaisia tietoja.

Lemminkäinen esittää seuraavat vaihtoehtoiset tunnusluvut:

- Liikevoitto/-tappio, joka on kauden tulos jatkuvista toiminnoista ennen tuloveroja ja nettorahoitustuottoja ja -kuluja.
- Liikevoitto/-tappioprosentti, joka on liikevoitto/-tappio prosentteina liikevaihdosta.
- Korollinen nettovelka¹², joka on pitkä- ja lyhytaikaiset korolliset velat vähennettynä likvideillä varoilla.
- Likvidit varat, joka on rahavarat ja lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat yhteensä.
- Omavaraisuusaste¹², joka lasketaan jakamalla oma pääoma yhteensä taseen loppusummalla, josta on vähennetty saadut ennakot.
- Nettovelkaantumisaste¹², joka lasketaan jakamalla korolliset velat vähennettynä likvideillä varoilla erällä oma pääoma yhteensä.
- Sijoitetun pääoman tuotto¹², ROCE, liukuva 12 kuukautta, joka lasketaan jakamalla (i) liikevoitto/-tappio (ii) oma pääoma yhteensä kvartaalien keskiarvon ja korolliset velat kvartaalien keskiarvon summalla.
- Bruttoinvestoinnit, jotka sisältävät kaudella tehdyt käyttöomaisuusinvestoinnit, joista ei ole vähennetty omaisuuden myyntejä.

YIT ja Lemminkäinen esittävät vaihtoehtoisia tunnuslukuja lisätietona IFRS-standardien mukaisesti laadituissa konsernin tuloslaskelmissa, konsernin taseissa ja konsernin rahavirtalaskelmissa esitetuille tunnusluvuille. YIT katsoo, että oikaistu liikevoitto ja oikaistu liikevoitto, POC antavat IFRS-standardien mukaisesti laaditussa

¹² Lemminkäinen on taseessa esittänyt rakenteilla oleviin myytyihin asuntoihin liittyvän osan nostetuista lainoista lyhytaikaisina korottomina velkoina rivillä saadut ennakot. Tämä määrä on siten huomioitu Lemminkäisen omavaraisuusasteessa, mutta ei sisälly korolliseen nettovelkaan, nettovelkaantumisasteeseen tai sijoitetun pääoman tuottoon.

konsernituloslaskelmassa esitettyjä taloudellisia tietoja täydentäviä merkityksellisiä lisätietoja YIT:n johdolle sekä tilinpäätöksen lukijoille, sillä niiden ulkopuolelle jätetään olennaisia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia eriä, jotka heikentävät eri kausien keskinäistä vertailukelpoisuutta. YIT:n täydentävinä mittareina esitetään operatiivinen kassavirta investointien jälkeen, pois lukien lopetetut toiminnot, bruttoinvestoinnit, oman pääoman tuotto, sijoitetun pääoman tuotto, omavaraisuusaste, korollinen nettovelka ja velkaantumisaste, jotka ovat YIT:n näkemyksen mukaan hyödyllisiä mittareita yhtiön kyvystä saada rahoitusta ja maksaa velkojaan sekä antavat lisätietoja liiketoiminnan rahavirtaan liittyvistä tarpeista. Lemminkäisen täydentävinä mittareina esitetään korollinen nettovelka, omavaraisuusaste, nettovelkaantumisaste, sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) ja bruttoinvestoinnit, jotka ovat Lemminkäisen näkemyksen mukaan hyödyllisiä mittareita yhtiön kyvystä saada rahoitusta ja maksaa velkojaan sekä antavat lisätietoja liiketoiminnan rahavirtaan liittyvistä tarpeista.

Vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät ole IFRS-standardeissa määriteltyjä tai nimettyjä, ja näin ollen niiden katsotaan olevan muita kuin IFRS-standardien mukaisia lukuja, joita ei tulisi tarkastella erillään tai IFRS-standardien mukaisten lukujen sijaan. Yritykset eivät laske vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi tässä Sulautumisesitteessä esitettävät vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia YIT:n ja Lemminkäisen välillä tai muiden yritysten esittämien samalla tavoin nimettyjen lukujen kanssa.

VALUUTTAKURSSIT

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroopan keskuspankin julkaisema euron keskimääräinen, ylin, alin ja jakson lopun noteeraus Venäjän ruplaan ("RUB"), Tšekin korunaan ("CZK"), Puolan zlotyyn ("PLN"), Norjan kruunuun ("NOK"), Ruotsin kruunuun ("SEK") ja Tanskan kruunuun ("DKK") nähden ilmoitettuina päivinä ja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

EUR/RUB	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2014	51,0378	85,7338	45,172	72,337
2015	67,9899	82,438	53,1238	80,6736
2016	74,1466	90,2595	63,0117	64,30
2017 (21.8. asti)	64,2875	72,0977	59,4674	69,4996

EUR/CZK	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2014	27,5364	27,944	27,323	27,735
2015	27,2831	28,328	27,019	27,023
2016	27,0342	27,153	27,017	27,021
2017 (21.8. asti)	26,631	27,247	25,911	26,086

EUR/PLN	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2014	4,1843	4,3776	4,096	4,2732
2015	4,1828	4,3657	3,9878	4,2639
2016	4,3635	4,999	4,2417	4,4103
2017 (21.8. asti)	4,2645	4,4215	4,1606	4,2738

EUR/NOK	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2014	8,3544	9,5420	8,0890	9,0420
2015	8,9496	9,6160	8,3275	9,6030
2016	9,2906	9,7085	8,9175	9,0863
2017 (21.8. asti)	9,222	9,602	8,807	9,2903

EUR/SEK	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2014	9,0985	9,6234	8,7661	9,3930
2015	9,3535	9,6557	9,1141	9,1895
2016	9,4689	10,0025	9,1381	9,5525
2017 (21.8. asti)	9,5929	9,7953	9,4183	9,5173

EUR/DKK	Keskikurssi	Ylin	Alin	Päätöskurssi
2014	7,4548	7,4665	7,4370	7,4453
2015	7,4587	7,4717	7,4345	7,4626
2016	7,4452	7,4645	7,4338	7,4344
2017 (21.8. asti)	7,4369	7,444	7,4331	7,4373

Edellä esitetyt valuuttakurssit esitetään ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, eivätkä ne välttämättä vastaa YIT:n tai Lemminkäisen tilinpäätösten tai taloudellisen informaation laatimisessa käytettyjä valuuttakursseja. Ei ole takeita siitä, että euroja olisi voitu vaihtaa Venäjän rupliksi, Tšekin korunoiksi, Puolan zlotyiksi, Norjan kruunuiksi, Ruotsin kruunuiksi tai Tanskan kruunuiksi edellä esitetyillä valuuttakursseilla tai muilla kursseilla kyseisinä päivinä tai kyseisillä ajanjaksoilla.

TIETTYJÄ TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ

19.6.2017	Tiedote Sulautumisesta
27.7.2017	Kutsu YIT:n ylimääräiseen yhtiökokoukseen
27.7.2017	Kutsu Lemminkäisen ylimääräiseen yhtiökokoukseen
25.8.2017	Sulautumisesite saatavilla
31.8.2017	Lemminkäisen ja YIT:n ylimääräisten yhtiökokousten täsmäytyspäivä
7.9.2017 kello 10.00	Viimeinen päivä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajille tulla merkityksi Euroclear Finlandin ylläpitämään tilapäiseen osakasluetteloon osallistumisoikeuden saamiseksi YIT:n ylimääräiseen yhtiökokoukseen
7.9.2017 kello 10.00	Viimeinen päivä hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajille tulla merkityksi Euroclear Finlandin ylläpitämään tilapäiseen osakasluetteloon osallistumisoikeuden saamiseksi Lemminkäisen ylimääräiseen yhtiökokoukseen
7.9.2017 kello 10.00	Viimeinen ilmoittautumispäivä YIT:n ylimääräiseen yhtiökokoukseen
7.9.2017 kello 16.00	Viimeinen ilmoittautumispäivä Lemminkäisen ylimääräiseen yhtiökokoukseen
12.9.2017 kello 10.00	YIT:n ylimääräinen yhtiökokous
12.9.2017 kello 15.00	Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous
1.11.2017 tai 1.1.2018 (arvio)	Suunniteltu Täytäntöönpanopäivä (edellyttäen, että Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset täyttyvät)
Arviolta Täytäntöönpanopäivänä	Sulautumisvastikeosakkeet rekisteröity Lemminkäisen osakkeenomistajien arvo-osuustileille
Arviolta Täytäntöönpanopäivänä	Kaupankäynti Sulautumisvastikeosakkeilla alkaa Nasdaq Helsingin pörssilistalla

YIT:N JA LEMMINKÄISEN SULAUTUMINEN

Seuraava katsaus antaa yleiskuvan Sulautumisesta ja Yhdistyneestä Yhtiöstä ja se perustuu muun muassa oletukseen, että Sulautuminen sekä YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistäminen toteutetaan tässä Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa. Ei voi kuitenkaan olla varmuutta siitä, että Sulautuminen pannaan täytäntöön tai että YIT:n ja Lemminkäisen liiketoiminnot yhdistetään tässä Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa, joista kumpikin 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 ettei 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 YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintaan."

Sulautumisen tausta

YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat solmineet 19.6.2017 yhdistymistä koskevan Yhdistymissopimuksen ja allekirjoittaneet Sulautumissuunnitelman, jonka mukaisesti yhtiöt yhdistyvät. Sulautumissuunnitelman ja Yhdistymissopimuksen tiivistelmät ovat esitetty jäljempänä kohdissa " – Yhdistymissopimus" ja " – Sulautumissuunnitelma". Sulautumissuunnitelma on tämän Sulautumisesitteen Liitteenä E.

YIT:n ja Lemminkäisen yhdistymisen syyt ja taloudellinen perusta on kuvattu jäljempänä kohdassa "Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä".

Yleiskatsaus Sulautumisesta

Ehdotettu Sulautuminen toteutetaan osakeyhtiölain mukaisella absorptiosulautumisella siten, että kaikki Lemminkäisen varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä YIT:lle.

Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 3,6146 Sulautumisvastikeosaketta jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden (eli Sulautumisvastikeosakkeita annetaan Lemminkäisen osakkeenomistajille suhteessa heidän tämänhetkiseen osakeomistukseensa Lemminkäisessä suhteessa 3,6146:1), lukuun ottamatta sellaisia Lemminkäisen osakkeenomistajia, jotka ovat vaatineet Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista ja äänestäneet Sulautumista vastaan. Liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden yhteenlasketun lukumäärän odotetaan olevan 83 876 431 osaketta (ilman Lemminkäisen omistamia omia osakkeita ja olettaen, ettei yksikään Lemminkäisen osakkeenomistaja vaadi omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa).

YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat 27.7.2017 ehdottaneet, että YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräiset yhtiökokoukset, jotka on kutsuttu koolle 12.9.2017, päättävät Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, asianmukaisten kilpailuviranomaisten hyväksyntää, Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman muiden ennakoedellytysten täyttymistä tai niihin vetoamisesta luopumista, sitä, ettei Yhdistymissopimusta ole irtisanottu ehtojensa mukaisesti ja sitä, että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Kaupparekisteriin. Tietoja Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman sisältämistä Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on esitetty jäljempänä kohdassa " – Sulautumissuunnitelma – Sulautumisen edellytykset" sekä Sulautumissuunnitelmassa, joka on tämän Sulautumisesitteen Liitteenä E. Lemminkäinen purkautuu automaattisesti Täytäntöönpanopäivänä.

YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta on lisäksi tehnyt YIT:n ylimääräiselle yhtiökokoukselle ehdotuksen Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen valittavien hallituksen jäsenten palkkioiksi, mukaan lukien vuosi- ja kokouspalkkiot. YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta on Sulautumisen johdosta lisäksi ehdottanut YIT:n ylimääräiselle yhtiökokoukselle väliaikaista poikkeamista YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksestä osakkeenomistajien nimeämisoikeuden määräytymisen ajankohdan osalta. Kutsu YIT:n ylimääräiseen yhtiökokoukseen on kokonaisuudessaan saatavilla osoitteessa <https://www.yitgroup.com/fi/hallinnointi/yhtiokokous/yliääräinen-yhtiokokous-20172>.

Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin mahdollisuuksien mukaan arviolta 1.11.2017 tai viimeistään 1.1.2018 (eli Täytäntöönpanopäivänä) edellyttäen, että Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset ovat täyttyneet tai niihin vetoamisesta on luovuttu. Siksi Lemminkäisen varsinaista yhtiökokousta ei ole tarkoitus pitää vuonna 2018. Osakeyhtiölain mukaisesti Lemminkäisen hallitus kutsuu Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen osakkeenomistajat osakkeenomistajien kokoukseen päättämään Lemminkäisen lopputilityksen hyväksymisestä.

Lemminkäinen on saanut Konserniverokeskukselta ennakkoratkaisun, jonka mukaan Sulautumista kohdellaan veroneutraalina sulautumisena elinkeinotulon verottamisesta annetun lain (360/1968, muutoksineen, "Laki elinkeinotulon verottamisesta") 52 a §:n mukaisesti.

Fairness opinion -lausunnot

YIT:n ja Lemminkäisen taloudellisilta neuvonantajiltaan saamiensa fairness opinion -lausuntojen sisältämien arvioiden tuella YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat tulleet siihen lopputulokseen, että Sulautuminen ja Sulautumisvastike ovat kummankin yhtiön ja niiden osakkeenomistajien etujen mukaisia.

Osakkeenomistajien tuki

Osakkeenomistajat, jotka omistavat yhteensä noin 20 prosenttia YIT:n osakkeista ja äänistä, mukaan lukien Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera, Antti Herlin (itse ja määräysvaltauyhtiöidensä kautta), Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva, Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma sekä osakkeenomistajat, jotka omistavat yhteensä noin 64 prosenttia Lemminkäisen osakkeista ja äänistä, mukaan lukien tietyt Pentin sukuun kuuluvat henkilöt ja heidän määräysvallassaan olevat yhtiöt, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen ja Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, ovat tietyin tavanomaisin ehdoin sitoutuneet osallistumaan YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräisiin yhtiökokouksiin ja äänestämään Sulautumisen puolesta.

Rahoitus

Tietoja Yhdistyneen Yhtiön rahoituksesta on esitetty kohdissa "*Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Maksuvalmius ja pääomälähteet – Uudet Rahoitussopimukset*" ja "*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus*".

Yhdistymissopimus

Tämä tiivistelmä ei ole tyhjentävä esitys Yhdistymissopimuksen kaikista ehdoista. Tiivistelmässä pyritään kuvaamaan Yhdistymissopimuksen ehdot siinä määrin kuin niillä voi olla olennainen vaikutus osakkeenomistajan arvioissa Sulautumisen ehtoja.

Yleistä

YIT ja Lemminkäinen ovat 19.6.2017 solmineet Yhdistymissopimuksen, jossa YIT ja Lemminkäinen ovat sopineet liiketoimintojensa yhdistämisestä osakeyhtiölain mukaisella absorptiosulautumisella, jossa kaikki Lemminkäisen varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä YIT:lle. Lemminkäinen purkautuu ja lakkaa erillisenä oikeushenkilönä automaattisesti Sulautumisen täytäntöönpanon seurauksena. Lisätietoja Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä annetaan kohdassa "*– Sulautumissuunnitelma – Sulautumisen edellytykset*".

Vakuutukset ja sitoumukset

Yhdistymissopimus sisältää tiettyjä tavanomaisia vakuutuksia ja sitoumuksia, kuten muun muassa, 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 lakisäätöiset hakemukset ja ilmoitukset yhteistyössä toisen osapuolen kanssa ja tekee yhteistyötä toisen osapuolen kanssa Yhdistyneen Yhtiön rahoitukseen ja mahdollisten Sulautumista vastustavien velkojien neuvotteluihin liittyen. Lisäksi YIT ja Lemminkäinen sitoutuvat olemaan tavoittelematta

Yhdistymissopimuksessa sovitun järjestelyn kanssa kilpailevia järjestelyitä sekä ilmoittamaan toiselle osapuolelle mahdollisista kilpailevista ehdotuksista ja antamaan toiselle osapuolelle mahdollisuuden neuvotella kilpailevan ehdotuksen saaneen hallituksen kanssa tästä johtuvista asioista. Yhtiöiden hallitukset voivat suositella osakkeenomistajille kilpailevaa järjestelyä vain, mikäli hallituksen osakeyhtiölain mukaisen lojaliteetti- ja huolellisuusvelvoitteen täyttäminen tätä edellyttää. Toisen osapuolen pyynnöstä hallituksen on kuitenkin aina kutsuttava koolle ylimääräinen yhtiökokous päättämään Sulautumisesta Yhdistymissopimuksen mukaisesti.

YIT ja Lemminkäinen antavat toisilleen tavanomaiset vastavuoroiset vakuutukset muun muassa toimivallastaan solmia Yhdistymissopimus, yhtiön perustamisen asianmukaisuudesta, osakkeiden asemasta yhtiössä, tilinpäätösten ja osavuositarkastusten laatimisesta, lupien, lainsäädännön ja sopimusten noudattamisesta, oikeudenkäynneistä, immateriaalioikeuksien omistamisesta, veroista, työntekijöistä ja toiselle osapuolelle toimitetun due diligence -materiaalin täydellisyydestä.

Lemminkäinen on Yhdistymissopimuksessa sitoutunut siihen, että Lemminkäisen pitkäaikaisen osakeperusteisen kannustinjärjestelmän perusteella vuonna 2016 kertyneiden ja maksamatta olevien palkkioiden ensimmäinen erä maksetaan syyskuussa 2017 käteisellä. YIT ja Lemminkäinen ovat lisäksi sitoutuneet toteuttamaan Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen tarvittavat toimenpiteet, jotta mahdolliset maksamattomat Lemminkäisen osakepalkkiot, jotka on ansaittu Lemminkäisen pitkäaikaisen kannustinjärjestelmän perusteella, maksetaan YIT:n osakkeina käyttämällä Sulautumisvastikkeen vaihtosuhdetta.

YIT ja Lemminkäinen vastaavat kumpikin omista palkkioistaan, kuluistaan ja kustannuksistaan Sulautumisen yhteydessä.

Irtisanominen

Yhdistymissopimus voidaan irtisanoa YIT:n ja Lemminkäisen hallitusten yhteisellä kirjallisella suostumuksella. Sekä YIT että Lemminkäinen voivat irtisanoa Yhdistymissopimuksen muun muassa (i) mikäli Sulautumista ei ole toteutettu 1.4.2018 mennessä, ellei kyseistä päivää ole tietyissä tilanteissa siirretty eteenpäin enintään kolmella (3) kuukaudella, (ii) mikäli YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräiset yhtiökokoukset eivät ole hyväksyneet Sulautumista, (iii) jos jokin viranomais (mukaan lukien kilpailuviranomaiset) antaa määräyksen tai ryhtyy johonkin viranomaistoimeen, josta ei voi valittaa ja jolla lopullisesti kielletään Sulautumisen täytäntöönpano tai (iv) jos toinen osapuoli olennaisesti rikkoo Yhdistymissopimuksen vakuutuksia tai sitoumuksia, mikäli tällainen rikkomus johtaa tai sen voisi kohtuudella odottaa johtavan Yhdistymissopimuksessa määritellyyn olennaiseen haitalliseen muutokseen YIT Konsernin, Lemminkäisen Konsernin tai Yhdistyneen Yhtiön kannalta. Mikäli Yhdistymissopimus irtisanoon sen johdosta, että YIT:n tai Lemminkäisen yhtiökokous on hylännyt Sulautumisen, on kyseinen yhtiö velvollinen hyvittämään toiselle osapuolelle kohtuulliset transaktiokustannukset.

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. Sulautumissuunnitelma on tämän Sulautumisesitteen Liitteenä E.

Sulautumissuunnitelma liitteineen on nähtävillä YIT:n Internet-sivuilla osoitteessa www.yitgroup.com/fi/sijoittajat/yhdistyminen ja Lemminkäisen Internet-sivuilla osoitteessa www.lemminkainen.fi/yhdistyminen/ sekä arkisin normaalin työajan puitteissa YIT:n rekisteröidyssä toimipaikassa, joka sijaitsee osoitteessa Panuntie 11, 00620 Helsinki ja Lemminkäisen rekisteröidyssä toimipaikassa, joka sijaitsee osoitteessa Salmisaarenaukio 2, 00181 Helsinki.

Yleistä

YIT:n ja Lemminkäisen välillä 19.6.2016 solmitun Sulautumissuunnitelman mukaan YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ehdottavat näiden yhtiöiden ylimääräisille yhtiökokouksille, että yhtiökokoukset päättäisivät Lemminkäisen Sulautumisesta YIT:hen absorptiosulautumisella siten, että kaikki Lemminkäisen varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä YIT:lle Sulautumissuunnitelmassa määritetyllä tavalla. Sulautumisvastikkeena Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikeosakkeita suhteessa osakeomistukseensa Lemminkäisessä, kuten mainittu jäljempänä kohdassa “ – *Sulautumisvastike*”. Lemminkäinen purkautuu automaattisesti Sulautumisen seurauksena. Kaupankäynnin Lemminkäisen osakkeilla Nasdaq Helsingissä odotetaan päättyvän viimeistään Täytöntöönpanopäivänä ja Lemminkäisen osakkeet on tarkoitus poistaa Nasdaq Helsingistä viimeistään Täytöntöönpanopäivänä.

Muutokset YIT:n yhtiöjärjestykseen

Sulautumissuunnitelmassa YIT:n yhtiöjärjestyksestä ehdotetaan muutettavan täytöntöönpanon Kaupparekisteriin rekisteröinnin yhteydessä. Sulautumissuunnitelmassa esitettyihin muutoksiin sisältyy YIT:n toimialan muuttaminen, YIT:n hallituksen jäsenten lukumäärän muuttaminen, YIT:n uuden hallituksen puheenjohtajan ja/tai hallituksen varapuheenjohtajan valintaa koskevan ehdon lisääminen, mikäli puheenjohtaja tai varapuheenjohtaja jättää tehtävänsä toimikauden aikana sekä yhtiökokouksen koollekutsumista koskevan määräpäivän muuttaminen ja lisäksi useita teknisluonteisia muutoksia. YIT:n yhtiöjärjestyksessä, sisältäen edellä mainitut ehdotukset, on liitetty Sulautumissuunnitelmaan.

YIT:n hallitus

Sulautumissuunnitelmassa ehdotetun YIT:n yhtiöjärjestyksen mukaan YIT:llä on hallitus, johon kuuluvat yhtiökokouksen valitsevat puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä vähintään kolme (3) ja enintään seitsemän (7) jäsentä. YIT:n hallituksen jäsenten määrä vahvistetaan ja hallituksen jäsenet valitaan YIT:n Sulautumisesta päättävässä ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Sekä hallituksen jäsenten määrän vahvistamista koskeva päätös että hallituksen jäsenten valintaa koskeva päätös ovat ehdollisia Sulautumisen täytöntöönpanolle. Kyseisten hallituksen jäsenten toimikausi alkaa Sulautumisen Täytöntöönpanopäivänä ja päättyy Täytöntöönpanopäivää ensiksi seuraavan YIT:n varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Konsultoituaan Lemminkäisen hallituksen nimitysvaliokuntaa YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa YIT:n Sulautumisesta päättävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että YIT:n hallitukseen valitaan puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä kuusi (6) jäsentä. YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa myös, että Matti Vuoria, joka on tällä hetkellä YIT:n hallituksen puheenjohtaja, valitaan ehdollisesti jatkamaan YIT:n hallituksen puheenjohtajana, ja että Berndt Brunow, joka on tällä hetkellä Lemminkäisen hallituksen puheenjohtaja, valitaan ehdollisesti YIT:n hallituksen uudeksi varapuheenjohtajaksi, ja lisäksi että Erkki Järvinen, Inka Mero ja Tiina Tuomela, joista jokainen on tällä hetkellä YIT:n hallituksen jäsen, valitaan ehdollisesti jatkamaan YIT:n hallituksessa ja että Harri-Pekka Kaukonen, Juhani Mäkinen ja Kristina Pentti-von Walzel, joista jokainen on tällä hetkellä Lemminkäisen hallituksen jäsen, valitaan ehdollisesti YIT:n uusiksi hallituksen jäseniksi toimikaudelle, joka alkaa Täytöntöönpanopäivänä ja päättyy Täytöntöönpanopäivää ensiksi seuraavan YIT:n varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Niiden YIT:n hallituksen jäsenten, joita ei valita ehdollisesti jatkamaan YIT:n hallituksessa Täytöntöönpanopäivänä alkavalle toimikaudelle, toimikausi päättyy Täytöntöönpanopäivänä. Lemminkäisen hallituksen jäsenten toimikausi päättyy Täytöntöönpanopäivänä.

Sulautumissuunnitelmassa on sovittu, että konsultoituaan Lemminkäisen hallituksen nimitysvaliokuntaa YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta voi muuttaa edellä mainittuja YIT:n hallituksen jäsenten valintaa koskevia ehdotuksia, mikäli yksi tai useampi edellä mainituista henkilöistä ei olisi käytettävissä valintaan hallituksen jäseneksi YIT:n Sulautumisesta päättävässä ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Konsultoituaan YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikuntaa ja Lemminkäisen hallituksen nimitysvaliokuntaa YIT:n hallitus voi Sulautumisesta päättävän YIT:n ylimääräisen yhtiökokouksen jälkeen tarvittaessa kutsua koolle yhtiökokouksen päättämään YIT:n hallituksen täydentämisestä tai sen kokoonpanon muuttamisesta ennen Täytöntöönpanopäivää esimerkiksi mikäli YIT:n hallitukseen ehdollisesti valittu henkilö kuolee tai eroaa, tai jos hänet täytyy jostain muusta syystä korvata toisella henkilöllä.

YIT:n ja Lemminkäisen hallituksen palkkiot

Sulautumissuunnitelmassa on sovittu, että konsultoituaan Lemminkäisen hallituksen nimitysvaliokuntaa YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa YIT:n Sulautumisesta päättävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että se päättää YIT:n uusien hallituksen jäsenten palkkioista, mukaan lukien YIT:n tarkastusvaliokunnan ja henkilöstövaliokunnan uusien jäsenten palkkiot, Täytäntöönpanopäivänä alkavalle toimikaudelle. Valittavien uusien hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan näiden toimikausien pituuskauten mukaisessa suhteessa. Muutoin YIT:n varsinaisen yhtiökokouksen 16.3.2017 tekemät hallituksen jäsenten palkkioita koskevat päätökset pysyvät voimassa muuttumattomina. Lemminkäisen hallituksen jäsenille maksetaan kohtuullinen palkkio Lemminkäisen viimeisen tilinpäätöksen laatimisesta.

Sulautumisvastike

Yleistä

Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 3,6146 Sulautumisvastikeosaketta jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden (eli Sulautumisvastikeosakkeita annetaan Lemminkäisen osakkeenomistajille suhteessa heidän tämänhetkiseen osakeomistukseensa Lemminkäisessä suhteessa 3,6146:1) lukuun ottamatta sellaisia Lemminkäisen osakkeenomistajia, jotka ovat vaatineet Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista ja äänestäneet Sulautumista vastaan.

YIT:ssä on vain yksi osakesarja, ja YIT:n osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Lemminkäisen tai YIT:n omistamat Lemminkäisen osakkeet eivät oikeuta Sulautumisvastikkeeseen. Jos Lemminkäisen osakkeenomistajan saamien Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärä on murtoluku, murto-osat pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaislukuun. Murto-osaiset oikeudet Sulautumisvastikeosakkeisiin yhdistetään ja myydään julkisessa kaupankäynnissä Nasdaq Helsingissä, ja myyntitulot jaetaan tällaisten murto-osaisen oikeuksien omistusten mukaisessa suhteessa niille Lemminkäisen osakkeenomistajille, joilla on oikeus saada tällaisia murto-osaisia oikeuksia. YIT vastaa murto-osaisen oikeuksien myyntiin ja jakamiseen liittyvistä kuluista.

Sulautumisvastike on määritelty YIT:n ja Lemminkäisen suhteellisten arvostusten perusteella. Arvonmääritys on tehty soveltaen yleisesti käytettyjä arvostusmenetelmiä. Arvonmääritys on perustunut YIT:n ja Lemminkäisen itsenäisiin arvostuksiin sisältäen yhtiökohtaisilla tekijöillä oikaistun markkinaehtoisin arvostuksen.

Sulautumisvastikkeen jakaminen

Sulautumisvastikkeen jakautuminen perustuu Lemminkäisen omistussuhteisiin Sulautumisen Täytäntöönpanopäivää edeltävän kaupankäyntipäivän päättyessä. Sulautumisvastikeosakkeiden lopullinen kokonaismäärä määräytyy Täytäntöönpanopäivää edeltävän päivän päättyessä Lemminkäisen muiden osakkeenomistajien kuin Lemminkäisen itsensä tai YIT:n hallussa olevien osakkeiden lukumäärän perusteella. Sulautumisvastikeosakkeiden kokonaismäärä pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaiseen osakkeeseen. Sulautumisesitteen päivämääränä Lemminkäisellä on hallussaan 15 000 omaa osaketta, eikä YIT omista Lemminkäisen osakkeita. Tämän Sulautumisesitteen päivämäärän tilanteen mukaan Sulautumisvastikeosakkeiden kokonaismäärä olisi siten 83 876 431 osaketta.

Sulautumisvastikkeen antaminen

Sulautumisvastike annetaan Lemminkäisen osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen Euroclear Finlandin ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä. Jokaiselle Lemminkäisen osakkeenomistajalle maksettava Sulautumisvastike lasketaan käyttäen edellä kohdassa " – Yleistä" määritettyä suhdelukua ja perustuen Täytäntöönpanopäivää edeltävän kaupankäyntipäivän päättyessä kunkin Lemminkäisen osakkeenomistajan arvo-osuustilille rekisteröityjen Lemminkäisen osakkeiden lukumäärään. Sulautumisvastike annetaan automaattisesti, eikä sen saaminen edellytä Lemminkäisen osakkeenomistajilta toimenpiteitä. Sulautumisvastikeosakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajan oikeudet Kaupparekisteriin rekisteröintipäivästään lähtien.

Sulautumisvastikeosakkeiden Listalleotto

YIT on sopinut hakevansa Sulautumisvastikeosakkeiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Kaupankäynnin Sulautumisvastikeosakkeilla Nasdaq Helsingin pörssilistalla odotetaan alkavan arviolta Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

YIT:n osakepääoma

YIT:n osakepääomaa korotetaan 500 000 eurolla Sulautumisen täytäntöönpanon Kaupparekisteriin rekisteröinnin yhteydessä.

Muut kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvat asiat

YIT ja Lemminkäinen ovat sopineet Sulautumissuunnitelmassa jatkavansa toimintaansa tavanomaisesti ja tavalla, joka on yhtenevä aiempaan toimintaan nähden, elleivät osapuolet nimenomaisesti toisin sovi.

Muutoin kuin Yhdistymissopimuksessa on kuvattu, YIT ja Lemminkäinen 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 muun muassa yrityskaupat, osakeannit, omien osakkeiden hankkiminen ja luovuttaminen, osingon jakaminen, muutokset osakepääomassa sekä muut vastaavat toimet, tai ryhtymään tai sitoutumaan tällaisiin toimiin, elleivät osapuolet nimenomaisesti toisin sovi.

Sulautumisen edellytykset

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

(i) Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous on hyväksynyt Sulautumisen;

(ii) enintään kaksikymmentä (20) prosenttia Lemminkäisen kaikkia osakkeita ja ääniä edustavista Lemminkäisen osakkeenomistajista on vaatinut omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista osakeyhtiölain 16 luvun 13 §:n mukaisesti;

(iii) Sulautumissuunnitelman mukaisesti YIT:n ylimääräinen yhtiökokous on hyväksynyt Sulautumisen, ehdotetut yhtiöjärjestyksen muutokset, hallituksen jäsenten määrän ja valinnan (mukaan lukien hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valinta) sekä hallituksen jäsenten palkkiot (mukaan lukien YIT:n tarkastusvaliokunnan ja henkilöstövaliokunnan jäsenten palkkiot) sekä Sulautumisvastikkeena Lemminkäisen osakkeenomistajille annettavien YIT:n uusien osakkeiden antamisen ja väliaikaisen poikkeamisen YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksestä;

(iv) Sulautumiselle on saatu sen edellyttämät pakolliset tai lakisääteiset hyväksynnät, luvat tai suostumukset, mukaan lukien kilpailuviranomaisten hyväksynnät, eikä näissä ole asetettu sellaisia rajoituksia tai muutosvaatimuksia, joilla molempien osapuolten hallitusten vilpittömässä mielessä antaman näkemyksen mukaan voisi kohtuudella odottaa olevan Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus Yhdistyneelle Yhtiölle kokonaisuutena arvioiden tai jotka muutoin olisivat olennaisen haitallisia Yhdistyneelle Yhtiölle huomioiden Sulautumisessa tavoitellut edut;

(v) YIT on saanut Nasdaq Helsingiltä kirjalliset vahvistukset siitä, että Sulautumisvastikeosakkeiden listaaminen mainitun pörssin pörssilistalle tapahtuu viipymättä Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen;

(vi) Sulautumisen yhteydessä tarvittava rahoitus on saatavilla olennaisilta osin YIT:n ja Lemminkäisen Sulautumisen jälkeisen rahoitusjärjestelyn mukaisesti;

(vii) Kummankaan osapuolen sellaisen rahoitusjärjestelyn osalta, jonka ulkona olevan pääoman määrä Yhdistymissopimuksen päivämääränä on vähintään 90 000 000 euroa, ei ole syntynyt eräännyttämisperustetta, joka jatkuisi tai jonka voitaisiin kohtuudella odottaa tapahtuvan Sulautumisen täytäntöönpanon johdosta, jos

tällaisella eräännyttämisperusteen syntymisellä voisi molempien osapuolten hallitusten vilpittömässä mielessä tekemän arvion mukaan kohtuudella odottaa olevan Yhdistyneelle Yhtiölle Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus;

(viii) Mitään tapahtumaa, olosuhdetta tai muutosta, jolla olisi Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus Lemminkäinen Konsernin tai YIT Konsernin tai Yhdistyneen Yhtiön osalta ei ole tapahtunut Yhdistymissopimuksen päivämääränä eikä sen jälkeen;

(ix) Kumpikaan osapuoli ei ole Yhdistymissopimuksen päivämääränä tai sen jälkeen saanut tietoa mistään tapahtumasta, olosuhteesta tai muutoksesta, joka olisi tapahtunut ennen Yhdistymissopimuksen päivämäärää ja josta se ei olisi aiemmin saanut tietoa, jolla olisi Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus Lemminkäinen Konsernin tai YIT Konsernin tai Yhdistyneen Yhtiön osalta; ja

(x) Yhdistymissopimusta ei ole ehtojensa mukaisesti irtisanottu.

YIT:n ylimääräinen yhtiökokous Sulautumisen hyväksymiseksi

Yleistä

YIT:n hallitus on 27.7.2017 ehdottanut, että 12.9.2017 koolle kutsuttu YIT:n ylimääräinen yhtiökokous päättää Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti.

Osallistumisoikeus

Oikeus osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on ylimääräisen yhtiökokouksen täsmätyspäivänä 31.8.2017 rekisteröity Euroclear Finlandin pitämään YIT:n osakasluetteloon. Ylimääräiseen yhtiökokoukseen osallistuvan osakkeenomistajan tulee ilmoittautua viimeistään 7.9.2017 klo 10.00 jollakin seuraavista tavoista:

(a) YIT:n Internet-sivujen kautta: www.yitgroup.com/ylymyhtiokokous2017

(b) puhelimitse numeroon 020 770 6890 arkisin klo 9-16 välisenä aikana.

Ilmoittautumisen yhteydessä on ilmoitettava osakkeenomistajan nimi, henkilötunnus tai y-tunnus sekä mahdollisen avustajan tai asiamiehen nimi ja asiamiehen henkilötunnus. Osakkeenomistajien YIT:lle luovuttamia henkilötietoja käytetään vain ylimääräisen yhtiökokouksen ja siihen liittyvien tarpeellisten rekisteröintien käsittelyn yhteydessä. Osakkeenomistajan, hänen edustajansa tai asiamiehensä tulee kokouspaikalla tarvittaessa pystyä osoittamaan henkilöllisyytensä tai edustusoikeutensa.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen niiden osakkeiden nojalla, joiden perusteella hänellä olisi oikeus olla merkittynä Euroclear Finlandin pitämään osakasluetteloon 31.8.2017. Osallistuminen edellyttää lisäksi, että osakkeenomistaja on näiden osakkeiden nojalla merkitty Euroclear Finlandin pitämään tilapäiseen osakasluetteloon viimeistään 7.9.2017 klo 10.00 mennessä. Hallintarekisteriin merkittyjen osakkeiden osalta tämä katsotaan ilmoittautumiseksi ylimääräiseen yhtiökokoukseen.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien rekisteröitymistä YIT:n tilapäiseen osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista ylimääräiseen yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön on ilmoitettava hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja, joka haluaa osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi yhtiön tilapäiseen osakasluetteloon edellä mainittuun ajankohtaan mennessä.

Asiamiehen käyttäminen ja valtakirjat

Osakkeenomistaja saa osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja käyttää siellä oikeuksiaan asiamiehen välityksellä. Osakkeenomistajan asiamiehen on esitettävä päivityt valtakirja, tai hänen on muuten luotettavalla tavalla osoitettava olevansa oikeutettu edustamaan osakkeenomistajaa. Mikäli osakkeenomistaja osallistuu ylimääräiseen yhtiökokoukseen usean asiamiehen välityksellä, jotka edustavat osakkeenomistajaa eri arvopaperitileillä olevilla osakkeilla, on ilmoittautumisen yhteydessä ilmoitettava osakkeet, joiden perusteella kukin asiamies edustaa osakkeenomistajaa. Valtakirjamalli on saatavilla YIT:n Internet-sivuilla osoitteessa www.yitgroup.com/ylimyhtiokokous2017.

Mahdollisista valtakirjoista pyydetään kertomaan ilmoittautumisen yhteydessä ja alkuperäiset valtakirjat pyydetään toimittamaan ennen ilmoittautumisajan päättymistä osoitteella YIT Oyj, Viivi Kuokkanen, PL 36, 00621, Helsinki, Suomi. Vaihtoehtoisesti valtakirjan kopion voi toimittaa sähköpostitse osoitteeseen viivi.kuokkanen@yit.fi, minkä lisäksi alkuperäinen valtakirja tulee esittää kokouspaikalla.

Äänestysoikeus ja Sulautumisen hyväksymiseksi vaadittu enemmistö

Jokainen YIT:n osake tuottaa omistajalleen yhden äänen YIT:n ylimääräisessä yhtiökokouksessa. YIT:n osakkeenomistajien, jotka edustavat vähintään kahta kolmasosaa YIT:n ylimääräisessä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, tulee hyväksyä Sulautuminen. Sulautuminen on hyväksyttävä Sulautumissuunnitelman mukaisesti muutoksitta. Mikäli YIT:n ylimääräinen yhtiökokous ei hyväksy Sulautumista, Sulautumista ei panna täytäntöön. Osakkeenomistajat, jotka omistavat yhteensä noin 20 prosenttia YIT:n osakkeista ja äänistä, ovat tietyin tavanomaisin ehdoin sitoutuneet osallistumaan YIT:n ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja äänestämään Sulautumisen puolesta. Katso edellä kohta “ – Osakkeenomistajien tuki”.

Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous Sulautumisen hyväksymiseksi

Yleistä

Lemminkäisen hallitus on 27.7.2017 ehdottanut, että 12.9.2017 koolle kutsuttu Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous päättää Sulautumisesta Sulautumissuunnitelman mukaisesti.

Osallistumisoikeus

Yleistä

Oikeus osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on 31.8.2017 merkitty Euroclear Finlandin pitämään yhtiön osakasluetteloon. Osakkeenomistaja, jonka osakkeet on merkitty hänen henkilökohtaiselle suomalaiselle arvo-osuustililleen, on merkitty yhtiön osakasluetteloon.

Yhtiön osakasluetteloon merkityn osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen, on ilmoitauduttava siihen viimeistään 7.9.2017 klo 16.00, mihin mennessä ilmoittautumisen on oltava perillä. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua:

- (a) yhtiön verkkosivujen kautta www.lemminkainen.fi;
- (b) puhelimitse numeroon +358 2071 53378; tai
- (c) kirjeitse osoitteeseen Lemminkäinen, Pirjo Favorin, PL 169, 00181, Helsinki.

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

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajat

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajalla on oikeus osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen niiden osakkeiden nojalla, joiden perusteella hänellä olisi oikeus olla merkittynä Euroclear Finlandin pitämään osakasluetteloon ylimääräisen yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä 31.8.2017. Ylimääräiseen yhtiökokoukseen osallistuminen edellyttää lisäksi, että osakkeenomistaja on näiden osakkeiden nojalla tilapäisesti merkitty Euroclear Finlandin pitämään yhtiön osakasluetteloon viimeistään 7.9.2017 klo 10.00. Hallintarekisteröityjen osakkeiden osalta tämä katsotaan ilmoittautumiseksi ylimääräiseen yhtiökokoukseen.

Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien ilmoittamista tilapäisesti merkittäväksi osakasluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista ylimääräiseen yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön tulee ilmoittaa hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja, joka haluaa osallistua ylimääräiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi tilapäisesti yhtiön osakasluetteloon viimeistään edellä mainittuun ajankohtaan mennessä.

Asiamiehen käyttäminen ja valtakirjat

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

Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan alkuperäisinä osoitteeseen Lemminkäinen, Pirjo Favorin, PL 169, 00181, Helsinki, ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

Äänestysoikeus ja Sulautumisen hyväksymiseksi vaadittu enemmistö

Jokainen Lemminkäisen osake tuottaa omistajalleen yhden äänen Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Lemminkäisen osakkeenomistajien, jotka edustavat vähintään kahta kolmasosaa Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista, tulee hyväksyä Sulautuminen. Sulautuminen on hyväksyttävä Sulautumissuunnitelman mukaisesti muutoksitta. Mikäli Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous ei hyväksy Sulautumista, Sulautumista ei panna täytäntöön. Osakkeenomistajat, jotka omistavat yhteensä noin 64 prosenttia Lemminkäisen osakkeista ja äänistä, ovat tietyin tavanomaisin ehdoin sitoutuneet osallistumaan Lemminkäisen ylimääräiseen yhtiökokoukseen ja äänestämään Sulautumisen puolesta. Katso edellä kohta "*– Osakkeenomistajien tuki*".

Lunastusoikeus

Mikäli Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous hyväksyy Sulautumisen, ja edellyttäen, että Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset ovat täyttyneet tai niistä on luovuttu, kaikilla ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista vaatineilla ja myöhemmin Sulautumista vastaan äänestäneillä Lemminkäisen osakkeenomistajilla on osakeyhtiölain 16 luvun 13 §:n nojalla oikeus saada Lemminkäisen osakkeensa lunastetuiksi käteisellä käypään hintaan. Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman mukaan Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää, etteivät Lemminkäisen osakkeenomistajat, jotka edustavat yli 20 prosenttia kaikista Lemminkäisen osakkeista ja äänistä, vaadi Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista (elleivät YIT ja Lemminkäinen luovu tästä vaatimuksesta). Katso myös kohta "*Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä*".

Sulautumiseen liittyvät palkkiot ja kustannukset

YIT:lle ja Lemminkäiselle Sulautumisen yhteydessä syntyvien kokonaismenojen, jotka koostuvat lähinnä taloudelliseen raportointiin, lakiasioihin ja neuvontapalveluihin liittyvistä menoista sekä joukkovelkakirjalainaan liittyvästä suostumuksen hakumenettelystä johtuvista menoista, odotetaan olevan arviolta noin 15,0 miljoonaa euroa (pois lukien uudelleenrahoitukseen liittyvät arvioidut transaktiomenot). Tavanomaisen käytännön

mukaisesti YIT ja Lemminkäinen ovat sopineet taloudellisten neuvonantajien kanssa, että osa näiden palkkioista maksetaan vain, jos Sulautuminen pannaan täytäntöön. Taloudellisille neuvonantajille maksettavat palkkiot, jotka ovat riippuvaisia Sulautumisen täytäntöön panemisesta, ovat yhteensä noin 5,8 miljoonaa euroa.

Sulautumisvastikeosakkeiden Listalleotto

Kaupankäynnin Sulautumisvastikeosakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla arviolta Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

TIETOJA YHDISTYNEESTÄ YHTIÖSTÄ

Seuraava katsaus antaa yleiskuvan Yhdistyneestä Yhtiöstä ja se perustuu muun muassa oletukseen, että Sulautuminen sekä YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistäminen toteutetaan tässä Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa. Ei voi kuitenkaan olla varmuutta siitä, että Sulautuminen pannaan täytäntöön tai että YIT:n ja Lemminkäisen liiketoiminnot yhdistetään tässä Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa, joista kumpikin 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 ettei 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 YIT:n tai Lemminkäisen osakkeiden markkinahintaan."

Seuraava katsaus sisältää arvioita synergiaeduista, joita Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä odotetaan syntyvän, sekä arvioita yhdistymiskustannuksista. Tällaiset arviot kuvaavat Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuvia odotettuja tulevaisuuden vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Tällaiset arviot ovat YIT:n ja Lemminkäisen laatimia ja perustuvat lukuisiin oletuksiin ja arvioihin. Arvioituihin synergiaetuihin ja yhdistymiskustannuksiin liittyvät oletukset ovat luontaisesti epävarmoja ja alttiita lukuisille merkittävälle liiketoimintaan, talouteen ja kilpailuun liittyville riskeille ja epävarmuustekijöille, jotka voivat aiheuttaa sen, että Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvat mahdolliset todelliset synergiaedut ja yhdistymiskustannukset poikkeavat olennaisesti tässä Sulautumisesitteessä esitetyistä arvioista. Lisätietoja Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä syntyväksi odotettujen synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyistä oletuksista on esitetty jäljempänä kohdassa " – Synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyt oletukset".

Yhdistymisen syyt

YIT:n ja Lemminkäisen yhdistyminen luo vahvan alustan tulevalle kasvulle mittakaavaetujen kautta. Yhdistyneellä Yhtiöllä on laaja läsnäolo usealla talousalueella, joissa Yhdistynyt Yhtiö voi kiihdyttää kasvuaan samalla kun se alentaa herkkyyttään maakohtaisille rakentamisen suhdanteille. Markkinatilanne Yhdistyneen Yhtiön kannalta keskeisillä kasvumarkkinoilla on vahvistunut ja molempien yhtiöiden viime vuosien aikana toteuttamat tehokkuus- ja kehitysohjelmat tukevat kilpailukyvyä ja kannattavuuden kehitystä.

Yhdistyminen on strategisesti tärkeä askel, jolla luodaan pohja kasvaa yhdeksi johtavista kaupunkikehittäjistä Pohjois-Euroopan rakentamisen markkinoilla. YIT:n ja Lemminkäisen yhdistyminen luo tasapainoisen liiketoimintaportfolion, jonka liiketoiminta-alueet ovat Asuminen, Toimitilat, Infra ja Kiinteistöt (uusi liiketoiminta-alue 1.1.2018 alkaen). Yhdessä yhtiöt voivat hyödyntää laajaa ammatillista verkostoaan tarjotakseen asiakkaille kustannuskilpailukykyisiä mutta silti korkealaatuisia ja vaativia ratkaisuja. Yhtiöt luovat laajan projektien toteutusalueen monipuoliselle asiakaskunnalleen. Laajempi palvelutarjoama parantaa Yhdistyneen Yhtiön suhdannekestävyyttä, mikä tukee kassavirtaa ja edesauttaa kasvutavoitteiden saavuttamisessa. Lisäksi yhdistyminen luo työntekijöille paremmat uramahdollisuudet suuremmissa yhtiöissä ja Yhdistetyn Yhtiön odotetaan tulevaisuudessa olevan houkutteleva työnantaja nykyisille ja uusille osaajille.

Yhdistymisen kautta Yhdistyneen Yhtiön riskiprofiili ja rahoitusasema paranevat. Liiketoiminnan vastasyklisyys luo operatiivista vakautta, joka tukee strategista suunnittelua ja resurssien hallintaa. Laajempi maantieteellinen kattavuus, parantuneet toimialat ja hyvät taloudelliset edellytykset avaavat runsaasti kasvumahdollisuuksia erilaisten taloussuhdanteiden aikana. Lisäksi mittakaavaedut avaavat uusia markkinamahdollisuuksia ja mahdollistavat kyvyn tehdä entistä suurempia projekteja. Omaperusteinen hankekehitys kumppaneita osallistaen toimii Yhdistyneen Yhtiön kasvun moottorina. Yhdistyneen Yhtiön kasvaneen koon ja vahvemman pääomapolun uskotaan myös parantavan rahoitusmahdollisuuksia sekä laskevan rahoituskustannuksia.

Yleiskatsaus

Yhdistynyt Yhtiö on Pohjois-Euroopan markkinoilla toimiva rakennusyhtiö, jolla on merkittävä jalansija Suomessa ja hyvämaineiset brändit Pohjoismaissa, Venäjällä, Baltian maissa sekä keskisessä Itä-Euroopassa. Yhdistynyt Yhtiö tarjoaa rakennusalan palveluja teollisuudelle, julkiselle sektorille, asunto- ja toimitilarakentamista Suomessa ja Venäjällä sekä lisäksi teiden kunnossapitoa ja päällystystä sekä huolto- ja

ylläpitopalveluja asuntojen luovutuksen jälkeen kuluttaja-asiakkailleen Venäjällä. Yhdistyneellä Yhtiöllä on vahva markkina-asema infrarakentamisessa ja talonrakentamisessa Pohjois-Euroopassa. Yhdistynyt Yhtiö on arvionsa mukaan yksi suurimmista päällystäjistä Pohjoismaissa, yksi suurimmista asuntorakentajista Suomessa sekä Venäjällä yksi suurimmista ulkomaisista asuntorakentajista. Venäjällä Yhdistynyt Yhtiö toimii myös päällystäjänä infrarakentamisessa.

Yhdistyneen Yhtiön nimi on YIT Oyj ja sen kotipaikka on Helsinki. Yhdistyneen Yhtiön pro forma -liikevaihto vuonna 2016 oli 3,4 miljardia euroa ja sillä on noin 10 000 työntekijää. Yhdistyneellä Yhtiöllä on toimintaa 11 maassa (Suomi, Venäjä, Ruotsi, Norja, Tanska, Viro, Latvia, Liettua, Tšekki, Slovakia ja Puola).

Synergiat

YIT:n ja Lemminkäisen yhdistymisen odotetaan luovan merkittävää arvoa Yhdistyneen Yhtiön osakkeenomistajille yhtiöiden toimintojen yhtenäistämisen ansiosta saavutettavien synergioiden ja kasvavien liiketoimintamahdollisuuksien kautta. Kokonaissynergioiden arvioidaan olevan vuosittain noin 40 miljoonaa euroa, ja niiden odotetaan toteutuvan täysimääräisinä vuoden 2020 loppuun mennessä. Suurin osa suunnitelluista synergioista odotetaan saavutettavan vähentämällä hallinnollisia kustannuksia, kehittämällä hankintaa, virtaviivaistamalla organisaatiota sekä yhtenäistämällä toimintatapoja ja prosesseja. Merkittävän osan synergioista odotetaan syntyvän siitä, että YIT uskoo voivansa nopeuttaa kasvua vahvempien taloudellisten resurssien takia ja parantaa muun muassa YIT:n tonttivarannon kiertonopeutta uusia työmaaresursseja hyödyntäen. Yhdistyneessä Yhtiössä tietojärjestelmähankkeista saadaan enemmän hyötyä ja ns. mittakaavaetuja yhdistymistä edeltävään YIT:hen verrattuna, kun samaa järjestelmää voi käyttää useampi taho. Toimintojen integrointi aloitetaan välittömästi ehdotetun Sulautumisen tultua voimaan. Integraatiokustannuksista odotetaan yhteensä noin 40 miljoonan euron kertaluonteista kassavirtavaikutusta, joka kohdistuu vuosille 2017–2019. YIT ja Lemminkäinen tiedottavat, konsultoivat ja neuvottelevat asianomaisten työntekijäjärjestöjen kanssa ehdotetun Sulautumisen sosiaalisista, taloudellisista ja juridisista vaikutuksista soveltuvien lakien asettamien vaatimusten mukaisesti. Yhdistynyt Yhtiö jatkaa synergiaetujen kartoittamista nykyisiä suunnitelmia pidemmälle.

Yhdistymisen tarjoamien kasvumahdollisuuksien ja synergiahyötyjen odotetaan lisäävän Yhdistyneen Yhtiön houkuttelevuutta sijoituskohteena. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tasapainoisemman ja parantuneen riskiprofiilin sekä parantuvan kilpailukyvyn odotetaan mahdollistavan houkuttelevat ja kasvavat osingot osakkeenomistajille tulevaisuudessa.

Edellä esitetyt lausumat koskien synergiaetuja ja yhdistymiskustannuksia voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin ei tule luottaa aiheettomasti. Todellinen liiketoiminnan tulos saattaa poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä liiketoiminnan tuloksesta johtuen monista eri tekijöistä. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Tulevaisuutta koskevat lausumat". Lisätietoja Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä syntyväksi odotettujen synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyistä oletuksista on esitetty jäljempänä kohdassa " – Synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyt oletukset". Katso myös "Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä – Yhdistynyt Yhtiö ei välttämättä kykene saavuttamaan osaa Sulautumisesta syntyväksi arvioiduista hyödyistä tai mitään niistä eikä se välttämättä onnistu yhdistämään YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintoja tällä hetkellä arvioidulla tavalla tai arvioidussa aikataulussa."

Synergiaetujen ja yhdistymiskustannusten arvioinnissa käytetyt oletukset

Arviot Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä syntyväksi odotetuista synergiaeduista sekä yhdistymiskustannuksista ovat YIT:n ja Lemminkäisen laatimia ja perustuvat lukuisiin oletuksiin ja arvioihin. Tällaiset arviot kuvaavat Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä aiheutuvia odotettuja tulevaisuuden vaikutuksia Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Arvioituihin synergiaetuihin ja yhdistymiskustannuksiin liittyvät oletukset ovat luontaisesti epävarmoja ja alttiita lukuisille merkittävälle liiketoimintaan, talouteen ja kilpailuun liittyville riskeille ja epävarmuustekijöille, jotka voivat aiheuttaa sen, että Sulautumisesta ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistämisestä johtuvat mahdolliset todelliset synergiaedut ja yhdistymiskustannukset poikkeavat olennaisesti tässä Sulautumisesitteessä esitetystä arvioista. Näitä oletuksia ovat muun muassa:

- Sulautumisen täytäntöönpano ja YIT:n ja Lemminkäisen liiketoimintojen yhdistäminen tässä Sulautumisesitteessä suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa;
- Yhdistyneen Yhtiön toimintamallien, parhaiden käytäntöjen, organisaatioiden ja henkilöstön onnistunut yhdistäminen;
- Yhdistyneen Yhtiön liiketoimintayksikkörakenteen onnistunut täytäntöönpano, mikä luo selkeät roolit ja vastuut;
- Yhdistyneen Yhtiön konsernihallinnon ja valikoitujen alueyksiköiden virtaviivaistaminen suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa;
- Toimitilojen vuokrasopimusneuvottelujen toteutuminen oletetulla tavalla ja arvioidussa laajuudessa;
- YIT:n ja Lemminkäisen tietojärjestelmien yhdistäminen suunniteltujen tavoitteiden mukaisina;
- Yhdistyneen Yhtiön hankintatoimintojen optimointi suunnitellulla tavalla ja suunnitellussa aikataulussa;
- Markkinoiden mahdollisuuksien ja rahoitusmarkkinoiden toimivuuden säilyminen vähintään arvioidulla tasolla, mikä mahdollistaa Yhdistyneen Yhtiön tavoitteleman kannattavan kasvun; ja
- yhdistymisen aikana ei tapahdu olennaisia muutoksia kokonaissynergiaetuja koskevien analyysien pohjana olevissa kustannuksissa, jotka perustuvat historiallisiin tulostietoihin.

Yhdistyneen Yhtiön strategia

Yhdistyneen Yhtiön tavoitteena on tulla yhdeksi Pohjois-Euroopan kaupunkikehityksen johtavista toimijoista. Yhdistynyt Yhtiö pyrkii entisestään parantamaan laatuaan ja asiakaskokemusta sekä tuomaan asiakkailleen jatkuvasti uusia, innovatiivisia palveluita ja ratkaisuja. Yhdistyneen Yhtiön entistä tasapainoisempi tuote- ja palvelutarjoama sekä maantieteellinen rakenne parantavat Yhdistyneen Yhtiön suhdannekestävyyttä ja riskinsietokykyä. Parantunut suhdannekestävyys tukee kassavirtaa ja edesauttaa kasvutavoitteiden saavuttamisessa. Yhdistyneen Yhtiön menestys perustuu ennen kaikkea ammattitaitoiseen henkilöstöön ja osaamisen jatkuvaan kehittämiseen.

Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminta tapahtuu seuraavilla neljällä liiketoiminta-alueella, jotka mahdollistavat kaupunkien kehittämisen ja yhdistämisen entistä laaja-alaisemmin:

Asuminen: Asuntojen ja kokonaisten asuinalueiden rakentaminen ja kehittäminen.

Toimitilat: Toimistojen, liike-, tuotanto- ja logistiikkatilojen ja julkisten rakennusten rakentaminen ja kehittäminen, terveydenhuoltosektorin ratkaisut sekä kiinteistökehityspalvelut. Palveluvalikoimaan kuuluu myös korjausrakentaminen.

Infra: Teiden ja väylien rakentaminen, mukaan lukien sillat, maanalainen rakentaminen, maa- ja pohjarakentaminen, energia-, vesihuolto- ja teollisuuslaitosten rakentaminen, päällystys sekä huolto ja kunnossapito.

Kiinteistöt (uusi liiketoiminta-alue 1.1.2018 alkaen): YIT on 19.6.2017 julkistanut, että YIT:n hallitus on päättänyt perustaa uuden Kiinteistöt-toimialan. Uusi toimiala keskittyy merkittävien hankekehityskohteiden kehitysvaiheen rahoittamiseen sekä tonttien ja kehitettyjen kiinteistöjen omistamiseen ja edelleen realisointiin sopivalla hetkellä. Strategiansa mukaisesti YIT:n tavoitteena on tehdä pääosa suurista ja pitkäaikaisista investoinneista jatkossa kumppanien kanssa. Uuden toimialan tarkoituksena on parantaa konsernin kasvuedellytyksiä, selkiyttää kumppanuusmallisten hankkeiden läpivientä ja raportointia sekä mahdollistaa samalla tasaista kassavirtaa tuottavan hankeportfolion rakentuminen.

Näkemyksellinen kaupunkikehitys on liima kaikkien liiketoiminta-alueiden välillä. Merkittävä kilpailuetu syntyy yhdistämällä eri liiketoiminta-alueiden teknistä ja hankekehitysosaaamista uusien isojenkin hankkeiden luomiseksi.

Yhtiön investointikapasiteetti kasvaa merkittävästi uuden Kiinteistöt-liiketoiminta-alueen avulla. Yhdistyneen Yhtiön hallitus tulee aikanaan päättämään yhtiön toiminnallisen ja taloudellisen raportoinnin tarkemmasta rakenteesta.

Yhdistyneen Yhtiön tavoitteena on kehittää edelleen YIT:n ja Lemminkäisen strategioita, joita on kuvattu tarkemmin kohdissa “Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminta – Strategia” ja “Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminta – Strategia”. Yhdistyneen Yhtiön johto tulee edelleen tarkastelemaan ja kehittämään strategiaa, jonka Yhdistyneen Yhtiön hallitus hyväksyy myöhemmin.

Taloudelliset tavoitteet

YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat yhdessä johdon kanssa arvioineet tarkoituksenmukaisia taloudellisia tavoitteita Yhdistyneelle Yhtiölle ja sopineet seuraavista puitteista. Yhdistymisen toteuttamisen jälkeen Yhdistyneen Yhtiön uusi johtoryhmä tarkentaa ja mahdollisesti mukauttaa näitä tavoitteita yhdessä Yhdistyneen Yhtiön hallituksen kanssa.

Yhdistyneen Yhtiön alustavat pitkän aikavälin taloudelliset tavoitteet:

- yli 12 prosentin sijoitetun pääoman tuotto (ROCE >12 %);
- yli 40 prosentin omavaraisuusaste;
- positiivinen kassavirta osinkojen jälkeen;
- vuosittain kasvava osakekohtainen osinko.

Tässä osiossa esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia ja ne eivät ole takeita Yhdistyneen Yhtiön tulevasta taloudellisesta tuloksesta. Yhdistyneen Yhtiön toteutunut liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevista lausumissa esitetyistä tai niistä pääteltävästä liiketoiminnan tuloksesta tai taloudellisesta asemasta johtuen lukuisista tekijöistä, joita on kuvattu muun muassa kohdissa “Tulevaisuutta koskevat lausumat”, “Riskitekijät” ja “Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä”. Näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin tulee suhtautua varauksella.

Hallitus ja johto

Sulautumissuunnitelmassa ehdotettujen YIT:n yhtiöjärjestyksen muutosten mukaan YIT:llä olisi hallitus, johon kuuluvat yhtiökokouksen valitsema puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä vähintään kolme (3) ja enintään seitsemän (7) varsinaista jäsentä. Kuultuaan Lemminkäisen hallituksen nimitysvaliokuntaa YIT:n osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa YIT:n ylimääräiselle Sulautumisesta päättävälle yhtiökokoukselle, että nykyiset YIT:n hallituksen jäsenet Erkki Järvinen, Inka Mero ja Tiina Tuomela valitaan ehdollisesti jatkamaan YIT:n hallituksessa yhdistymisen toteuttamisen jälkeen ja että nykyisistä Lemminkäisen hallituksen jäsenistä Harri-Pekka Kaukonen, Juhani Mäkinen ja Kristina Pentti-von Walzel valitaan ehdollisesti YIT:n hallituksen uusiksi jäseniksi yhdistymisen toteuttamisen jälkeen, ja että Yhdistyneen Yhtiön hallituksen puheenjohtajaksi valittaisiin ehdollisesti jatkamaan nykyinen YIT:n hallituksen puheenjohtaja Matti Vuoria ja uudeksi varapuheenjohtajaksi valittaisiin ehdollisesti nykyinen Lemminkäisen hallituksen puheenjohtaja Berndt Brunow. Yhdistyneen Yhtiön hallitukseen ehdotettujen jäsenten kuvausten osalta katso jäljempänä “Tietoja YIT:stä – YIT:n hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat – Hallitus” sekä “Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat – Hallitus ja johtoryhmä – Hallitus”.

YIT:n toimitusjohtajana yhdistymisen jälkeen jatkaisi Kari Kauniskangas ja talousjohtajaksi nimitettäisiin Lemminkäisen nykyinen talousjohtaja Ilkka Salonen. Yhdistyneen Yhtiön toimitusjohtajan kuvauksen osalta katso jäljempänä “Tietoja YIT:stä – YIT:n hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat – Johtoryhmä” sekä talousjohtajan osalta “Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat – Hallitus ja johtoryhmä – Johtoryhmä”.

Hallinnointi ja osakkeiden listaus

YIT:n kotipaikka on Helsinki ja sen raportointikielet ovat suomi ja englanti. YIT:n osakkeet on listattu Nasdaq Helsingissä. YIT jatkaa niiden hallinnointiperiaatteita koskevien sääntöjen ja määräysten seuraamista, joita sovelletaan yhtiöön, jonka osakkeet ovat listattuna Nasdaq Helsingissä.

Osakkeet ja omistus

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä YIT:llä on 125 815 209 ulkona olevaa osaketta (lukuun ottamatta omia osakkeita) ja Lemminkäisellä on 23 204 900 ulkona olevaa osaketta (lukuun ottamatta omia osakkeita). Sulautumissuunnitelman mukaan Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 3,6146 YIT:n uutta osaketta jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden, jolloin yhdistymisen toteuttamisen jälkeen YIT:n osakkeenomistajat omistavat Yhdistyneestä Yhtiöstä 60 prosenttia ja Lemminkäisen osakkeenomistajat 40 prosenttia, olettaen, että yksikään Lemminkäisen osakkeenomistaja ei vaadi omistamiensa osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Sulautumisvastikeosakkeiden lukumäärän odotetaan olevan yhteensä 83 876 431 osaketta ja YIT:n ulkona olevien osakkeiden lukumäärän odotetaan olevan yhteensä 209 691 640 osaketta Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen (ilman YIT:n ja Lemminkäisen omistamia omia osakkeita ja olettaen, ettei yksikään Lemminkäisen osakkeenomistaja vaadi omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa). Jokainen YIT:n osake tuottaa omistajalleen yhden äänen YIT:n yhtiökokouksissa. Katso myös kohta *“Osakkeenomistajien oikeudet”*.

Seuraavassa taulukossa esitetään Yhdistyneen Yhtiön suurimmat osakkeenomistajat (22.8.2017 tilanteen mukaan) olettaen, että kaikki YIT:n ja Lemminkäisen osakkeenomistajat ovat osakkeenomistajia myös yhdistymisen toteuttamishetkellä.

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% osakkeista ja äänistä
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	15 945 975	7,6 %
PNT Group Oy	15 296 799	7,2 %
Pentti Heikki Oskari kuolinpesä	8 146 216	3,9 %
OP rahastot	5 927 552	2,8 %
Forstén Noora Eva Johanna	5 115 530	2,4 %
Herlin Antti	4 710 180	2,2 %
Pentti Lauri Olli Samuel	4 198 845	2,0 %
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 549 054	1,7 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	3 392 535	1,6 %
Fideles Oy	3 188 800	1,5 %
Danske Invest Rahastot	3 016 115	1,4 %
Valtion Eläkerahasto	2 975 000	1,4 %
Pentti-von Walzel Anna Eva Kristina	2 749 192	1,3 %
Pentti-Kortman Eva Katarina	2 715 410	1,3 %
Vimpu Intressenter Ab	2 710 950	1,3 %
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	2 662 223	1,3 %
Pentti Timo Kaarle Kristian	2 368 575	1,1 %
Mariatorp Oy	2 349 490	1,1 %
Wipunen Varainhallinta Oy	2 349 490	1,1 %
Mandatum Life Unit-Linked	2 093 580	1,0 %
20 suurinta yhteensä	95 461 511	45,2 %
Hallintarekisteröidyt	40 125 404	19,0 %
Muut ¹	75 512 938	35,8 %
Osakkeet yhteensä¹	211 099 853	100,0 %

¹ Sisältää YIT:n omistamat omat osakkeet.

Rahoitus

YIT on saanut Sulautumista varten rahoitussitoumuksen Nordealta ja Danske Bankilta. Sulautumisen yhteydessä järjestettävä uusi rahoitus koostuu 240 miljoonan euron bridge-rahoitussopimuksesta sekä 300 miljoonan euron valmiusluottolimitistä (“Uudet Rahoitussopimukset”), jotka ovat Yhdistyneen Yhtiön nostettavissa Sulautumisen Täytäntöönpanopäivästä lukien. Näiden rahoitussitoumusten mukaisesti YIT ja pankit allekirjoittivat 24.8.2017 bridge-rahoitussopimuksen ja valmiusluottosopimuksen. Bridge-rahoitussopimuksessa pääjärjestäjinä ja

järjestäjinä toimivat Nordea ja Danske Bank ja agenttina Danske Bank. Valmiusluottosopimuksessa pääjärjestäjinä ja järjestäjinä toimivat Nordea, Danske Bank, OP Yrityspankki, Handelsbanken, SEB, Swedbank ja järjestäjänä LähiTapiola sekä agenttina Danske Bank. Lisäksi YIT:n ja Lemminkäisen aikomuksena on sopia tiettyjen olemassa olevien velkojen ehtomuutoksista ja järjestää asianmukaiset ehtoihin vetoamisesta luopumiset.

Bridge-rahoitus sopimuksen mukaan Yhdistyneelle Yhtiölle myönnetään 240 miljoonan euron luotto, joka on Yhdistyneen Yhtiön nostettavissa sillä edellytyksellä, että Sulautuminen on pantu täytäntöön ja erät muut tavanomaiset ennakoedellytykset ovat täyttyneet. Varajärjestelynä toimivan bridge-rahoituksen tarkoituksena on tarvittaessa (suoraan tai välillisesti) YIT:n ja Lemminkäisen tiettyjen olemassa olevien velkojen uudelleenrahoittaminen ja Sulautumista vastustaneiden Lemminkäisen osakkeenomistajien osakkeiden lunastuksen rahoittaminen. Bridge-lainoilla voidaan tarvittaessa uudelleenrahoittaa Lemminkäisen 35,2 miljoonan euron hybridilaina sekä tietyt kahdenkeskiset pankkilainat ja muut pankkirahoitusinstrumentit. Bridge-rahoitus erääntyy takaisinmaksettavaksi 12 kuukauden kuluttua sopimuksen allekirjoittamisesta, mutta sisältää kuuden kuukauden jatko-option. Edellyttäen, että tietyt tavanomaiset ennakoedellytykset täyttyvät, bridge-rahoitus on nostettavissa Sulautumisen Täytäntöönpanopäivästä alkaen ja se tulee nostaa viimeistään 30.4.2018 tai, mikäli tämä on myöhemmin, kolmen kuukauden kuluttua Sulautumisen Täytäntöönpanopäivästä. Mikäli Sulautumista ei ole pantu täytäntöön 31.3.2018 mennessä, bridge-rahoitus peruuntuu välittömästi kokonaisuudessaan. Bridge-rahoitus sopimuksen alla nostetuille luotoille maksettava korko on sovellettavan marginaalin ja Euriborin yhteenlaskettu summa.

Uusi valmiusluotto on nostettavissa sillä edellytyksellä, että Sulautuminen on pantu täytäntöön ja erät muut tavanomaiset ennakoedellytykset ovat täyttyneet. Uutta valmiusluottoa voidaan käyttää luottona, jonka tarkoituksena on YIT:n olemassa olevan valmiusluoton uudelleenrahoittaminen ja Yhdistyneen Yhtiön konsernin yleisten rahoitustarpeiden täyttäminen. Uusi valmiusluotto korvaa YIT:n ja Lemminkäisen olemassa olevat 200 miljoonan euron valmiusluotot. Valmiusluotto erääntyy takaisinmaksettavaksi kolmen vuoden kuluttua sopimuksen allekirjoittamisesta, mutta sisältää yhden vuoden jatko-option. Valmiusluottosopimuksen alla nostetuille lainoille maksettava korko on sovellettavan marginaalin ja Euriborin yhteenlaskettu summa. Valmiusluotosta perittävä marginaali määräytyy velkaantumistasen (nettovelkojen suhde käyttökatteeseen) mukaan. Mikäli Sulautumista ei ole pantu täytäntöön 31.3.2018 mennessä, valmiusluoton mukainen rahoitus peruuntuu välittömästi kokonaisuudessaan.

Bridge-rahoitus sopimus ja valmiusluottosopimus sisältävät tavanomaisia ennen aikaista takaisinmaksua ja peruutusta koskevia ehtoja. Bridge-rahoitus sopimus sisältää lisäksi vaatimuksen, jonka mukaan Yhdistyneen Yhtiön on käytettävä kaikki pitkäaikaisista pankkilainoista tai pääomamarkkinoilla tapahtuvista liikkeeseenlaskuista (pois lukien yritystodistukset) saadut varat bridge-lainan ennen aikaiseen takaisinmaksuun. Bridge-rahoitus sopimus ja valmiusluottosopimus sisältävät tavanomaisia rahoituskovenantteja, liiketoimintaan liittyviä kovenantteja, vakuutuksia ja erännyttämis ehtoja (tietyin poikkeuksin ja edellytyksin). Bridge-rahoitus sopimuksen ja valmiusluottosopimuksen alla nostettavat lainat ovat vakuudettomia ja takaamattomia.

Tietyt muut rahoitusjärjestelyt

YIT käynnisti kesäkuussa 2017 suostumusten hakumenettelyn koskien sen ulkona olevia 100 000 000 euron ja 50 000 000 euron kiinteäkorkoisia vuosina 2020 ja 2021 erääntyviä senior-tasoisia vakuudettomia joukkovelkakirjalainoja ("YIT:n Joukkovelkakirjalainat") saadakseen YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoilta suostumuksen Sulautumiseen sekä vapautuksen koskien YIT:n Joukkovelkakirjalainoihin perustuvien sitoumusten tai velvoitteiden mahdollista rikkomista Sulautumisen seurauksena. Suostumusten hakumenettelyn yhteydessä YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoita on pyydetty myös vahvistamaan, että he ovat luopuneet oikeudestaan vastustaa Sulautumista osakeyhtiölain 16 luvun 6 §:n perusteella. Kaikki YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijat antoivat pyydetty suostumukset ja vapautukset, jotka tulivat voimaan heinäkuussa 2017. Päätöksen hyväksyminen YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoita sitovasti edellytti hyväksyntää sellaisten YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoiden toimesta, jotka edustivat vähintään 50 prosenttia päätöksentekoon osallistuneiden YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoiden hallussa olevien osuuksien oikaistusta nimellispääomasta. YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijat, jotka äänestivät ehdotuksen puolesta, olivat oikeutettuja palkkioon, jonka kokonaismäärä on 0,10 prosenttia YIT:n Joukkovelkakirjojen nimellispääomasta. YIT maksoi yhteensä 150 000 euroa palkkioita YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoille.

Lemminkäinen käynnisti elokuussa 2017 suostumusten hakumenettelyn koskien sen ulkona olevaa 100 000 000 euron kiinteäkorkoista vuonna 2019 erääntyvää vakuudetonta joukkovelkakirjalainaa ("Lemminkäisen

Joukkovelkakirjalaina”) saadakse Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijoilta suostumuksen Sulautumiseen ja Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskijan vaihtumiseen, vapautuksen koskien Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan ehtoihin perustuvien sitoumusten tai velvoitteiden mahdollista rikkomista Sulautumisen seurauksena sekä päätökset tehdä muutoksia Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan ehtoihin Yhdistyneen Yhtiön Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeisen koon ja rakenteen huomioimiseksi. Suostumusten hakumenettelyn yhteydessä Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijoita pyydettiin myös luopumaan lainmukaisesta oikeudestaan vastustaa Sulautumista osakeyhtiölain 16 luvun 6 §:n perusteella. Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijat, jotka äänestivät ehdotuksesta (joko sen puolesta tai sitä vastaan), ovat oikeutettuja palkkioon, jonka suuruus on joko 0,1 tai 0,6 prosenttia sille osuudelle kyseisen Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijan hallussa olevasta Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan nimellispääomasta, jolla joukkovelkakirjalainan haltija on äänestänyt. Korkeampi palkkio maksetaan Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijoille, jotka toimittivat äänestyslomakkeen ehdotuksen puolesta suostumushakumenettelyä koskevassa consent solicitation memorandum -muistiossa asetettuun aikaisempaan määräaikaan mennessä (kummassakin tapauksessa palkkion maksu on ehdollinen ehdotuksen hyväksymiselle ja voimaantulolle sekä Sulautumisen täytäntöönpanolle). Maksettavien palkkioiden enimmäismäärä on täten 600 000 euroa olettaen, että kaikki edellä mainitut palkkion maksun edellytykset täyttyvät. 18.8.2017 pidetyssä Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijoiden kokouksessa Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijat päättivät hyväksyä ehdotukset koskien suostumusten antamista ja vaateista luopumista ja päättivät muuttaa Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan ehtoja. Päätöksen hyväksyminen Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijoiden kokouksessa edellytti hyväksyntää sellaisten Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijoiden toimesta, jotka edustivat vähintään 75 prosenttia kokouksessa edustetusta Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan oikaistusta nimellispääomasta. Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan haltijoiden annettua pyydetty suostumukset ja vapautukset sekä hyväksytyt pyydetty muutokset, Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan pysyy voimassa ja siirtyy muutoksineen Yhdistyneen Yhtiön vastattaviksi Sulautumisen Täytäntöönpanopäivänä. Suostumukset ja vapautukset astuivat voimaan välittömästi tultuaan hyväksytyiksi, ja ehtojen muutokset astuvat voimaan Sulautumisen Täytäntöönpanopäivänä.

Lisäksi useisiin YIT:n ja Lemminkäisen rahoitussopimuksiin ja muihin rahoitusjärjestelyihin sisältyy tavanomaisia sulautumista ja määräysvallan vaihtumista koskevia ehtoja, jotka voivat rikkoontua Sulautumisen seurauksena, ellei muilta sopimusosapuolilta saada asianmukaisia vapautuksia tai suostumuksia. YIT ja Lemminkäinen ovat aloittaneet tarvittavat menettelyt saadakseen tarvittavat suostumukset ja vapautukset. Lisäksi eräät olemassa olevat rahoitusjärjestelyt odotettavasti uudelleenrahoitetaan tai päätetään Sulautumisen yhteydessä, kun ne korvataan uudella valmiusluottosopimuksella tai muilla järjestelyillä tai jos YIT ei Sulautumisen jälkeen muutoin tarvitse kyseisiä järjestelyitä. Katso *“Riskitekijät – Sulautumiseen liittyviä riskejä – YIT:n ja Lemminkäisen vastapuolet voivat irtisanoa tai eräännyttää tiettyjä YIT:n ja Lemminkäisen kanssa solmimiaan rahoitussopimuksia, muita sopimuksia tai joukkovelkakirjalainoja Sulautumisen perusteella.”*

YIT:N PÄÄOMARAKENNE JA VELKAANTUNEISUUS

Seuraavassa taulukossa on esitetty YIT:n konsernitason pääomarakenne ja velkaantuneisuus 30.6.2017 (i) toteutuneena perustuen YIT:n tilintarkastamattomaan puolivuositarkastukseen 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja (ii) pro forma -perusteisesti ottaen huomioon Sulautumisen vaikutukset olettaen, että Sulautuminen olisi toteutettu 30.6.2017. Tätä taulukkoa tulisi lukea yhdessä tämän Sulautumisesitteen kohdassa *“Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”*, *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus”*, *“Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät”*, *“Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät”* ja viittaamalla sisällytetyjen YIT:n ja Lemminkäisen tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattomien puolivuositarkastusten 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta kanssa.

(miljoonaa euroa)	30.6.2017 Toteutunut (tilintarkastamaton)	30.6.2017 Pro forma ² (tilintarkastamaton)
Pääomarakenne		
Lyhytaikaiset rahoitusvelat¹		
Vakuudettomat/takaamattomat	367,5	450,2
Vakuudelliset/tautut	12,5	61,3
Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä	380,0	511,5
Pitkäaikaiset rahoitusvelat¹		
Vakuudettomat/takaamattomat	216,8	343,4
Vakuudelliset/tautut	51,7	51,8
Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä	268,5	395,2
Korolliset velat yhteensä	648,5	906,7
Oma pääoma		
Osakepääoma	149,2	149,7
Muut rahastot ja kertyneet voittovarot	384,1	972,8
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	533,4	1 122,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	0,0
Oma pääoma yhteensä	533,4	1 122,6
Oma pääoma ja korolliset velat yhteensä	1 181,9	2 029,3
Nettovelkaantuneisuus		
Korolliset saamiset	39,9	39,9
Rahavarat	35,3	77,1
Likviditeetti	75,2	117,0
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	380,0	511,5
Lyhytaikainen nettovelkaantuneisuus	304,7	394,5
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	268,5	395,2
Nettovelkaantuneisuus	573,3	789,7

¹ Valmistuneilla ja luovutetuilla asunto-osakeyhtiöillä on tyypillisesti pitkäaikainen laina RS-pankista, jonka vakuudeksi asunto-osakeyhtiö on pantannut hallitsemaansa kiinteistöön kohdistuvat panttikirjat tai tontin vuokraoikeuden. Kukin osakkeenomistaja vastaa yhtiöjärjestyksen mukaisesti jyvitetystä lainan hoitokustannuksista ja lyhennyksistä asunto-osakeyhtiöön nähden. YIT:n vaihtomaisuuteen kuuluviin valmiisiin myymättömiin asuntoihin kohdistuvat lainaosuudet näkyvät YIT:n taseessa velkana, mutta YIT asunto-osakeyhtiön vähemmistöosakkaana ei katso allokoidun vastuun olevan vakuudellista.

² Tietoja pro forma-oikaisuista ja tässä sarakkeessa esitettyjen tietojen laatimisperusteista on esitetty kohdassa *“Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”*.

Lisätietoja YIT:n sopimusvastuista, ehdollisista veloista ja taseen ulkopuolisista vastuista on esitetty kohdissa *“Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät – Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset”* ja *“Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät – Taseen ulkopuoliset vastuut”*.

Lisätietoja Lemminkäisen sopimusvastuista, ehdollisista veloista ja taseen ulkopuolisista vastuista on esitetty kohdissa *“Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset”* ja *“Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Taseen ulkopuoliset vastuut”*.

Sulautumisen yhteydessä sovitusta Uusista Rahoitussopimuksista katso kohta *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus”*. YIT:n Joukkovelkakirjalainojen ja Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan suostumusten hakumenettelystä katso kohta *“Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Tietyt muut rahoitusjärjestelyt”*.

YIT:n pääomarakenteessa ja velkaantuneisuudessa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.6.2017 jälkeen tämän Sulautumisesitteen päivämäärään asti.

Käyttöpääomaa koskeva lausunto

YIT:n johdon käsityksen mukaan YIT:llä on riittävästi käyttöpääomaa kattamaan YIT:n nykyiset tarpeet tämän Sulautumisesitteen päivämäärää seuraavien 12 kuukauden ajaksi.

ERÄITÄ TALOUDELLISIA TIETOJA

Eräitä YIT:n taloudellisia tietoja

Seuraavissa taulukoissa esitetään YIT:n valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät valikoidut konsernitilinpäätöstiedot ovat peräisin "IAS 34 – Osavuositarkastukset" -standardin mukaisesti laaditusta YIT:n tilintarkastamattomasta puolivuositarkastuksesta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, ja EU:n käyttöönottamien IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituista YIT:n tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.

Alla esitetyt valikoidut konsernitilinpäätöstiedot tulee lukea yhdessä kohtien "Taloudellisten tietojen esittäminen", "Tietoja YIT:stä – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät" ja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyjen YIT:n tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattoman konsernin puolivuositarkastuksen kanssa.

Vuoden 2015 konsernitilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, joka johtui aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen ja virheen korjauksesta johtuen tietyt 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta esitetyt konsernitilinpäätöstiedot ovat oikaistuja ja perustuvat 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen tilintarkastamattomiin vertailutietoihin.

Seuraavissa taulukoissa esitettävät YIT:n toimialakohtaiset historialliset taloudelliset tiedot ovat peräisin YIT:n osatuloutukseen perustuvan toimialaraportoinnin (POC) mukaisista tiedoista, jotka perustuvat johdon sisäiseen raportointiin. Johdon sisäisessä raportoinnissa omaperusteinen asunto- ja toimitilarakentaminen tuloutetaan rakentamisen valmiusasteen ja kohteen myyntiasteen tulon perusteella, ns. osatuloutusperiaatetta noudattaen, mikä eroaa konsernin IFRS-laadintaperiaatteista. YIT:n IFRS-laadintaperiaatteen mukaan omaperusteisen asuntorakentamisen tuloutus tehdään vasta kohteen valmistuessa luovutukseen perustuen ja omaperusteisissa toimitilahankkeissa tuloutustapa arvioidaan sopimusehtojen perusteella hankekohtaisesti. Tuloutusperiaatteiden erojen vaikutus liikevaihtoon ja oikaistuun liikevoittoon esitetään rivillä IFRS-oikaisu. Edellisen lisäksi konserniraportoinnissa aktivoidaan IAS 23 -standardin mukaiset korkokulut, ja ne raportoidaan osana liikevoittoon sisältyviä projektikuluja kohteen valmistuessa, mikä aiheuttaa eroa toimialaraportoinnin ja konserniraportoinnin mukaisessa liikevoitossa sekä rahoituskuluissa.

Konsernin tuloslaskelma

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)					
KONSERNIN TUOSLASKELMA					
Liikevaihto	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6
Liiketoiminnan muut tuotot	5,0	7,2	12,8	16,0	14,4
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-0,1	45,4	13,0	-116,7	14,1
Valmistus omaan käyttöön	0,4	0,3	0,3	0,6	2,1
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-158,1	-116,7	-245,2	-233,5	-318,4
Ulkopuoliset palvelut	-488,2	-386,2	-892,4	-774,9	-856,3
Henkilöstökulut	-140,1	-118,1	-250,3	-244,0	-264,3
Liiketoiminnan muut kulut	-147,1	-145,9	-281,7	-286,0	-263,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,2	-0,2	-0,6	0,0	0,3
Poistot ja arvonalentumiset	-6,9	-6,4	-16,5	-12,1	-12,6
Liikevoitto	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-6,7	-12,7	-20,1	-20,3	-20,5
Tulos ennen veroja	19,2	0,6	-2,5	61,3	74,3
Tuloverot	-4,4	-0,1	-4,7	-14,0	-18,5
Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8

Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,9
Määräysvallattomille omistajille	-	-	-	0,0	-0,1
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton, euroa	0,12	0,00	-0,06	0,38	0,44
Laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	0,12	0,00	-0,06	0,37	0,44

Konsernin laaja tuloslaskelma

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
(miljoonaa euroa)					
KONSERNIN LAAJA TUOSLASKELMA					
Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi:					
Rahavirran suojaukset	0,3	0,2	0,5	0,2	0,4
- Laskennallinen vero	-0,1	-0,0	-0,1	-0,0	-0,1
Myytavissä olevien sijoitusten käyvän arvon muutos	-	-	-	0,0	-0,0
- Laskennallinen vero	-	-	-	-0,0	0,0
Muuntoerot	-20,0	34,8	75,2	-32,9	-163,9
Muu muutos	-	-	-	-	0,2
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteiseksi yhteensä	-19,8	35,0	75,6	-32,7	-163,4
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi:					
Etuuspohjaisten eläkkeiden arvonmuutos	-	-	-1,1	-0,0	-0,2
- Laskennallinen vero	-	-	0,2	0,0	0,0
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi, yhteensä	-	-	-0,9	-0,0	-0,2
Muut konsernin kirjatut tuotot ja kulut, yhteensä	-19,8	35,0	74,7	-32,7	-163,5
Kauden laaja tulos	-4,9	35,4	67,6	14,5	-107,7
Jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	-4,9	35,4	67,6	14,5	-107,7
Määräysvallattomille omistajille	-	0,0	-	0,0	-0,1

¹ Vuoden 2015 tilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, johtuen aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen. Virheen korjauksen johdosta vuoden 2014 laajan tuloslaskelman muuntoerot ja tilikauden laaja tulos pienenevät 3,0 miljoonalla eurolla. Vuoden 2014 oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Konsernitase

	30.6.	31.12.		
	2017	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)		
(miljoonaa euroa)				
KONSERNITASE				
Varat				
Pitkäaikaiset varat				
Aineelliset hyödykkeet	55,0	53,2	47,3	55,4
Liikearvo	8,1	8,1	10,9	10,9
Muut aineettomat hyödykkeet	12,3	11,9	14,1	11,3

Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	81,9	63,5	0,7	0,8
Myytavissä olevat sijoitukset	0,4	0,4	0,4	0,8
Korolliset saamiset	39,9	34,6 ¹	-	-
Muut saamiset	2,6	3,2 ¹	3,7	2,9
Laskennalliset verosaamiset	52,8	54,2	40,5	41,6
Pitkäaikaiset varat yhteensä	253,1	229,1	117,7	123,7
<i>Lyhytaikaiset varat</i>				
Vaihto-omaisuus	1 701,9	1 746,6	1 528,4	1 682,6
Myyntisaamiset ja muut saamiset	219,0	235,4	187,6	216,8
Tuloverosaamiset	5,3	6,5	10,7	10,8
Rahavarat	35,3	66,4	122,2	199,4
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 961,5	2 054,9	1 848,9	2 109,7
Varat yhteensä	2 214,5	2 284,0	1 966,6	2 233,4
<i>Oma pääoma ja velat</i>				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma	149,2	149,2	149,2	149,2
Vararahasto	1,5	1,5	1,5	1,5
Muut rahastot	0,6	-0,0	-	-0,1
Omat osakkeet	-7,2	-8,3	-8,3	-8,3
Muuntoerot	-205,0	-185,0	-260,2	-227,3
Arvonmuutosrahasto	-0,0	-0,3	-0,7	-0,8
Kertyneet voittovarot	594,3	606,7	641,4	616,1
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	533,4	563,9	523,0	530,3
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-	0,1	0,3
Oma pääoma yhteensä	533,4	563,9	523,1	530,6
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Laskennalliset verovelat	14,4	17,6	18,5	15,6
Eläkevelvoitteet	2,1	2,1	0,9	0,9
Varaukset	46,6	44,8	40,8	40,6
Rahoitusvelat	268,5	249,1	266,1	275,2
Muut velat	53,2	51,0	10,4	22,9
Pitkäaikaiset velat yhteensä	384,8	364,6	336,7	355,2
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Saadut ennako ³	476,5	473,9	376,9	402,8
Ostovelat ja muut velat ³	402,8	395,2	323,4	302,0
Tuloverovelat	6,1	4,4	1,3	2,4
Varaukset	31,0	31,7	20,2	20,2
Rahoitusvelat	380,0	450,4	385,1	620,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 296,4	1 355,5	1 106,8	1 347,6
Velat yhteensä	1 681,2	1 720,1	1 443,5	1 702,8
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 214,5	2 284,0	1 966,6	2 233,4

¹ Taseen 31.12.2016 pitkäaikaiset korolliset saamiset sisältävät 1,0 miljoonan euron uudelleenluokittelun muista saamisista. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

² Vuoden 2015 tilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, johtuen aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen. Virheen korjauksen johdosta vuoden 2014 taseen eriä oikaistiin seuraavasti: laskennalliset verosaamiset kasvoivat 1,3 miljoonaa euroa, vaihto-omaisuus väheni 6,3 miljoonaa euroa, taseen varat yhteensä vähenivät 5,0 miljoonaa euroa, oman pääoman muuntoerot kasvoivat 3,0 miljoonaa euroa, kertyneet voittovarot pienenevät 8,0 miljoonaa euroa ja emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä väheni 5,0 miljoonaa euroa. Vuoden 2014 oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia. Virheen korjauksella ei ollut vaikutusta vuosien 2014 ja 2015 tulokseen eikä rahavirtalaskelmaan.

³ Oikaistu vastaamaan YIT:n nykyistä esitystapaa. Oikaistut tiedot 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 ovat tilintarkastamattomia.

Konsernin rahavirtalaskelmatietoja

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMATIETOJA					
Liiketoiminnan nettorahavirta ¹	77,3	50,6	35,9	194,4	154,8
Investointien nettorahavirta	-27,8	-49,5	-79,2	-12,1	-7,6
Rahoituksen nettorahavirta	-79,0	-54,8	-18,4	-259,5	-7,5

Rahavarojen muutos	-29,4	-53,7	-61,7	-77,1	139,7
Rahavarat kauden alussa	66,4	122,2	122,2	199,4	76,3
Valuuttakurssien muutosten vaikutus	-1,7	2,1	6,0	-0,1	-16,8
Rahavarat kauden lopussa	35,3	70,5	66,4	122,2	199,4

¹ Liiketoiminnan nettorahavirta sisältää liiketoiminnan rahavirrat sekä jatkuvien toimintojen että lopetettujen toimintojen osalta. Kesäkuussa 2013 tapahtuneessa osittaisjakautumisessa Caverion Oyj:lle siirrynt YIT:n kiinteistötekniiset palvelut -liiketoiminta on käsitelty lopetettuna toimintona ja tähän liiketoimintaan liittyvät rahavirtavaikutteiset tapahtumat on esitetty lopetettujen toimintojen rahavirrassa kaikilla esitetyillä kausilla. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät liiketoiminnan nettorahavirrat olivat -0,1 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, -0,1 miljoonaa euroa 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, -0,2 miljoonaa euroa vuonna 2016, -1,3 miljoonaa euroa vuonna 2015 ja -4,7 miljoonaa euroa vuonna 2014.

Toimialakohtaisia tietoja

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton) ¹	(tilintarkastamaton) ²
LIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN					
Asuminen Suomi ja CEE	444,8	350,8	727,9	777,8	726,5
Asuminen Venäjä	120,7	107,9	267,9	266,4	474,1
Toimitilat ja infra	376,1	371,9	797,4	615,6	599,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,6	-4,6	-9,7	-8,6	1,4
Liikevaihto yhteensä, POC	937,0	826,1	1 783,6	1 651,2	1 801,2
IFRS-oikaisu	24,2	-92,1	-105,3	81,0	-22,6
Liikevaihto yhteensä, IFRS	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6
OIKAISTU LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN (tilintarkastamaton)					
Asuminen Suomi ja CEE	39,1	28,6	59,9	56,0	63,7
Asuminen Venäjä	-0,4	-5,8	-2,3	10,9	55,8
Toimitilat ja infra	14,0	18,8	38,1	22,7	20,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-11,0	-9,3	-15,7	-13,5	-13,5
Oikaistu liikevoitto yhteensä, POC	41,7	32,2	79,9	76,0	126,4
IFRS-oikaisu	-14,8	-18,9	-35,2	15,9	-19,2
Oikaistu liikevoitto yhteensä, IFRS	26,9	13,3	44,7	91,9	107,3
Oikaisuerät	-1,1	-	-27,0	-10,4	-12,4
Liikevoitto yhteensä, IFRS	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8
LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN					
Asuminen Suomi ja CEE	39,1	28,6	59,9	56,0	57,6
Asuminen Venäjä	-0,4	-5,8	-29,3	0,6	49,8
Toimitilat ja infra	14,0	18,8	38,1	22,7	20,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,0	-9,3	-15,7	-13,6	-13,5
Liikevoitto yhteensä, POC	40,7	32,2	52,9	65,7	114,0
IFRS-oikaisu	-14,8	-18,9	-35,2	15,9	-19,2
Liikevoitto yhteensä, IFRS	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8

¹ Vuoden 2015 toimialatiedot on oikaistu vastaamaan 1.1.2016 voimaan tullutta raportointirakenteen muutosta, jossa Kalusto -liiketoiminta raportoidaan osana Toimitilat ja infra -toimialaa Muut toiminnot sijaan. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

² Vuoden 2014 toimialatiedot on oikaistu vastaamaan 1.1.2015 voimaan tullutta raportointirakenteen muutosta, mutta niitä ei ole oikaistu 1.1.2016 voimaan tulleilla raportointirakenteen muutoksilla. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Tunnuslukuja

	1.1.–30.6. ja 30.6.		1.1.–31.12. ja 31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
TUNNUSLUKUJA					
Konserniraportointi, IFRS					
Liikevaihto	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6
Liikevoitto	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8
Liikevoitto-%	2,7 %	1,8 %	1,1 %	4,7 %	5,3 %
Oikaistu liikevoitto ¹	26,9	13,3	44,7	91,9	107,3
Oikaistu liikevoitto-%	2,8 %	1,8 %	2,7 %	5,3 %	6,0 %
Tulos ennen veroja	19,2	0,6	-2,5	61,3	74,3
Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8
Osakekohtainen tulos, euroa ³	0,12	0,00	-0,06	0,38	0,44
Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen, pois lukien lopetetut toiminnot ⁴	49,7	1,1	-43,1	183,7	151,9
Bruttoinvestoinnit ⁵	29,0	51,0	83,5	12,0	13,9
Oman pääoman tuotto, % ⁶	-	-	-1,3 %	9,0 %	9,1 %*
Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), % ⁸	2,7 %	-	1,6 %	6,4 %	6,4 %*
Omavaraisuusaste kauden lopussa, % ⁹	30,7 %	-	31,2 %	32,9 %	28,9 %*
Korollinen nettovelka kauden lopussa ¹⁰	573,3	-	598,6	529,0	696,0
Velkaantumisasaste kauden lopussa, % ¹¹	115,0 %	-	112,3 %	101,1 %	131,2 %
Toimialaraportointi, POC					
Liikevaihto	937,0	826,1	1 783,6	1 651,2	1 801,2
Liikevoitto	40,7	32,2	52,9	65,7	114,0
Liikevoitto-%	4,3 %	3,9 %	3,0 %	4,0 %	6,3 %
Oikaistu liikevoitto ¹²	41,7	32,2	79,9	76,0	126,4
Oikaistu liikevoitto-%	4,5 %	3,9 %	4,5 %	4,6 %	7,0 %
Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), % ⁸	5,6 %	-	4,7 %	5,3 %	7,7 %*
Tilaukanta kauden lopussa	2 565,7	2 714,1	2 613,1	2 172,9	2 125,9

* Oikaistu vuonna 2015 tehdyillä aikaisempien vuosien virheen korjauksella liittyen projektilaskennassa olleeseen virheeseen Venäjän tytäryhtiössä.

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

(1)	Oikaistu liikevoitto	=	Liikevoitto – Oikaisuerät ⁽²⁾
(2)	Oikaisuerät	=	Tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat olennaiset erät, kuten liiketoiminnan tai liiketoiminnan osan myynnistä aiheutuneet voitot ja tappiot, liikearvon sekä tonttien käyttöomaisuuden ja muiden omaisuusarvon alentumistappiot, YT-neuvottelujen ja sopeuttamistoimenpiteiden johdosta syntyvät kulut, yrityskauppoihin liittyvät kustannukset, tuomioistuimen tai välimiesoikeuden päätösten perusteella riita-asioihin liittyvät olennaiset tulosvaikutteiset erät sekä suunniteltuun yhdistymiseen liittyvät transaktiokulut.
(3)	Osakekohtainen tulos, euroa	=	$\frac{\text{Kauden tulos (emoyhtiön omistajille laskettu osuus)}}{\text{Kauden keskimäärin ulkona olevien osakkeiden lukumäärä}} \times 100$
(4)	Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen, pois lukien lopetetut toiminnot	=	Rahavirtalaskelmassa esitetty operatiivinen kassavirta investointien jälkeen – lopetettujen toimintojen liiketoiminnan rahavirta
(5)	Bruttoinvestoinnit	=	Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin ilman rahoitusleasingiin liittyviä lisäyksiä, sekä investoinnit tytäryhtiöosakkeisiin, osakkuusyhtiöosakkeisiin ja yhteisyrityksiin
(6)	Oman pääoman tuotto, %	=	$\frac{\text{Kauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin)}} \times 100$
(7)	Korolliset velat	=	Pitkäaikaiset rahoitusvelat + Lyhytaikaiset rahoitusvelat
(8)	Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), %**	=	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + Rahoituskulut +/- Kurssierot (netto)}}{\text{Oma pääoma yhteensä (keskimäärin) + Korolliset velat(7) (keskimäärin)}} \times 100$

(9)	Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	=	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma} - \text{Saadut ennakot}} \times 100$
(10)	Korollinen nettovelka kauden lopussa	=	Korolliset velat ⁽⁷⁾ – Rahavarat – Korolliset saamiset
(11)	Velkaantumisaste kauden lopussa, %	=	$\frac{\text{Korolliset velat}^{(7)} - \text{Rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$
(12)	Oikaistu liikevoitto, POC	=	Liikevoitto, POC – Oikaisuerät ⁽²⁾
(13)	Tilaukanta	=	Tilaukannassa raportoidaan keskeneräinen tuotanto. Valmistuneet kohteet poistuvat tilaukannasta. Keskeneräisten kohteiden myyty tilaukanta tarkoittaa esim. myytyjä asuntoja. Myymätön tilaukanta puolestaan tarkoittaa myymättömien asuntojen osuutta. Valmiin kohteen myymättömät asunnot poistuvat tilaukannasta ja ne raportoidaan varastossa valmiina myymättömänä tuotantona.

** Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), % POC lasketaan vastaavalla tavalla toimialaraportoinnin (POC) mukaisiin tietoihin perustuen.

Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
(miljoonaa euroa)					
Liikevoitto, IFRS	25,8	13,3	17,7³	81,6³	94,8³
Oikaisuerät					
Tonttien arvonalennukset (Asuminen Venäjä)	-	-	18,0	-	-
Projektikuluvaraus Moskovan tontteihin (Asuminen Venäjä)	-	-	6,6	-	-
Liikearvon arvonalentuminen (Asuminen Venäjä)	-	-	2,4	-	-
Toimintojen uudelleenjärjestelyt ¹	-	-	-	2,7	3,4
Toteuttamatta jätettyjen projektien kehityskulut (Asuminen Venäjä)	-	-	-	7,7	-
Tase-erien alaskirjaukset liittyen pääomanvapautusohjelmaan ²	-	-	-	-	9,0
Suunnitellun yhdistymisen transaktiokulut	1,1	-	-	-	-
Oikaisuerät yhteensä	1,1	-	27,0	10,4	12,4
Oikaistu liikevoitto yhteensä, IFRS	26,9	13,3	44,7	91,9	107,3

¹ Toimintojen uudelleenjärjestelyt 2,7 miljoonaa euroa vuonna 2015 liittyvät Asuminen Venäjä -toimialaan. Vuoden 2014 toimintojen uudelleenjärjestelystä 0,2 miljoonaa euroa liittyy Asuminen Suomi ja CEE -toimialaan, 3,1 miljoonaa euroa Asuminen Venäjä -toimialaan ja 0,1 miljoonaa euroa Toimitilat ja infra -toimialaan.

² Vuoden 2014 pääomavapautusohjelman piirissä olevien tase-erien alaskirjauksista 5,9 miljoonaa euroa liittyy Asuminen Suomi ja CEE -toimialaan, 2,9 miljoonaa euroa Asuminen Venäjä -toimialaan ja 0,1 miljoonaa euroa Toimitilat ja infra -toimialaan.

³ Tilintarkastettu

Merkittävät muutokset YIT:n taloudellisessa asemassa

YIT:n näkemyksen mukaan yllä tarkastellun ajanjakson ja tämän Sulautumisesitteen päivämäärän välisenä aikana sen taloudellisessa asemassa ja tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia.

Eräitä Lemminkäisen taloudellisia tietoja

Seuraavissa taulukoissa esitetään Lemminkäisen valikoituja konsernitilinpäätöstietoja 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta. Alla esitettävät valikoidut konsernitilinpäätöstiedot ovat peräisin "IAS 34 – Osavuosikatsaukset" -standardin mukaisesti 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laaditusta Lemminkäisen tilintarkastamattomasta puolivuositilinpäätöksestä, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, ja EU:n käyttöönotettujen IFRS-standardien mukaisesti 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituista Lemminkäisen tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.

Alla esitetyt valikoidut konsernitilinpäätöstiedot tulee lukea yhdessä kohtien "Taloudellisten tietojen esittäminen", "Tietoja Lemminkäisestä – Lemminkäisen liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät" ja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytettyjen Lemminkäisen tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten ja tilintarkastamattomien konsernin taloudellisten tietojen kanssa.

Lemminkäinen oikaisi vuoden 2015 tilinpäätöksessä vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitettyä rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkentaa valuuttakurssieroja ja johdannaisten esittämistapaa, ja se vaikuttaa liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Kyseinen oikaisu on tilintarkastamaton.

Konsernin tuloslaskelma

(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017 (tilintarkastamaton)	2016	2016	2015 ¹ (tilintarkastettu)	2014 ¹
Liikevaihto	706,3	673,8	1 682,7	1 879,0	2 044,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	5,4	43,6	11,0	18,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	17,2	-10,5	-31,2	-81,1	14,5
Valmistus omaan käyttöön	0,2	0,1	0,1	0,1	1,4
Aineiden ja palveluiden käyttö	526,9	475,9	1 158,9	1 299,6	1 477,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	139,3	130,2	303,1	294,9	337,0
Poistot	12,6	13,4	34,3	38,0	43,2
Arvon alentumiset	0,2	-	0,2	0,4	1,3
Liiketoiminnan muut kulut	65,8	58,7	132,6	140,2	184,0
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	-0,8	1,5	1,4	0,5
Liikevoitto/-tappio	-17,0	-10,2	67,6	37,3	36,3
Nettorahoitustuotot(+)/-kulut (-)	-8,4	-8,7	-18,4	-20,6	-37,9
Tulos ennen veroja	-25,4	-18,9	49,2	16,7	-1,7
Tuloverot	4,4	3,3	-11,2	-9,4	-3,3
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-21,0	-15,6	38,0	7,2	-5,0
Lopetettujen toimintojen tulos	-	-	-	-	23,1²
Kauden tulos	-21,0	-15,6	38,0	7,2	18,1
Kauden tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	-21,0	-15,6	38,0	7,2	18,2
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu osakekohtainen tulos, euroa					
Laimentamaton					
Jatkuvista toiminnoista	-0,96	-0,83	1,27	-0,15	-0,68
Lopetetuista toiminnoista	-	-	-	-	1,08 ²
Kauden tuloksesta	-0,96	-0,83	1,27	-0,15	0,40
Laimennettu					
Jatkuvista toiminnoista	-0,96	-0,83	1,26	-0,15	-0,68
Lopetetuista toiminnoista	-	-	-	-	1,08 ²
Kauden tuloksesta	-0,96	-0,83	1,26	-0,15	0,40

¹ Vuosien 2015 ja 2014 luvut sisältävät vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä myydyt Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan.

² Sisältää vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan.

Konsernin laaja tuloslaskelma

	1.1. – 30.6.		2016	1.1. – 31.12.	
	2017	2016		2015	2014
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Kauden tulos	-21,0	-15,6	38,0	7,2	18,1
Erät, joita ei siirretä tulosvaikutteisiksi					
Etuuspohjaiset eläkevelvoitteet	-	0,0	0,4	0,3	-0,0
Erät, jotka saatetaan myöhemmin siirtää tulosvaikutteisiksi					
Muuntoerot	-2,4	3,9	7,3	-4,2	-18,6
Rahavirran suojaus	-	-	-	-	0,1
Muut laajan tuloksen erät yhteensä	-2,4	3,9	7,7	-3,9	-18,5
Kauden laaja tulos	-23,4	-11,7	45,7	3,4	-0,4
Kauden laajan tuloksen jakautuminen					
Emoyhtiön omistajille	-23,4	-11,7	45,7	3,4	-0,3
Määräysvallattomille omistajille	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvan laajan tuloksen jakautuminen					
Jatkuvat toiminnot	-23,4	-11,7	45,7	3,4	-23,5
Lopetetut toiminnot	-	-	-	-	23,1 ¹

¹ Sisältää vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan.

Konsernin tase

	30.6.		2016	31.12.	
	2017	2016		2015	2014
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
VARAT					
Pitkäaikaiset varat					
Aineelliset hyödykkeet	139,1	136,6	136,6	149,1	181,2
Liikearvo	53,2	53,9	53,9	53,1	53,8
Muut aineettomat hyödykkeet	8,5	10,0	10,0	14,0	20,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	4,1	5,4	5,4	4,7	6,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	1,9	2,3	2,3	2,7	3,2
Laskennalliset verosaamiset	33,5	30,7	30,7	36,9	42,0
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,9	0,9	0,9	0,5	0,5
Yhteensä	241,2	239,6	239,6	261,0	307,9
Lyhytaikaiset varat					
Vaihto-omaisuus	392,1	359,3	359,3	402,0	524,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	327,5	235,7	235,7	241,9	290,0
Tuloverosaamiset	1,1	2,0	2,0	2,7	1,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	-	25,1
Rahavarat	56,2	131,4	131,4	127,9	109,1
Yhteensä	776,9	728,4	728,4	774,5	949,9
VARAT YHTEENSÄ	1 018,0	968,0	968,0	1 035,5	1 257,8

OMA PÄÄOMA JA VELAT

Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma				
Osakepääoma	34,0	34,0	34,0	34,0
Ylikurssirahasto	5,7	5,7	5,7	5,7
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	91,5	91,4	91,4	91,4
Oman pääoman ehtoiset lainat	34,8	34,8	111,6	138,4
Muuntoerot	-21,0	-18,6	-25,9	-21,7
Edellisten tilikausien voitto	170,2	148,2	153,4	146,4
Kauden tulos	-21,0	38,0	7,2	18,2
Yhteensä	294,3	333,7	377,6	412,4
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0	0,0	0,1	0,1
Oma pääoma yhteensä	294,3	333,7	377,6	412,5
Pitkäaikaiset velat				
Korolliset velat	119,2	119,6	123,1	139,5
Laskennalliset verovelat	9,8	12,3	14,7	15,6
Eläkevelvoitteet	-	-	0,1	0,6
Varaukset	19,9	20,4	26,6	27,5
Muut velat	0,1	0,3	0,5	0,8
Yhteensä	149,0	152,5	164,9	183,9
Lyhytaikaiset velat				
Korolliset velat	93,8	92,9	131,6	208,3
Varaukset	11,9	12,1	13,1	11,1
Saadut ennakot	170,0	122,5	105,4	145,4 ¹
Ostovelat ja muut velat	297,7	253,4	242,1	295,5 ¹
Tuloverovelat	1,3	0,8	0,8	1,1
Yhteensä	574,7	481,7	492,9	661,4
Velat yhteensä	723,7	634,3	657,8	845,3
OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ	1 018,0	968,0	1 035,5	1 257,8

¹ Lemminkäinen on luokitellut tilinpäätöksessä 2015 saadut ennakkomaksut ja velat rakenteilla oleville yhtiöille omaksi eräkseen taseessa. Vuoden 2014 tietoja on oikaistu vastaavasti. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Konsernin rahavirtalaskelma

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		2014 ¹ (tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)
	2017	2016	2016	2015	
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Liiketoiminnan rahavirta	-44,8	7,2	131,7	106,6	-48,4
Investointien rahavirta	-8,8	-0,7	2,3	27,7	50,5²
Rahoituksen rahavirta	-21,1	-18,5	-131,0	-115,0	56,4
Rahavirtojen lisäys(+)/vähennys(-)	-74,7	-12,0	3,0	19,4	58,5²
Rahavarat kauden alussa	131,4	127,9	127,9	109,1	51,1 ²
Rahavarojen muuntoero	-0,5	0,2	0,4	-0,5	-0,5 ²
Rahavarat kauden lopussa	56,2	116,2	131,4	127,9	109,1²

¹ Lemminkäinen on vuoden 2015 tilinpäätöksessä oikaissut tilikauden 2014 rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkoittaa valuuttakurssieroja ja johdannaisten esittämistapaa, ja se vaikuttaa liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia. Liiketoiminnan rahavirta sisältää asfalttikartelliin liittyviä, vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä maksettuja vahingonkorvauksia 59,7 miljoonaa euroa. Rahavirrat sisältävät vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetuksi toiminnoksi luokiteltuun talotekniikkaliiketoimintaan liittyvät rahavirrat.

² Tilintarkastettu.

Avainluvut

		30.6. ja 1.1. – 30.6.		31.12. ja 1.1. – 31.12.		
		2017	2016	2016	2015	2014
		(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihto	MEUR	706,3	673,8	1 682,7 ⁴	1 879,0 ⁴	2 044,5 ⁴
Liikevoitto/-tappio	MEUR	-17,0	-10,2	67,6 ⁴	37,3 ⁴	36,3 ⁴
Liikevoittoprosentti	%	-2,4	-1,5	4,0	2,0	1,8
Tulos ennen veroja	MEUR	-25,4	-18,9	49,2 ⁴	16,7 ⁴	-1,7 ⁴
Kauden tulos	MEUR	-21,0	-15,6	38,0 ⁴	7,2 ⁴	18,1 ⁵
Laimentamaton tulos/osake	EUR	-0,96	-0,83	1,27 ⁴	-0,15 ⁴	0,40 ⁵
Laimennettu tulos/osake	EUR	-0,96 ⁶	-0,83 ⁶	1,26 ⁴	-0,15 ^{4,6}	0,40 ^{5,6}
Liiketoiminnan rahavirta	MEUR	-44,8	7,2	131,7 ⁴	106,6 ⁴	-48,4 ³
Tilaukanta	MEUR	1 647,4	1 495,7	1 265,2	1 180,3	1 456,1
Taseen loppusumma	MEUR	1 018,0	-	968,0 ⁴	1 035,5 ⁴	1 257,8 ⁴
Korollinen nettovelka ⁸	MEUR	156,8	-	81,1	126,8	213,6
Omavaraisuusaste ^{1,8}	%	34,7	-	39,5	40,6	37,1
Nettovelkaantumisaste ^{2,8}	%	53,3	-	24,3	33,6	51,8
Sijoitetun pääoman tuotto, ROCE, liukuva 12 kk ⁸	%	11,0	-	11,3	5,3	4,5 ⁷
Bruttoinvestoinnit	MEUR	18,1	6,8	20,8	10,3	30,0
Henkilöstö kauden lopussa		5 960	5 391	4 244	4 059	4 748

¹ Omavaraisuusaste, mikäli hybridilainat käsiteltäisiin vieraana pääomana: 6/2017: 30,6 %, 12/2016: 35,4 %, 12/2015: 28,6 % ja 12/2014: 24,6 %.

² Nettovelkaantumisaste, mikäli hybridilainat käsiteltäisiin vieraana pääomana: 6/2017: 73,8 %, 12/2016: 38,8 %, 12/2015: 89,6 % ja 12/2014: 128,4 %.

³ Lemminkäinen on vuoden 2015 tilinpäätöksessä oikaissut tilikauden 2014 rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkentaa valuuttakurssieroja ja johdannaisten esittämistapaa, ja se vaikuttaa liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia. Liiketoiminnan rahavirta sisältää asfalttikartelliin liittyviä vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä maksettuja vahingonkorvauksia 59,7 miljoonaa euroa. Rahavirrat sisältävät vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokiteltuun talotekniikkaliiketoimintaan liittyvät rahavirrat.

⁴ Tilintarkastettu, jatkuvat toiminnot.

⁵ Tilintarkastettu, sisältää vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan.

⁶ Laimennetun osakekohtaisen tuloksen laskennassa käytettyihin osakemääriin ei ole sisällytetty osakepalkkiojärjestelmien potentiaalisesti laimentavia osakkeita, koska niillä on vahvempi vaikutus. Potentiaalisia laimentavia osakkeita oli 30.6.2017 yhteensä 87 741 kappaletta, 30.6.2016 yhteensä 13 203 kappaletta, 31.12.2015 yhteensä 88 188 kappaletta ja 31.12.2014 yhteensä 33 779 kappaletta.

⁷ Lemminkäinen on esittänyt 2015 tilinpäätöksessä ensimmäistä kertaa sijoitetun pääoman tuoton (ROCE). Tilikauden 2014 luku on esitetty 2015 tilinpäätöksessä vertailutietona.

⁸ Lemminkäinen on taseessa esittänyt rakenteilla oleviin myytyihin asuntoihin liittyvän osan nostetuista lainoista lyhytaikaisina korottomina velkoina rivillä saadut ennako. Tämä määrä on siten huomioitu Lemminkäisen omavaraisuusasteessa, mutta ei sisälly korolliseen nettovelkaan, nettovelkaantumisasteeseen tai sijoitetun pääoman tuottoon.

Avainlukujen laskentakaavat

Korollinen nettovelka²

Korolliset velat – likvidit varat¹

Omavaraisuusaste, %²

Oma pääoma yhteensä

Taseen loppusumma – saadut ennako x 100

Nettovelkaantumisaste, %²

Korolliset velat – likvidit varat¹

Oma pääoma yhteensä x 100

Sijoitetun pääoman tuotto, liukuva 12 kk, % (ROCE)²

Liikevoitto/-tappio

Oma pääoma yhteensä (kvartaalien keskiarvo) + korolliset velat (kvartaalien keskiarvo) x 100

Laimentamaton osakekohtainen tulos

Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos – suoriteperusteisesti lasketut oman pääoman ehtoisen lainan korot verovaikutuksella oikaistuna

Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo

Laimennettu osakekohtainen tulos

Emoyhtiön omistajille kuuluva kauden tulos – suoriteperusteisesti lasketut oman pääoman ehtoisen lainan korot verovaikutuksella oikaistuna

Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo + laimentavat potentiaaliset kantaosakkeet

Bruttoinvestoinnit

Bruttoinvestoinnit sisältävät kaudella tehdyt käyttöomaisuusinvestoinnit, joista ei ole vähennetty omaisuuden myyntejä.

Tilaukanta

Tilaukantaan kirjataan asiakkaan tilaamat työt siltä osin kun niitä ei ole tuloutettu. Omaperusteisen asuntotuotannon osalta koko hanke kirjataan tilaukantaan, kun asuntokauppalaan mukainen, ns. RS-valmius on saatu ja asuntojen myynti voidaan aloittaa. Omaperusteiset kohteet poistuvat tilaukannasta niiden valmistuessa.

¹ Likvidit varat

Rahavarat + lyhytaikaiset myytävissä olevat rahoitusvarat

² Lemminkäinen on taseessa esittänyt rakenteilla oleviin myytyihin asuntoihin liittyvän osan nostetuista lainoista lyhytaikaisina korottomina velkoina rivillä saadut ennakot. Tämä määrä on siten huomioitu Lemminkäisen omavaraisuusasteessa, mutta ei sisälly korolliseen nettovelkaan, nettovelkaantumisasteeseen tai sijoitetun pääoman tuottoon.

Merkittävä muutos Lemminkäisen taloudellisessa asemassa

Lemminkäisen näkemyksen mukaan yllä tarkastellun ajanjakson ja tämän Sulautumisesitteen päivämäärän välisenä aikana sen taloudellisessa asemassa ja tuloksessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia.

TILINTARKASTAMATTOMAT PRO FORMA -TALOUDELLISET TIEDOT

Seuraavat tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -taloudelliset tiedot ("Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot") on esitetty tarkoituksena havainnollistaa YIT:n ja Lemminkäisen sulautumista. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu perustuen YIT:n ja Lemminkäisen IFRS-standardien mukaisesti esitettyihin historiallisiin taloudellisiin tietoihin. Lisätietoja YIT:n tai Lemminkäisen historiallisesta tuloksesta ja taseesta on saatavissa YIT:n ja Lemminkäisen konsernien tilintarkastetuista historiallisista taloudellisista tiedoista ja tilintarkastamattomista taloudellisista puolivuositiedoista, jotka on sisällytetty tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla.

YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen

YIT:n ja Lemminkäisen hallitukset ovat 27.7.2017 ehdottaneet, että YIT:n ja Lemminkäisen 12.9.2017 pidettävissä ylimääräisissä yhtiökokouksissa päätetään Sulautumissuunnitelman mukaisesta Sulautumisesta. Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää muun muassa YIT:n ja Lemminkäisen ylimääräisten yhtiökokousten hyväksyntää, asianmukaisten sulautumisia valvovien kilpailuviranomaisten hyväksyntää, Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman mukaisten muiden ennakoedellytysten täyttymistä tai, siinä määrin kuin sovellettava lainsäädäntö sallii, niihin vetoamisesta luopumista, sitä, ettei Yhdistymissopimusta ole irtisanottu ehtojensa mukaisesti ja sitä, että Sulautumisen täytäntöönpano rekisteröidään Kaupparekisteriin. Tietoa Yhdistymissopimukseen ja Sulautumissuunnitelmaan sisältyvistä Sulautumisen täytäntöönpanon edellytyksistä on saatavissa jäljempänä kohdassa "*YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma – Sulautumisen edellytykset*" sekä Sulautumissuunnitelmasta, joka on tämän Sulautumisesitteen liitteenä E. Lemminkäinen purkautuu automaattisesti Täytäntöönpanopäivänä.

YIT on saanut ehdotetun Sulautumisen yhteydessä Nordealta ja Danske Bankilta rahoitussitoumuksen Sulautumista varten. Lisätietoa Uusista Rahoitussopimuksista on kohdassa "*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus*".

Sulautumisen täytäntöönpano on tarkoitus rekisteröidä Kaupparekisteriin mahdollisuuksien mukaan 1.11.2017 tai sitä lähellä olevana ajankohtana tai viimeistään 1.1.2018 (eli Täytäntöönpanopäivänä) edellyttäen, että Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset ovat täyttyneet tai niihin vetoamisesta on luovuttu.

Esittämisperusta

Sulautuminen käsitellään liiketoimintojen yhdistämisenä IFRS 3 Liiketoimintojen yhdistäminen -standardin ("IFRS 3") mukaista hankintamenetelmää käyttäen, ja YIT on määritetty Lemminkäisen hankkivaksi osapuoleksi. IFRS 3:n mukaisessa hankintamenetelmässä sovelletaan käyvän arvon käsitteitä, jotka on määritelty IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen -standardissa ("IFRS 13"), 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 hankintahintaa koskeva laskelma on tehty yksinomaan näiden Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen laatimista varten. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on laadittu Euroopan komission asetuksen (EY) n:o 809/2004, muutoksineen, liitteen II sekä YIT:n sen konsernitilinpäätöksessään soveltamien laatimisperiaatteiden mukaisesti. Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja ei ole laadittu Yhdysvaltain arvopaperilain Regulation S-X-säädöksen 11 artiklan tai amerikkalaisten tilintarkastajien järjestön (American Institute of Certified Public Accountants) vahvistamien ohjeiden mukaisesti.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on johdettu (a) YIT:n tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta, (b) YIT Konsernin tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, (c) Lemminkäisen tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta ja (d) Lemminkäinen Konsernin tilintarkastamattomasta puolivuotiskatsauksesta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Jäljempänä esitetyissä taulukoissa nämä tiedot on otsikoitu termillä "historiallinen".

Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tase 30.6.2017 on laadittu ikään kuin Sulautuminen olisi toteutunut kyseisenä päivänä. Tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -tuloslaskelmat 30.6.2017 päättyneeltä kuuden

kuukauden jaksolta sekä 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta on laadittu ikään kuin Sulautuminen olisi toteutunut 1.1.2016.

Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja laadittaessa historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty oikaisuja, jotka koskevat välittömästi Sulautumisesta johtuvien tapahtumien pro forma -vaikutusta ja jotka ovat perusteltavissa tosiseikoin. Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa ja selittävässä liitetiedoissa esitetään, miltä YIT:n tuloslaskelmat ja tase olisivat mahdollisesti näyttäneet, jos liiketoiminnat olisi tosiasiallisesti yhdistetty ja YIT:n pääomarakenne kuvastaisi Sulautumista edellä mainittuina ajankohtina.

YIT on alustavasti läpikäynyt Lemminkäisen soveltamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuden varmistamiseksi. Tällä hetkellä saatavilla olevien tietojen perusteella YIT:n tietoon ei ole tullut tilinpäätösten laatimisperiaatteiden välisiä eroja, joilla voisi olla olennaista vaikutusta Tilintarkastamattomiin pro forma -taloudellisiin tietoihin. Lemminkäisen historiallisiin taloudellisiin tietoihin on kuitenkin tehty joitakin Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedossa 1 lähemmin kuvattuja luokittelumuutoksia, jotta se vastaisi YIT:n noudattamaa esittämistapaa. Sulautumisen toteuduttua YIT suorittaa Lemminkäisen soveltamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden ja tehtyjen arvioiden yksityiskohtaisen läpikäynnin. Tämän läpikäynnin tuloksena YIT saattaa tunnistaa yhtiöiden noudattamien tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden välillä lisää eroavaisuuksia, joilla voi vielä olla vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön taloudelliseen informaatioon, kun laatimisperiaatteet yhdenmukaistetaan. Lisäksi Yhdistyneen Yhtiön tulevaisuudessa soveltamat tilinpäätöksen laatimisperiaatteet voivat poiketa Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa sovelletuista periaatteista.

Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvastavat pro forma -oikaisuja, jotka ovat alustavia ja perustuvat saatavilla oleviin tietoihin ja tiettyihin jäljempänä Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedoissa kuvattuihin oletuksiin, joiden johto uskoo olevan kohtuullisia vallitsevissa olosuhteissa. Todellinen Sulautumisen lopputulos voi poiketa olennaisesti näissä Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetyistä oletuksista. Johto on laatinut Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot ainoastaan havainnollistamistarkoituksessa, ja luonteensa vuoksi ne kuvastavat oletettua tilannetta eivätkä ne siksi anna kuvaa siitä, millainen YIT:n todellinen taloudellinen asema tai liiketoiminnan tulos olisi ollut, jos Sulautuminen olisi toteutunut mainittuina päivinä, eikä niiden myöskään ole tarkoitus antaa viitteitä YIT:n ennakoitusta taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulevaisuudessa. Tilintarkastamattomat yhdistetyt pro forma -tuloslaskelmat eivät myöskään kuvasta mitään kustannussäästöjä, synergiaetuja tai integrointikustannuksia, joita odotetaan muodostuvan tai joita mahdollisesti syntyy Sulautumisen seurauksena.

Kaikki esitettävät luvut ovat miljoonia euroja, ellei muuta mainita. Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot on pyöristetty. Näin ollen tietyissä tilanteissa sarakkeen tai rivin lukujen summa ei aina vastaa tarkalleen sarakkeen tai rivin loppusummana esitettyä lukua.

Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tase 30.6.2017

(miljoonaa euroa)	YIT historiallinen	Lemminkäinen historiallinen	Sulautuminen (liitetieto 2)	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Varat				
<i>Pitkäaikaiset varat</i>				
Aineelliset hyödykkeet	55,0	139,1	18,8	212,9
Liikearvo	8,1	53,2	327,9	389,2
Muut aineettomat hyödykkeet	12,3	8,5	51,1	71,9
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	81,9	4,1	-	86,0
Myytavissä olevat sijoitukset	0,4	1,9	-	2,3
Korolliset saamiset	39,9	-	-	39,9
Muut saamiset	2,6	0,9	1,1	4,5
Laskennalliset verosaamiset	52,8	33,5	-24,3	62,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	253,1	241,2	374,5	868,7
<i>Lyhytaikaiset varat</i>				
Vaihto-omaisuus	1 701,9	392,1	29,3	2 123,2
Myyntisaamiset ja muut saamiset	219,0	327,5	-1,9	544,5
Tuloverosaamiset	5,3	1,1	-	6,4
Rahavarat	35,3	56,2	-14,5	77,1
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 961,5	776,9	12,9	2 751,3
Varat yhteensä	2 214,5	1 018,0	387,5	3 620,0
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	533,4	294,3	294,9	1 122,6
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	0,0	-	0,0
Oma pääoma yhteensä	533,4	294,3	294,9	1 122,6
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Laskennalliset verovelat	14,4	9,8	10,8	35,0
Eläkevelvoitteet	2,1	-	-	2,1
Varaukset	46,6	19,9	33,3	99,9
Rahoitusvelat	268,5	119,2	7,5	395,2
Muut velat	53,2	0,1	-	53,3
Pitkäaikaiset velat yhteensä	384,8	149,0	51,6	585,4
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Saadut ennakot	476,5	170,0	-	646,4
Ostovelat ja muut velat	402,8	297,7	3,3	703,8
Tuloverovelat	6,1	1,3	-	7,4
Varaukset	31,0	11,9	-	42,9
Rahoitusvelat	380,0	93,8	37,7	511,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 296,4	574,7	41,0	1 912,0
Velat yhteensä	1 681,2	723,7	92,6	2 497,4
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 214,5	1 018,0	387,5	3 620,0

Katso Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot

Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tuloslaskelma 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta

(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	Lemminkäinen			Liitetieto	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
	YIT historiallinen	uudelleen- luokiteltu (liitetieto 1)	Sulautuminen (liitetieto 2)		
Liikevaihto	961,2	720,5	-2,3	2a	1 679,4
Liiketoiminnan muut tuotot	5,0	4,7	-		9,7
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-0,1	17,2	-		17,2
Valmistus omaan käyttöön	0,4	0,2	-		0,6
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-158,1	-194,1	-5,0	2a	-357,2
Ulkopuoliset palvelut	-488,2	-332,8	-		-821,0
Henkilöstökulut	-140,1	-139,3	0,3	2a	-279,1
Liiketoiminnan muut kulut	-147,1	-80,4	2,9	2b	-224,7
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,2	-0,7	-		-0,9
Poistot ja arvonalentumiset	-6,9	-12,8	-6,0	2a	-25,8
Liikevoitto	25,8	-17,4	-10,2		-1,8
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-6,7	-7,9	2,1	2c	-12,5
Tulos ennen veroja	19,2	-25,4	-8,1		-14,3
Tuloverot	-4,4	4,4	1,7		1,7
Kauden tulos	14,8	-21,0	-6,5		-12,6
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	14,8	-21,0	-6,5		-12,6
Määräysvallattomille omistajille	-	0,0	-		0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton, euroa	0,12				-0,06
Laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	0,12				-0,06
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo					
Laimentamaton, tuhatta kappaletta	125 643				209 519
Laimennusvaikutuksella oikaistu, tuhatta kappaletta	127 549				211 903

Katso Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot

Tilintarkastamaton yhdistetty pro forma -tuloslaskelma 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta

(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	YIT historiallinen (tilintar- kastettu)	Lemminkäinen uudelleen- luokiteltu (liitetieto 1)	Sulautuminen (liitetieto 2)	Liitetieto	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Liikevaihto	1 678,3	1 719,7	-11,0	2a	3 387,0
Liiketoiminnan muut tuotot	12,8	43,6	-		56,5
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	13,0	-31,2	-		-18,3
Valmistus omaan käyttöön	0,3	0,1	-		0,4
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-245,2	-426,2	-3,6	2a	-675,0
Ulkopuoliset palvelut	-892,4	-732,8	-		-1 625,1
Henkilöstökulut	-250,3	-303,1	-0,0	2a	-553,4
Liiketoiminnan muut kulut	-281,7	-170,9	-12,0	2b	-464,6
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,6	1,5	-		0,8
Poistot ja arvonalentumiset	-16,5	-34,5	-12,1	2a	-63,1
Liikevoitto	17,7	66,3	-38,7		45,3
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-20,1	-17,0	2,9	2c	-34,3
Tulos ennen veroja	-2,5	49,2	-35,9		11,0
Tuloverot	-4,7	-11,2	7,3		-8,6
Kauden tulos	-7,1	38,0	-28,6		2,4
Jakautuminen:					
Emoyhtiön omistajille	-7,1	38,0	-28,6		2,4
Määräysvallattomille omistajille	-	0,0	-		0,0
Emoyhtiön omistajille kuuluvasta voitosta laskettu osakekohtainen tulos					
Laimentamaton, euroa	-0,06				0,01
Laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	-0,06				0,01
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo					
Laimentamaton, tuhatta kappaletta	125 577				209 453
Laimennusvaikutuksella oikaistu, tuhatta kappaletta	127 366				211 720

Katso Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot

Tilintarkastamattomien pro forma -taloudellisten tietojen liitetiedot

Taulukkoihin sisältyvät luvut ovat miljoonia euroja, ellei muuta mainita.

1) Lemminkäisen taloudellisten tietojen yhdenmukaistaminen YIT:n noudattaman esittämistavan kanssa

Lemminkäisen historiallisiin taloudellisiin tietoihin on tehty eräitä uudelleenluokitteluja, jotta ne vastaisivat YIT:n noudattamaa tilinpäätöksen esittämistapaa. Sulautumisen loppuunsaattamisen jälkeen YIT tulee läpikäymään yksityiskohtaisesti Lemminkäisen tilinpäätöslaskelmien esittämistavan. Tämän läpikäynnin seurauksena YIT saattaa tunnistaa yhtiöiden noudattamien esittämistapojen välillä myös muita eroja, joilla saattaa vielä olla vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön taloudellisten tietojen esittämistapaan, kun esittämistavat yhdenmukaistetaan.

Lemminkäisen historialliseen tuloslaskelmaan 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on tehty seuraavat luokittelun muutokset, jotta se vastaa YIT:n noudattamaa tuloslaskelman esittämistapaa:

(miljoonaa euroa)	1.1.–30.6.2017			
	Lemminkäinen historiallinen	Uudelleenluokittelut	Liitetieto	Lemminkäinen uudelleenluokiteltu
Liikevaihto	706,3	14,2	(i)	720,5
Aineiden ja palvelujen käyttö	-526,9	526,9	(ii)	-
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-	-194,1	(ii)	-194,1
Ulkopuoliset palvelut	-	-332,8	(ii)	-332,8
Liiketoiminnan muut kulut	-65,8	-14,7	(i),(iv)	-80,4
Arvonalentumiset	-0,2	0,2	(iii)	-
Poistot	-12,6	12,6	(iii)	-
Poistot ja arvonalentumiset	-	-12,8	(iii)	-12,8
Liikevoitto	-17,0	-0,4	(iv)	-17,4
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-8,4	0,4	(iv)	-7,9

- (i) 14,2 miljoonaa euroa uudelleenluokitellaan liikevaihdosta liiketoiminnan muihin kuluihin.
- (ii) 526,9 miljoonaa euroa aineiden ja palveluiden käytöstä uudelleenluokitellaan aineiden ja tarvikkeiden käyttöön (194,1 miljoonaa euroa) ja ulkopuolisiin palveluihin (332,8 miljoonaa euroa).
- (iii) 0,2 miljoonaa euroa arvonalentumisista sekä 12,6 miljoonaa euroa poistoista uudelleenluokitellaan poistoihin ja arvonalentumisiin (12,8 miljoonaa euroa).
- (iv) 0,4 miljoonaa euroa uudelleenluokitellaan erästä rahoitustuotot ja -kulut yhteensä erään liiketoiminnan muut kulut.

Lemminkäisen historialliseen tuloslaskelmaan 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta on tehty seuraavat uudelleenluokittelut, jotta se vastaa YIT:n noudattamaa tuloslaskelman esittämistapaa:

(miljoonaa euroa)	1.1.–31.12.2016			
	Lemminkäinen historiallinen (tilintarkastettu)	Luokittelun muutokset	Liitetieto	Lemminkäinen uudelleenluokiteltu
Liikevaihto	1 682,7	37,0	(i)	1 719,7
Aineiden ja palvelujen käyttö	-1 158,9	1 158,9	(ii)	-
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-	-426,2	(ii)	-426,2
Ulkopuoliset palvelut	-	-732,8	(ii)	-732,8
Liiketoiminnan muut kulut	-132,6	-38,3	(i),(iv)	-170,9
Arvonalentumiset	-0,2	0,2	(iii)	-
Poistot	-34,3	34,3	(iii)	-
Poistot ja arvonalentumiset	-	-34,5	(iii)	-34,5
Liikevoitto	67,6	-1,3	(iv)	66,3
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-18,4	1,3	(iv)	-17,0

- (i) 37,0 miljoonaa euroa uudelleenluokitellaan liikevaihdosta liiketoiminnan muihin kuluihin.
- (ii) 1 158,9 miljoonaa euroa aineiden ja palvelujen käytöstä uudelleenluokitellaan aineiden ja tarvikkeiden käyttöön (426,2 miljoonaa euroa) ja ulkopuolisiin palveluihin (732,8 miljoonaa euroa).
- (iii) 0,2 miljoonaa euroa arvonalentumisista ja 34,3 miljoonaa euroa poistoista uudelleenluokitellaan poistoihin ja arvonalentumisiin (34,5 miljoonaa euroa).
- (iv) 1,3 miljoonaa euroa erästä rahoitustuotot ja -kulut yhteensä uudelleenluokitellaan erään liiketoiminnan muut kulut.

2) Sulautuminen

Seuraavat pro forma -oikaisut kuvaavat Sulautumisen vaikutusta tilintarkastamattomaan yhdistettyyn pro forma -taseeseen 30.6.2017.

(miljoonaa euroa)	2a) Alustava hankintahinnan kohdistaminen	2b) Transaktio-menot	2c) Uudet Rahoitus-sopimukset	Sulautuminen yhteensä
Varat				
<i>Pitkäaikaiset varat</i>				
Aineelliset hyödykkeet	18,8	-	-	18,8
Liikearvo	327,9	-	-	327,9
Muut aineettomat hyödykkeet	51,1	-	-	51,1
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	-	-	-	-
Myytavissä olevat sijoitukset	-	-	-	-
Korolliset saamiset	-	-	-	-
Muut saamiset	-	-	1,1	1,1
Laskennalliset verosaamiset	-24,6	0,3	-	-24,3
Pitkäaikaiset varat yhteensä	373,2	0,3	1,1	374,5
<i>Lyhytaikaiset varat</i>				
Vaihto-omaisuus	29,3	-	-	29,3
Myyntisaamiset ja muut saamiset	-1,2	-	-0,7	-1,9
Tuloverosaamiset	-	-	-	-
Rahavarat	-	-10,4	-4,0	-14,5
Lyhytaikaiset varat yhteensä	28,1	-10,4	-4,7	12,9
Varat yhteensä	401,3	-10,2	-3,6	387,5
Oma pääoma ja velat				
Emoyhtiön osakkeenomistajille kuuluva oma pääoma yhteensä	308,7 ⁽¹⁾	-10,2	-3,6	294,9
Määräysvallattomien omistajien osuus	-	-	-	-
Oma pääoma yhteensä	308,7	-10,2	-3,6	294,9
<i>Pitkäaikaiset velat</i>				
Laskennalliset verovelat	10,8	-	-	10,8
Eläkevelvoitteet	-	-	-	-
Varaukset	33,3	-	-	33,3
Rahoitusvelat	7,5	-	-	7,5
Muut velat	-	-	-	-
Pitkäaikaiset velat yhteensä	51,6	-	-	51,6
<i>Lyhytaikaiset velat</i>				
Saadut ennakot	-	-	-	-
Ostovelat ja muut velat	3,3	-	-	3,3
Tuloverovelat	-	-	-	-
Varaukset	-	-	-	-
Rahoitusvelat	37,7	-	-	37,7
Lyhytaikaiset velat yhteensä	41,0	-	-	41,0
Velat yhteensä	92,6	-	-	92,6
Oma pääoma ja velat yhteensä	401,3	-10,2	-3,6	387,5

¹ Seuraavassa esitetään alustavan hankintahinnan kohdistamiseen liittyvät pro forma -oikaisut, jotka vaikuttavat pro forma -perusteiseen emoyhtiön omistajille kuuluvaan omaan pääomaan:

(miljoonaa euroa)	Hybridilainan	Lemminkäisen oman pääoman eliminointi	Alustava arvio	2a) Alustava
	uudelleenluokittelu lyhytaikaiseksi rahoitusvelaksi (2a) (viii)		hankinnasta suoritettavan vastikkeen käyvästä arvosta	
Osakepääoma	-	-34,0	0,5	-33,5
Hybridilaina	-34,8	-	-	-34,8
Muut rahastot ja kertyneet voittovarot	-	-225,4	602,5	377,1
Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma	-34,8	-259,5	603,0	308,7

2 a) Hankintahinnan kohdistaminen hankituille varoille ja vastattaviksi otetuille veloille

Sulautuminen käsitellään kirjanpidossa hankintamenetelmällä siten, että YIT hankkii Lemminkäisen. Hankintamenetelmän mukaan hankinnasta suoritettava vastike kohdistetaan hankituille varoille ja vastattaviksi otetuille veloille niiden hankinta-ajankohdan arvioitujen käypien arvojen perusteella. Määrä, jolla arvioitu alustava hankinnasta suoritettava vastike ylittää hankitun yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden arvioidun käyvän arvon, kohdistetaan näissä Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa liikearvoon.

Alustava arvio hankinnasta suoritettavan vastikkeen käyvästä arvosta

Alustava arvio Lemminkäisen hankinnasta suoritettavasta vastikkeesta ikään kuin Lemminkäisen hankinta olisi tapahtunut 30.6.2017:

Alustava arvio hankinnasta suoritettavasta vastikkeesta	Liitetieto	(miljoonaa euroa)
Alustava arvio Sulautumisvastikeosakkeina liikkeeseen laskettavien YIT:n osakkeiden käyvästä arvosta	(i)	601,8
Alustava arvio Lemminkäisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän yhdistymistä edeltävän ajan työsuoritukselle kohdistetun osuuden käyvästä arvosta	(ii)	1,2
Yhteensä		603,0

Alustava arvio hankinnasta suoritettavan vastikkeen käyvästä arvosta on laskettu perustuen seuraaviin oletuksiin:

- (i) Hankinnasta suoritettava vastike määritetään perustuen Sulautumisvastikeosakkeiden käypään arvoon. Liikkeeseen laskettavien Sulautumisvastikeosakkeiden kokonaismäärän odotetaan olevan 83 876 431 osaketta (ilman Lemminkäisen omistamia omia osakkeita ja olettaen, ettei yksikään Lemminkäisen osakkeenomistajista vaadi omistamiensa osakkeiden lunastamista Sulautumisesta päätävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa) ja niiden käypä arvo on yhteensä 601,8 miljoonaa euroa perustuen YIT:n osakkeen päätöskurssiin 7,175 euroa Nasdaq Helsingissä 31.7.2017, ja tämä vastaa alustavaa arviota hankinnasta suoritettavasta vastikkeesta, jota on käytetty Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa. Lemminkäisen osakkeenomistajat saavat Sulautumisvastikkeena 3,6146 Sulautumisvastikeosaketta kutakin omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohden. Osakkeina suoritettava Sulautumisvastike kirjataan YIT:n vapaaseen omaan pääomaan lukuun ottamatta 0,5 miljoonan euron suuruista osakepääoman lisäystä.
- (ii) Osakeperusteiset palkkiot, jotka on ansaittu vuosina 2016 ja 2017 Lemminkäisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän mukaisesti, suoritetaan Sulautumisen toteutumisen jälkeen YIT:n osakkeina käyttäen Sulautumissuunnitelmassa määrättyä vaihtosuhdetta 3,6146 ja muutoin kannustinjärjestelmän ehtojen mukaisesti. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän ansaintajaksoihin 2016 ja 2017 sisältyy Sulautumisen jälkeistä aikaa koskevia palvelusaikaa ja tulokseen perustuvia velvoitteita. Palkkioiden määräksi oletetaan 430 tuhatta YIT:n osaketta, ja palkkioiden käypä arvo on laskettu käyttäen YIT:n osakkeen päätöskurssia 7,175 euroa Nasdaq Helsingissä 31.7.2017, jolloin yhteismäärä on 3,1 miljoonaa euroa. YIT:n osakkeina maksettava osuus palkkioista käsitellään kirjanpidossa hankinnasta suoritettavana vastikkeena siltä osin kuin palkkiot, yhteensä 1,2 miljoonaa euroa, on ansaittu hankinta-ajankohtaan mennessä. Näissä Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetty pitkän aikavälin palkitsemisjärjestelmän käyvän arvon jakautuminen yhdistymistä edeltävän ja sen

jälkeisen ajan työsuoritukselle perustuu alustaviin arvioihin, ja näin ollen Täytäntöönpanopäivänä tapahtuva hankinnasta suoritettavan lopullisen vastikkeen määrittäminen johtaa todennäköisesti erilaiseen tulokseen.

Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa esitetyn alustavan hankinnasta suoritettavan vastikkeen ei ole tarkoitus kuvastaa Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä luovutettavaa todellista vastiketta. IFRS-standardien mukaan hankinnan yhteydessä YIT:n liikkeeseen laskemien hankinnasta suoritettavaa vastiketta vastaavien Sulautumisvastikeosakkeiden käypä arvo määritetään Täytäntöönpanopäivänä YIT:n osakkeen senhetkisen markkinahinnan (käyvän arvon) perusteella. Tämä vaatimus johtaa todennäköisesti siihen, että hankinnasta suoritettava vastike poikkeaa Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetystä määrästä, ja tämä ero voi olla olennainen. Viiden prosentin muutos YIT:n osakkeen hinnassa lisäisi tai vähentäisi odotettavissa olevaa luovutettavaa vastiketta noin 30,1 miljoonalla eurolla, ja tämä näkyisi Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa liikearvon lisäyksenä tai vähennyksenä.

Sulautumisen yhteydessä hankittavat varat ja vastattaviksi otettavat velat

YIT on alustavasti kohdistanut alustavan hankinnasta suoritettavan kokonaisvastikkeen kohtuullisiksi uskottujen arvioiden perusteella. Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä YIT ei ole saanut valmiiksi kaikkia yksityiskohtaisia arvonmääritysselvityksiä, jotka tarvitaan vaadittavien arvioiden tekemiseksi Lemminkäisen kaikkien hankittavien varojen ja vastattaviksi otettavien velkojen käyvistä arvoista. Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen YIT tekee kaikkien hankinta-ajankohdan varojen ja velkojen yksityiskohtaisen arvonmäärityksen, jolloin hankittujen varojen ja vastattaviksi otettujen velkojen käypä arvo saattaa poiketa olennaisesti tässä esitetyistä luvuista. Seuraavassa esitetty hankintahinnan alustava kohdistaminen perustuu Lemminkäisen tilintarkastamattoman konsernitaseen 30.6.2017 sisältämiin tietoihin, ja näin ollen lopulliset käyvät arvot määritetään Täytäntöönpanopäivänä hankittavien varojen ja vastattaviksi otettavien velkojen perusteella.

Seuraavassa taulukossa esitetään hankittu nettovarallisuus ja hankintahinnan alustava kohdistaminen:

(miljoonaa euroa)	Lemminkäinen historiallinen	Hankintahinnan alustava kohdistaminen	Liitetieto	Hankitut varat ja vastattaviksi otetut velat käypiin arvoihin
Aineelliset hyödykkeet	139,1	18,8	(i)	157,9
Liikearvo	53,2	327,9	(ii)	381,1
Muut aineettomat hyödykkeet	8,5	51,1	(iii)	59,6
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	4,1	-		4,1
Myytäviksi olevat sijoitukset	1,9	-		1,9
Korolliset saamiset	-	-		-
Muut saamiset	0,9	-		0,9
Laskennalliset verosaamiset	33,5	-24,6	(iv)	9,0
Pitkäaikaiset varat yhteensä	241,2	373,2		614,4
Vaihto-omaisuus	392,1	29,3	(v)	421,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	327,5	-1,2	(ix)	326,2
Tuloverosaamiset	1,1	-		1,1
Rahavarat	56,2	-		56,2
Lyhytaikaiset varat yhteensä	776,9	28,1		804,9
Varat yhteensä	1 018,0	401,3		1 419,3
Laskennalliset verovelat	9,8	10,8	(vi)	20,6
Eläkevelvoitteet	-	-		-
Varaukset	19,9	33,3	(vii)	53,2
Rahoitusvelat	119,2	7,5	(viii)	126,7
Muut velat	0,1	-		0,1
Pitkäaikaiset velat yhteensä	149,0	51,6		200,6
Saadut ennakot	170,0	-		170,0
Ostovelat ja muut velat	297,7	3,3	(ix)	301,0
Tuloverovelat	1,3	-		1,3
Varaukset	11,9	-		11,9
Rahoitusvelat	93,8	37,7	(viii)	131,5
Lyhytaikaiset velat yhteensä	574,7	41,0		615,6
Velat yhteensä	723,7	92,6		816,3

Hankittu nettovarallisuus (ilman liikearvoa)	221,9
Määräysvallattomien omistajien osuus	0,0
Alustava arvio hankinnasta suoritettavasta vastikkeesta	603,0
Liikearvo	381,1

Varojen ja velkojen käyvät arvot

- (i) Aineellisiin hyödykkeisiin on tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa 30.6.2017 kirjattu alustava käypää arvoa koskeva oikaisu 18,8 miljoonaa euroa, joka kuvastaa hankittujen hyödykkeiden käypää arvoa 157,9 miljoonaa euroa. Käyvän arvon oikaisu liittyy lähinnä teollisiin kiinteistöihin Suomessa, asfalttiasemiin ja -koneisiin ja kiviainesalueisiin.

Tilintarkastamattomiin yhdistettyihin pro forma -tuloslaskelmiin on alustavan arvonmäärityksen perusteella kirjattu lisäpoisto 0,8 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 1,6 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Hankittujen käypään arvoon arvostettujen aineellisten hyödykkeiden jäljellä olevaksi poistoajaksi arvioidaan 9–25 vuotta.

- (ii) Tilintarkastamattomaan yhdistettyyn pro forma -taseeseen 30.6.2017 merkitty liikearvo kuvastaa määrää, jolla alustava hankinnasta suoritettava vastike ylittää hankittavan yksilöitävissä olevan nettovarallisuuden alustavan käyvän arvon. Yhdistymisestä syntyvä alustava liikearvon määrä 381,1 miljoonaa euroa aiheutuu synergioista ja henkilöstöstä. YIT ei odota liikearvon olevan vähennyskelpoinen verotuksessa.

Pro forma -tietojen esittämistä varten Lemminkäisen nykyisen liikearvon 53,2 miljoonaa euroa ja yhdistymisestä syntyvän alustavan liikearvon 381,1 miljoonaa euroa välinen erotus 327,9 miljoonaa euroa oikaistaan tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa.

- (iii) Muiden aineettomien hyödykkeiden alustavat käyvät arvot on määritetty pääasiassa käyttäen “tuottoihin perustuvaa lähestymistapaa”, joka edellyttää arviota tai ennustetta odotettavissa olevista vastaisista rahavirroista. Tuottoihin perustuvana arvostusmenetelmänä on käytetty joko moniperiodista ylituottomenetelmää (multi-period excess earnings method) tai säästettyjen rojaltimeinojen määrään perustuvaa menetelmää (the relief-from-royalty-method). Seuraavassa taulukossa esitetään näissä Tilintarkastamattomissa pro forma -taloudellisissa tiedoissa käytetyt alustavat oikaisu yksilöitävissä olevien muiden aineettomien hyödykkeiden käypiin arvoihin ja niiden poistoajoja kuvastavat arvioidut keskimääräiset taloudelliset vaikutusajat:

(miljoonaa euroa)	Käypää arvoa koskeva oikaisu	Taloudellinen vaikutusaika	Arvioidut poistot	
			1.1.–30.6.2017	1.1.–31.12.2016
Asiakkaisiin liittyvät aineettomat hyödykkeet	21,4	5–15 vuotta	1,3	2,6
Markkinointiin liittyvät aineettomat hyödykkeet	16,1	15 vuotta	0,5	1,1
Sopimuksiin perustuvat aineettomat hyödykkeet	13,6	2 vuotta	3,4	6,8
Yhteensä	51,1		5,3	10,5

Asiakkaisiin liittyvät aineettomat hyödykkeet edustavat asiakassopimusten ja niiden perustana olevien Lemminkäisen asiakassuhteiden käypää arvoa. Tilintarkastamattomiin yhdistettyihin pro forma -tuloslaskelmiin on alustavan arvonmäärityksen perusteella kirjattu poistoja 1,3 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 2,6 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta.

Markkinointiin liittyvät aineettomat hyödykkeet edustavat Lemminkäisen brändisalkun käypää arvoa. Tilintarkastamattomiin yhdistettyihin pro forma -tuloslaskelmiin on alustavan arvonmäärityksen perusteella kirjattu poistoja 0,5 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 1,1 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta.

Sopimuksiin perustuvat aineettomat hyödykkeet edustavat Lemminkäisen tilauskannan käypää arvoa. Tilintarkastamattomiin yhdistettyihin pro forma -tuloslaskelmiin on alustavan arvonmäärityksen perusteella kirjattu poistoja 3,4 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 6,8 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta.

- (iv) Oikaisu, 24,6 miljoonaa euroa, kuvastaa verotuksessa hyödynnettävistä tappioista kirjatun laskennallisen verosaamisen arvostamista siihen määrään, jota vastaan Yhdistyneellä Yhtiöllä riittävästi verotuksellisia väliaikaisia eroja tai muuta vakuuttavaa näyttöä mahdollisuudesta tappioiden hyödyntämiseen. Emoyrityksen käyttämättömät tappiot Suomessa eivät ole 30.6.2017 voimassa olevien verolakien mukaan hyödynnettävissä määräysvallan muuttumisesta johtuen.
- (v) Vaihto-omaisuuteen on tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa 30.6.2017 kirjattu alustava käypää arvoa koskeva oikaisu 29,3 miljoonaa euroa, joka kuvastaa hankitun vaihto-omaisuuden 421,4 miljoonan euron suuruista käypää arvoa. YIT odottaa hankitun vaihto-omaisuuden kiertävän 24 kuukauden kuluessa, ja näin ollen tilintarkastamattomissa yhdistetyissä pro forma -tuloslaskelmissa on kirjattu kuluksi arvioitu käypää arvoa koskeva oikaisu 14,7 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta ja 7,3 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Tällä oikaisulla ei odoteta olevan jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön tulokseen tai taloudelliseen asemaan.
- (vi) Oikaisu kuvastaa arvioitua pitkäaikaista laskennallista verovelkaa, joka liittyy tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa esitettyihin käypää arvoa koskeviin oikaisuihin (lukuun ottamatta oikaisuja liikearvoon, jonka oletetaan olevan vähennyskeltoton erä). Käypää arvoa koskeviin oikaisuihin liittyvät laskennalliset verovelat ja -saamiset on vähennetty toisistaan, sillä ne liittyvät saman maan tuloveroihin ja yhtiöllä on oikeus netottaa verosaamiset ja verovelat keskenään. Tämän seurauksena laskennalliset verovelat kasvavat 10,8 miljoonaa euroa. Rahoitusvaroihin kuulumattomia varoja koskevat laskennalliset verovaikutukset on määritetty käyttäen yhdistettyä verokantaa 20,4 prosenttia, ja vastattaviksi otettuja rahoitusvelkoja koskevat verovaikutukset on määritetty käyttäen nimellistä verokantaa 20,0 prosenttia, joka edustaa Suomen verokantaa. Verokannat perustuvat alustaviin oletuksiin siitä, missä maissa tuotot tai kulut kirjataan. Yhdistyneen Yhtiön efektiivinen verokanta saattaa olla merkittävästi erilainen riippuen hankinnan jälkeisistä toiminnoista, kuten rahoitustarpeesta, tuloksen maantieteellisestä jakautumisesta ja verosuunnittelustrategioista.
- (vii) Vastattaviksi otettuihin ehdollisiin velkoihin, jotka liittyvät oikeudenkäynteihin, on kirjattu alustava oikaisu 33,3 miljoonaa euroa. Oikaisu kuvastaa vastattaviksi otettujen ehdollisten velkojen käypää arvoa, jossa on otettu huomioon tällaisiin ehdollisiin velkoihin liittyvä kohtuullinen riskipremio. Oikaisu perustuu alustaviin tietoihin, ja ehdollisille veloille Täytäntöönpanopäivänä määritettävä käypä arvo voi olla erilainen, kun saatavissa on enemmän tietoa. Tällä oikaisulla ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön tulokseen, kunhan ehdolliset velat ovat selvinneet tai ne on suoritettu.
- (viii) YIT ottaa Sulautumisessa vastattavakseen Lemminkäisen 34,8 miljoonan euron suuruisen hybridilainan, jonka Lemminkäinen on luokitellut konsernitilinpäätöksessään omaksi pääomaksi. Hybridilaina on luokiteltu uudelleen omasta pääomasta lyhytaikaiseksi rahoitusvelaksi, koska hankkijaosapuolen kannalta kyse ei ole hankitusta nettovarasta vaan vastattavaksi otetusta velasta. Lisäksi se on arvostettu Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja varten käypään arvoon hybridilainan ehdoissa määritettyyn make whole -hintaan 37,7 miljoonaa euroa, joka vastaa hintaa, joka lainasta maksettaisiin 30.6.2017.

Lemminkäisen korollisiin velkoihin sisältyvään joukkovelkakirjalainaan on kirjattu käypää arvoa koskeva oikaisu 7,5 miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainan kirjanpitoarvo oikaisun jälkeen on 107,3 miljoonaa euroa, joka vastaa joukkovelkakirjalainan myyntikurssia 30.6.2017.

- (ix) Tämä oikaisu koskee YIT:n ja Lemminkäisen välisten liiketapahtumien eliminointia, Sulautumisessa päättyviin Lemminkäisen rahoitusjärjestelyihin liittyvien aktivoitujen menojen eliminointia sekä sellaisiin työsuhde-etuuksiin liittyviä velkoja, joiden ehtona on Sulautuminen.

Oikaisu sisältää YIT:n ja Lemminkäisen välisten 0,3 miljoonan euron suuruisten myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä ostovelkojen ja muiden velkojen saldojen eliminoinnin 30.6.2016. Tilintarkastamattomista yhdistetyistä pro forma -tuloslaskelmista on eliminoitu liikevaihtoa ja vastaavasti

aineiden ja tarvikkeiden käyttöä 2,3 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 11,0 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta.

Lemminkäisen olemassa olevaan valmiusluottoon liittyvät aktivoidut kulut 1,0 miljoonaa euroa eliminoitiin myyntisaamisista ja muista saamisista Tilintarkastamattomasta yhdistetystä pro forma -taseesta 30.6.2017, koska valmiusluoton voimassaolo on tarkoitus päättää Sulautumisen Täytäntöönpanopäivänä.

Työsuhde-etuuksia koskeviin velkoihin liittyvät oikaisut, jotka on tehty ostovelkoihin ja muihin velkoihin tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa 30.6.2017, ovat suuruudeltaan 3,5 miljoonaa euroa, ja ne koskevat Sulautumiseen liittyviä bonuksia sekä Lemminkäisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän sen osuuden maksamista, joka liittyy ansaintajaksoon 2016 ja kuvastaa hankinta-ajankohtana vastattaviksi otettujen velkojen yhteismäärää.

Maksamattomat osakeperusteiset palkkiot, jotka ovat kertyneet ansaintajaksoilla 2016 ja 2017 Lemminkäisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän mukaisesti, suoritetaan Sulautumisen toteutumisen jälkeen YIT:n osakkeina Sulautumissuunnitelmassa määrättyllä tavalla ja muutoin pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän ehtojen mukaisesti. Pitkän aikavälin kannustinjärjestelmän ansaintajaksoihin 2016 ja 2017 sisältyy Sulautumisen jälkeistä aikaa koskevia työsuoritukseen ja tulokseen perustuva velvoitteita. Palkkioiden määräksi oletetaan 430 tuhatta YIT:n osaketta, ja palkkioiden käypä arvo on laskettu käyttäen YIT:n osakkeen päätöskurssia 7,175 euroa Nasdaq Helsingissä 31.7.2017. Sulautumisen jälkeistä työsuoritusta kuvastava osuus käyvästä arvosta kirjataan henkilöstökuluina sen jäljellä olevan ajan kuluessa, jona palkkioihin syntyy oikeus. Näin ollen tilintarkastamattomiin yhdistettyihin pro forma -tuloslaskelmiin on kirjattu lisäkuluja 5,0 tuhatta euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella ja pienennetty henkilöstökuluja 0,3 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Seuraavissa taulukoissa esitetään hankinnan ja hankintahinnan alustavan kohdistamisen vaikutukset tilintarkastamattomaan yhdistettyyn pro forma -tuloslaskelmaan 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella:

(miljoonaa euroa)	1.1.–30.6.2017						Yhteensä
	Aineellisten hyödykkeiden lisäpoistot	Aineettomien hyödykkeiden lisäpoistot	Vaihto- omaisuuden käyvän arvon oikaisu	YIT:n ja Lem- minkäisen välisten liiketahtumien eliminointi	Pitkän aikavälin kannustimet		
Liikevaihto	-	-	-	-2,3	-	-2,3	
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-	-	-7,3	2,3	-	-5,0	
Henkilöstökulut	-	-	-	-	0,3	0,3	
Poistot ja arvonalentumiset	-0,8	-5,3	-	-	-	-6,0	
Liikevoitto	-0,8	-5,3	-7,3	-	0,3	-13,1	
Tulos ennen veroja	-0,8	-5,3	-7,3	-	0,3	-13,1	
Tuloverot	0,2	1,1	1,5	-	-0,1	2,7	
Kauden tulos	-0,6	-4,2	-5,8	-	0,2	-10,4	

(miljoonaa euroa)	1.1.–31.12.2016						Yhteensä
	Aineellisten hyödykkeiden lisäpoistot	Aineettomien hyödykkeiden lisäpoistot	Vaihto- omaisuuden käyvän arvon oikaisu	YIT:n ja Lem- minkäisen välisten liiketahtumien eliminointi	Pitkän aikavälin kannustimet		
Liikevaihto	-	-	-	-11,0	-	-11,0	
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-	-	-14,7	11,0	-	-3,6	
Henkilöstökulut	-	-	-	-	-0,0	-0,0	
Poistot ja arvonalentumiset	-1,6	-10,5	-	-	-	-12,1	
Liikevoitto	-1,6	-10,5	-14,7	-	-0,0	-26,8	
Tulos ennen veroja	-1,6	-10,5	-14,7	-	-0,0	-26,8	
Tuloverot	0,3	2,1	3,0	-	0,0	5,5	
Tilikauden tulos	-1,2	-8,4	-11,7	-	-0,0	-21,3	

2 b) Transaktiomenot

YIT:lle ja Lemminkäiselle Sulautumisen yhteydessä syntyvien kokonaismenojen, jotka koostuvat lähinnä taloudelliseen raportointiin, lakiasioihin ja neuvontapalveluihin sekä joukkovelkakirjalainojen suostumushakumenettelyihin liittyvistä menoista, odotetaan olevan 15,0 miljoonaa euroa. Arvioiduista transaktiomenoista 12,0 miljoonaa euroa on kirjattu 31.12.2016 päättyneen tilikauden tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa liiketoiminnan muihin kuluihin. YIT:n ja Lemminkäisen tuloslaskelmiin 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta on kirjattu transaktiomenoja yhteensä 2,9 miljoonaa euroa, ja ne on eliminoitu Liiketoiminnan muista kuluista. Tällä oikaisulla ei odoteta olevan jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön tulokseen tai taloudelliseen asemaan.

Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseenlaskusta syntyvät arvioidut menot ovat 1,1 miljoonaa euroa (verovaikutus huomioon otettuna), ja ne on vähennetty omasta pääomasta tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa 30.6.2017. Oikaisun verovaikutus 0,3 miljoonaa euroa sisältyy laskennallisiin verosaamisiin tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa.

Maksamaton osuus 30.6.2017 ostovelloiksi kirjaamattomista transaktiomenoista 10,4 miljoonaa euroa on vähennetty rahavaroista tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -taseessa.

Lisäksi transaktiomenojen kokonaismäärä sisältää arvioidut menot, jotka johtuvat YIT:n ja Lemminkäisen joukkovelkakirjalainoihin liittyvistä 1,7 miljoonan euron suuruisista suostumuspalkkioista, on kirjattu rahoitustuottoihin ja -kuluihin tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Oikaisulla ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön tulokseen.

2 c) Uudet Rahoitussopimukset

YIT on saanut Sulautumista varten rahoitussitoumuksen Nordealta ja Danske Bankilta. Ehdotetun Sulautumisen yhteydessä järjestettävät Uudet Rahoitussopimukset koostuvat 240 miljoonan euron bridge-rahoitussopimuksesta sekä 300 miljoonan euron valmiusluottolimiitistä, jotka ovat Yhdistyneen Yhtiön nostettavissa Sulautumisen Täytäntöönpanopäivästä lukien. Näiden rahoitussitoumusten mukaisesti YIT allekirjoitti 24.8.2017 bridge-rahoitussopimuksen ja valmiusluottosopimuksen. Bridge-rahoitussopimuksessa pääjärjestäjinä ja järjestäjinä toimivat Nordea ja Danske Bank ja agenttina Danske Bank. Valmiusluottosopimuksessa pääjärjestäjinä ja järjestäjinä toimivat Nordea, Danske Bank, OP Yrityspankki, Handelsbanken, SEB, Swedbank ja järjestäjänä LähiTapiola sekä agenttina Danske Bank. Varajärjestelynä toimivan bridge-rahoituksen tarkoituksena on, tarvittaessa, tiettyjen YIT:n ja Lemminkäisen nykyisten velkojen uudelleenrahoittaminen sekä Sulautumista vastustavien Lemminkäisen osakkeenomistajien osakkeiden lunastamisen rahoittaminen. Näin ollen Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot kuvastavat näistä rahoitussitoumuksista Yhdistyneelle Yhtiölle aiheutuvien limiitti- ja sitomuspalkkioiden vaikutusta esitetyille kausille.

Pro forma -tietoja varten rahoituskuluja on oikaistu 1,5 miljoonalla eurolla 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 2,8 miljoonalla eurolla 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella, jotta otetaan huomioon Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainaan ja hybridilainaan kirjattujen käypää arvoa koskevien oikaisujen jaksotukset asianomaisille kausille. Oikaisu sisältää hybridilainan korkokulut, jotka on siirretty omasta pääomasta rahoituskuluihin ja johon on huomioitu käyvän arvon oikaisu, ja tämän vaikutus tilintarkastamattomaan yhdistettyyn pro forma -tuloslaskelmaan on -0,4 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja -0,9 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Tämän seurauksena yhdistetyt pro forma -tuloslaskelmat kuvastavat vastattaviksi otettujen velkojen efektiivisiä korkokuluja, jotka on laskettu niiden hankinta-ajankohtana lainojen arvioidulle voimassaoloajalle. Pro forma -tarkoitusta varten käytetyt efektiiviset korot vaihtelevat 2,3 ja 3,5 prosenttiyksikön välillä asianomaisesta lainasta riippuen.

Seuraavassa taulukossa esitetään Sulautumisen, mukaan lukien Uusien Rahoitussopimusten, vaikutus rahoituskuluihin tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta:

(miljoonaa euroa)	Bridge-lainaan liittyvät transaktiomenot	Valmiusluotto- limiittiin liittyvät transaktiomenot	Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan ja hybridilainan korkojen oikaisut	Joukkovelkakirja- lainoihin liittyvistä suostumuksenhaku -menettelyistä johtuvat menot	Oikaisu yhteensä
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-	0,6	1,5	-	2,1

Seuraavassa taulukossa esitetään Sulautumisen, mukaan lukien Uusien Rahoitussopimusten, vaikutus rahoituskuluihin tilintarkastamattomassa yhdistetyssä pro forma -tuloslaskelmassa 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta:

(miljoonaa euroa)	Bridge-lainaan liittyvät transaktiomenot	Valmiusluotto- limiittiin liittyvät transaktiomenot	Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan ja hybridilainan korkojen oikaisut	Joukkovelkakirja- lainoihin liittyvistä suostumuksenhaku -menettelyistä johtuvat menot	Oikaisu yhteensä
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-1,0	2,8	2,8	-1,7	2,9

Valmiusluottolimiittiin liittyvillä transaktiomenoilla sekä Lemminkäisen Joukkovelkakirjalainan ja hybridilainan korko-oikaisulla on jatkuva vaikutus Yhdistyneen Yhtiön rahoituskuluihin.

Pro forma -lisätiedot

Osakekohtainen tulos

Laimentamaton pro forma -osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva pro forma -tulos ulkona olevan osakemäärän pro forma -perusteisella painotetulla keskiarvolla, jota on oikaistu Sulautumisen vaikutuksilla.

Laimennusvaikutuksella oikaistu pro forma -osakekohtainen tulos lasketaan lisäämällä pro forma -osakemäärän painotettuun keskiarvoon historiallinen laimennusvaikutus. Sulautumisella odotetaan olevan laimentava vaikutus, joka koskee Lemminkäisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmää.

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

	1.1.–30.6.2017	1.1.–31.12.2016
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva pro forma -tulos, miljoonaa euroa	-12,6	2,4
Ulkona olevien osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo – historiallinen	125 642 920	125 577 058
Lemminkäisen osakkeenomistajille liikkeeseen laskettavat Sulautumisvastikeosakkeet	83 876 431	83 876 431
Ulkona olevien osakkeiden pro forma -lukumäärän painotettu keskiarvo – laimentamaton	209 519 351	209 453 489
Laimennusvaikutus – historiallinen	1 905 680	1 788 750
Lemminkäisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmästä aiheutuva laimennusvaikutus	478 179	478 179
Pro forma -osakemäärän painotettu keskiarvo – laimennusvaikutuksella oikaistu	211 903 210	211 720 418
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva pro forma -osakekohtainen tulos – laimentamaton, euroa	-0,06	0,01
Emoyrityksen osakkeenomistajille kuuluva pro forma -osakekohtainen tulos – laimennusvaikutuksella oikaistu, euroa	-0,06	0,01

Pro forma -oikaistu liikevoitto ja pro forma -oikaistu liikevoitto ilman hankintahinnan kohdistuksia

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhdistyneen Yhtiön pro forma -oikaistun liikevoiton ja pro forma -oikaistun liikevoiton ilman hankintahinnan kohdistuksia täsmätykset raportoituun pro forma -liikevoittoon 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta:

(miljoonaa euroa)	1.1.–30.6.2017			
	YIT historiallinen	Lemminkäinen uudelleen- luokiteltu (liitetieto 1)	Sulautu- minen (liitetieto 2)	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Liikevoitto (IFRS)	25,8	-17,4	-10,2	-1,8
Aiemmin raportoidut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ⁽¹⁾	1,1	5,1	-	6,2
Toteutuneet transaktiomenot ⁽²⁾	-	-	-2,9	-2,9
Oikaistu liikevoitto ⁽²⁾⁽³⁾	26,9	-12,3	-13,1	1,6
Arvioitu vaihto-omaisuuden käypää arvoa koskeva oikaisu ⁽⁴⁾	-	-	7,3	7,3
Arvioitu poisto käypään arvoon oikaistuista eristä ⁽⁴⁾	-	-	6,0	6,0
Oikaistu liikevoitto ilman hankintahinnan kohdistuksia ⁽⁴⁾	26,9	-12,3	0,3	14,9

(miljoonaa euroa)	1.1.–31.12.2016			
	YIT historiallinen	Lemminkäinen uudelleen- luokiteltu (liitetieto 1)	Sulautu- minen (liitetieto 2)	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Liikevoitto (IFRS)	17,7	66,3	-38,7	45,3
Aiemmin raportoidut vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät ⁽¹⁾	27,0	-22,5	-	4,5
Arvioidut transaktiomenot ⁽²⁾	-	-	12,0	12,0
Oikaistu liikevoitto ⁽²⁾⁽³⁾	44,7	43,8	-26,8	61,7
Arvioitu vaihto-omaisuuden käypää arvoa koskeva oikaisu ⁽⁴⁾	-	-	14,7	14,7
Arvioitu poisto käypään arvoon oikaistuista eristä ⁽⁴⁾	-	-	12,1	12,1
Oikaistu liikevoitto ilman hankintahinnan kohdistuksia ⁽⁴⁾	44,7	43,8	-0,0	88,4

⁽¹⁾ Edustaa eriä, jotka YIT ja Lemminkäinen ovat aiemmin raportoineet perustuen määrittelemiinsä vertailukelpoisuuteen vaikuttaviin eriin ja jotka esitetään seuraavassa taulukossa:

(miljoonaa euroa)	1.1.–30.6.2017	1.1.–31.12.2016
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät YIT:illä		
Tonttien arvonalentumiset	-	18,0
Moskovan alueen tontteihin liittyvä projektikuluvaraus	-	6,6
Liikearvon arvonalentuminen	-	2,4
Suunniteltuun Sulautumiseen liittyvät transaktiomenot	1,1	-
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	1,1	27,0
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät Lemminkäisellä		
Suunniteltuun Sulautumiseen liittyvät transaktiomenot	1,8	-
Suomen ympäristölakien rikkomista koskevaan Helsingin hovioikeuden päätökseen liittyvä korvaus	3,4	-
Asfalttikartellia koskevaan Helsingin hovioikeuden päätökseen liittyvät palautukset	-	-19,4
Asfalttikartellia koskevaan Helsingin hovioikeuden päätökseen liittyvä alennettu kuluvaraus	-	-8,0
Ydinliiketoimintoihin liittymättömät arvonalentumiset	-	4,9
Vertailukelpoisuuteen vaikuttavat erät yhteensä	5,1	-22,5

⁽²⁾ Pro forma -oikaistu liikevoitto ei sisällä pro forma -oikaisuja, joilla ei ole jatkuvaa vaikutusta Yhdistyneen Yhtiön tulokseen ja joiden katsotaan olevan tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia olennaisia eriä. Tällainen erä on Sulautumiseen liittyvät transaktiokulut.

⁽³⁾ YIT määrittelee oikaistun liikevoiton liikevoitoksi, joka ei sisällä tavanomaiseen liiketoimintaan kuulumattomia olennaisia eriä (yksityiskohtaisempi kuvaus kohdassa "Taloudellisten tietojen esittäminen – Vaihtoehtoiset tunnusluvut").

⁽⁴⁾ Oikaistu liikevoitto ilman hankintahinnan kohdistuksia -tunnusluku ei sisällä, oikaistussa liikevoitossa oikaistujen erien lisäksi, hankintahinnan kohdistamisessa tehtävään käypiin arvoihin arvostamiseen liittyviä kuluvaikutuksia kuten hankitun vaihto-omaisuuden käyvän arvon oikaisua eikä hankitun käyttöomaisuuden tai aineettomien hyödykkeiden käypien arvojen oikaisusta tehtäviä poistoja. Liiketoimintojen yhdistämiseen liittyvää IFRS 3:n mukaista kirjaamisperiaatetta kutsutaan hankintahinnan kohdistamiseksi.

Pro forma -korollinen nettovelka, -omavaraisuusaste ja -velkaantumisaste

Seuraavissa taulukoissa esitetään Yhdistyneen Yhtiön pro forma -nettovelkaantuneisuus, -omavaraisuusaste ja -velkaantumisaste 30.6.2017, sisältäen kaikki Yhdistyneen Yhtiön nettovelkoihin ja oman pääoman kokonaismäärään vaikuttavat pro forma -oikaisut:

Pro forma -korollinen nettovelka 30.6.2017				
(miljoonaa euroa)	YIT historiallinen	Lemminkäinen historiallinen	Sulautuminen (liitetieto 2)	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Varat				
Korolliset saamiset	39,9	-	-	39,9
Rahavarat	35,3	56,2	-14,5	77,1
Velat				
Pitkäaikaiset rahoitusvelat	268,5	119,2	7,5	395,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat	380,0	93,8	37,7	511,5
Korollinen nettovelka kauden lopussa	573,3	156,8	59,7	789,7

Pro forma -omavaraisuusaste 30.6.2017				
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	YIT historiallinen	Lemminkäinen historiallinen	Sulautuminen (liitetieto 2)	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Oma pääoma yhteensä	533,4	294,3	294,9	1 122,6
Saadut ennakot	476,5	170,0	-	646,4
Taseen loppusumma	2 214,5	1 018,0	387,5	3 620,0
Omavaraisuusaste kauden lopussa, %	30,7 %	34,7 %		37,8 %

Pro forma -velkaantumisaste 30.6.2017				
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	YIT historiallinen	Lemminkäinen historiallinen	Sulautuminen (liitetieto 2)	Yhdistynyt Yhtiö pro forma
Korolliset velat	648,5	213,0	45,2	906,7
Rahavarat	35,3	56,2	-14,5	77,1
Oma pääoma yhteensä	533,4	294,3	294,9	1 122,6
Velkaantumisaste kauden lopussa, %	115,0 %	53,3 %		73,9 %

TIETOJA YIT:STÄ

YIT:n liiketoiminta

Yleiskatsaus

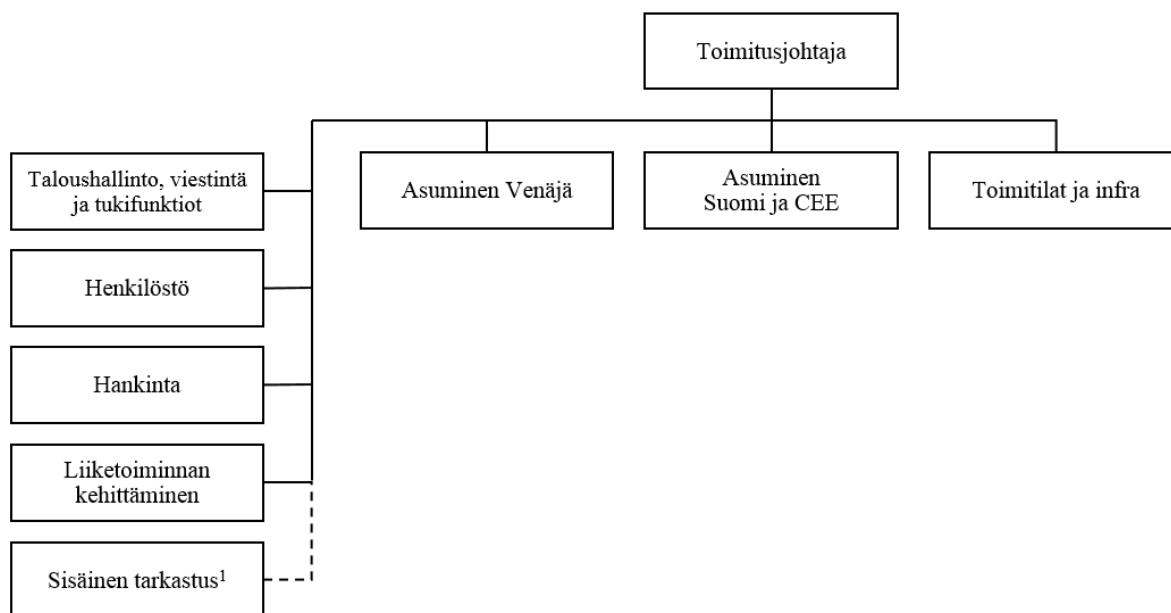
YIT on rakennusalan palveluja Suomessa, Venäjällä, sekä Baltiassa ja keskisen Itä-Euroopan maissa (CEE-maat) tarjoava konserni, jonka emoyhtiö on YIT Oyj. YIT ja sen konserniyhtiöt tarjoavat rakennusalan palveluja teollisuudelle ja julkiselle sektorille sekä asuntorakentamista kuluttajille. Tämän lisäksi YIT ja sen konserniyhtiöt tarjoavat esimerkiksi teiden kunnossapitoa Suomessa ja huolto- ja ylläpitopalveluja asuntojen luovutuksen jälkeen kuluttaja-asiakkailleen Venäjällä. Vuonna 2016 YIT Konsernin IFRS-perusteinen liikevaihto oli lähes 1,7 miljardia euroa ja YIT Konserni työllisti noin 5 300 henkilöä.

YIT on rakennusalan edelläkävijä, joka luo kestävästä kaupunkiympäristöstä rakentamalla asuntoja, toimitiloja, infrastruktuuria sekä kokonaisia alueita. YIT:llä on yli 100 vuoden kokemus ja vahva markkina-asema: Suomessa YIT on arvionsa mukaan yksi suurimmista asuntojen rakentajista ja Venäjällä yksi suurimmista ulkomaisista asuntorakentajista. YIT on lisäksi arvionsa mukaan Suomen suurimpia toimitila- ja infrarakentajia.

YIT:n tavoitteena on olla johtava eurooppalainen hankekehittäjä, rakentaja ja palveluntarjoaja, joka luo arvoa vastuullisesti yhdessä sidosryhmiensä kanssa. YIT pyrkii entisestään parantamaan laatuaan ja asiakaskokemusta sekä tuomaan kuluttajille jatkuvasti uusia, innovatiivisia asumisen ratkaisuja. YIT kehittää myös innovatiivisia toimitilakonsepteja sen asiakkaiden muuttuvien liiketoimintojen tarpeisiin, hyödyntäen kehittyvien kaupunkirakenteiden mahdollisuuksia. YIT:n menestys perustuu ennen kaikkea arvoihin pohjautuvaan yrityskulttuuriin, ammattitaitoiseen henkilöstöön ja osaamisen jatkuvaan kehittämiseen.

YIT Oyj:n kotipaikka on Helsinki ja sen rekisteröity osoite on Panuntie 11, 00620 Helsinki. YIT:n osakkeet ovat olleet listattuina Nasdaq Helsingissä vuodesta 1995 lähtien. Yhtiön markkina-arvo oli 30.6.2017 noin 921,0 miljoonaa euroa.

YIT Konsernilla on tämän Sulautumisesitteen päivämääränä kolme toimialaa: Asuminen Suomi ja CEE, Asuminen Venäjä sekä Toimitilat ja infra. Seuraavassa kaaviossa on esitetty YIT:n organisaatio tämän Sulautumisesitteen päivämääränä. 1.1.2018 alkaen YIT:n liiketoimintajakoa päivitetään jälleen, kun uusi Kiinteistötoimiala aloittaa toimintansa.



¹ YIT Konsernin sisäisen tarkastuksen toiminto tukee johtoa riskienhallinnan, sisäisen valvonnan ja hyvän hallintotavan kehittämisessä ja valvonnassa. Sisäinen tarkastus raportoi hallituksen tarkastusvaliokunnalle ja hallinnollisesti YIT:n toimitusjohtajalle.

Strategia

YIT lanseerasi kesällä 2016 uudistetun strategiansa vuosille 2017–2019, joka vahvistettiin syyskuussa 2016. YIT:n kasvun ja kannattavuuden parantamisen moottorina toimii kasvukeskusten hankekehitys. Hankekehitystä on myös mahdollista lisätä osallistamalla YIT:n kumppaneita aiempaa laajemmin. YIT haluaa erottautua kilpailijoistaan näkemyksellisellä kaupunkikehityksellä, sitoutuneella projektinjohtamisella, innostavalla esimiestyöllä ja välittämällä aidosti asiakkaistaan.

Kannattavuuden parantaminen

Asumisen toimialoilla kannattavuutta parannetaan lisäämällä kuluttajamyyntiä ja kohtuuhintaisten asuntojen tarjontaa kasvukeskuksissa. Smartti-asumiskonseptin innovaatioita käytetään myös perinteisemmässä tuotannossa. Toimitilat ja infra -toimialalla kannattavuutta parannetaan lisäämällä pidemmän arvoketjun hankkeiden määrää sekä omaperusteisessa että neuvottelupohjaisessa liiketoiminnassa. Tuottavuusloikka-kehitysohjelmalla vähennetään hukkaa nykyisissä prosesseissa ja toimintatavoissa. Tavoitteena on merkittävä tuotantokustannusten alentaminen suunnittelunjohtamisen, hankinnan ja tuotannon tiiviimmän yhteistyön kautta. Tämä toteutetaan nostamalla käytettävien esivalmisteiden määrää, lyhentämällä tuotannon läpimenoaikoja ja vahvistamalla keskeisiä osaamisalueita. YIT on saavuttanut erinomaisia tuloksia asiakaskokemuksen, laadun, työturvallisuuden ja työhyvinvoinnin parantamisessa eri puolilla konsernia. Kehitystyötä jatketaan edelleen ja parhaita käytäntöjä levitetään nopeasti kaikkien yksiköiden käyttöön.

Kasvun vahvistaminen

YIT vahvistaa edelleen kasvukeskusten hankekehitystä ja laajentaa yhteistyötään kumppaneidensa kanssa hankkeiden innovoimiseksi, rahoittamiseksi ja toteuttamiseksi. YIT on perustanut uuden yksikön, joka keskittyy pitkäjänteisten kehityshankkeiden innovointiin koko YIT Konsernin laajuisesti. Lisäksi YIT on perustanut yhteisyritys Regeneron uusien suurten kiinteistöhankekehittämiseksi Helsingin seudulle. YIT on ollut myös mukana perustamassa rahastoa, joka sijoittaa asuntokehityshankkeisiin Baltian ja keskisen Itä-Euroopan maissa. Rahasto tukee YIT:n kasvustrategiaa Baltian ja keskisen Itä-Euroopan maissa tuomalla rahoitusta rakennusvaiheessa oleviin hankkeisiin ja vapauttamalla pääomaa uusiin varhaisemman vaiheen hankkeisiin. YIT:n tilauskanta Suomessa, Baltiassa ja keskisen Itä-Euroopan maissa on vahva. Valmisteilla olevat hankkeet antavat vahvan pohjan seuraavan kolmivuotiskauden kasvulle. Menestys projekteissa edellyttää yrityskulttuurin vahvuuksien ja osaavan henkilöstön vaalimista. Asumisen palvelut ja Korjausrakentamisen palvelut -kehitysohjelmilla kasvatetaan uutta liiketoimintaa. Kasvua haetaan kehittämällä uusia liiketoimintamalleja ja -konsepteja.

Pääomankäytön tehostaminen on teema, joka näkyy vahvasti yhtiön liiketoiminnassa. Pääomatehokkaiden liiketoimintamallien kehittäminen, kumppanuusien hyödyntäminen ja myyntiriskin tehokas hallinta ovat myös jatkossa tärkeitä toimenpiteitä kasvun rahoittamiseksi.

Pääoman kiertonopeuden parantamista jatketaan osana normaalia liiketoimintaa vuonna 2016 loppuun saatetun varsinaisen pääomanvapautusohjelman jälkeen. Tavoitteena on vuoden 2018 loppuun mennessä vapauttaa pääomaa Venäjältä 6 miljardia ruplaa (noin 90 miljoonaa euroa¹³) verrattuna tilanteeseen 30.6.2016 ja sijoittaa sitä kasvukeskusten hankekehitykseen Suomessa, Baltiassa ja keskisen Itä-Euroopan maissa.

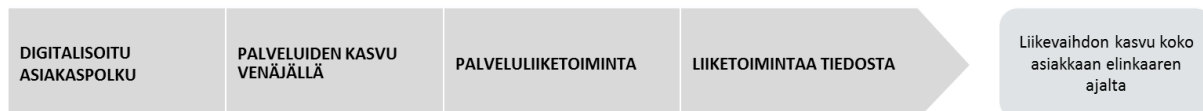
Uudet kehitysohjelmat käynnistetty

Strategian toteuttamisen tueksi vuonna 2016 käynnistettiin kaksi uutta kehitysohjelmaa: Korjausrakentamisen palvelut ja Tuottavuusloikka. Lisäksi päätettiin jatkaa Asumisen palvelut -kehitysohjelmaa uudistetulla sisällöllä. YIT:n uudistumista muuttuvaan markkinaympäristöön sopivaksi vauhditetaan sisäisin toimintatapamuutoksien, rakentamalla kumppanuuksia, syventämällä asiakastyötä sekä investoimalla innovaatioihin. Innovaatioiden avulla YIT voi nopeuttaa uudistumistaan ja lisätä entisestään kilpailukykyään. YIT:n visiona on tuoda “enemmän elämää kestäviin kaupunkeihin”. Kasvun vahvistamiseksi YIT laajentaa yhteistyötään kumppaneiden kanssa. Hyvänä esimerkkinä kasvukeskusten hankekehityksestä on Helsingin Keski-Pasilaan rakennettava Tripla-projekti, joka pitää sisällään muun muassa kauppakeskuksen, asuntoja, hotellin, toimistoja ja joukkoliikenneterminaalin.

¹³ Laskettuna 30.6.2017 valuuttakurssilla.

Kauppakeskus on valmistuessaan liiketilojen lukumäärällä mitattuna Suomen suurin kauppakeskus. Vuokrattavaa tilaa on yli 85 000 neliötä noin 250 toimijalle. Lisäksi kauppakeskuksessa on yli 2 000 pysäköintipaikkaa. Pasilasta rakentuu tulevina vuosina Helsingin toinen keskus ja entistä tärkeämpi liikenteen kohtauspaikka. Asukkaiden ja työpaikkojen määrän arvioidaan kaksinkertaistuvan vuoteen 2040 mennessä. Rakentaminen käynnistyy YIT:n toteuttamasta Triplasta. Helsingin kaupunki on kaavoittanut Triplan pohjoispuolelle Ratapihakorttelit, joihin rakennetaan asuntoja 3 000 asukkaalle. YIT on perustanut kauppakeskushankkeen toteuttamiseksi yhteisyrityksen, josta se omistaa 38,75 prosenttia.

1. ASUMISEN PALVELUT



2. KORJAUSRAKENTAMISEN PALVELUT



3. TUOTTAVUUSLOIKKA



Taloudelliset tavoitteet

Vuoden 2016 strategiaaudistuksen yhteydessä YIT:n hallitus päätti taloudellisista tavoitteista ja täsmensi YIT:n kassavirtatavoitetta. Tavoite jatkossa on riittävä operatiivinen kassavirta investointien jälkeen osinkojen maksuun. Aiemmin YIT on ilmaissut, että tavoitteena on riittävä operatiivinen kassavirta investointien jälkeen sekä osingonmaksuun että velkojen vähentämiseen. Nettovelkaa ei ole tarkoitus kasvattaa, ja investointivara käytetään kasvun vauhdittamiseen. Samalla tunnuslukujen paranemisen arvioidaan tapahtuvan ensisijaisesti kasvattamalla YIT:n kannattavuutta ja operatiivista tulosta parantamalla. Muut pitkän aikavälin tavoitteet pysyivät muuttumattomina. YIT:n taloudelliset tavoitteet, jotka ovat voimassa ennen Sulautumista, on asetettu toimialaraportoinnin (POC) mukaisesti raportoitaviin lukuihin.

Pitkän aikavälin tavoite	Tavoitetaso	Toteutuminen vuonna 2016
Liikevaihdon kasvu	Keskimäärin 5–10 % vuodessa	8 %, 9 % vertailukelpoisin valuuttakurssein
Sijoitetun pääoman tuotto (viim. 12 kk), %	15 %	4,7 %
Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen	Riittävä osingon maksuun	-43,1 miljoonaa euroa ¹
Omavaraisuusaste, kauden lopussa, %	40 %	35,1 %
Osingonjako	40–60 % tilikauden tuloksesta	373,3 %

¹ Operatiivinen kassavirta investointien jälkeen pois lukien lopetetut toiminnot

Tässä osiossa esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia ja ne eivät ole takeita YIT:n tulevasta taloudellisesta tuloksesta. YIT:n toteutunut liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä tai niistä pääteltävästä liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen lukuisista tekijöistä. Tekijöitä on kuvattu jäljempänä muun muassa kohdissa "Tulevaisuutta koskevat lausumat", "Riskitekijät" ja " – YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä". Näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin tulee suhtautua varauksella.

Historia

YIT:n tarina alkaa 1912 ruotsalaisen Ab Allmänna Ingeniörsbyrån silloiseen Suomen suuriruhtinaskuntaan perustamasta Helsingin sivutoimipisteestä. Tavoitteena oli päästä Suomen kautta Venäjän markkinoille.

Ensimmäinen maailmansota ja Suomen itsenäistyminen vaikeuttivat kuitenkin pyrkimyksiä, ja toiminta loppui. Suomalaiset liikemiehet jatkoivat toimintaa muodostamalla vuonna 1920 Ab Allmänna Ingeniörsbyrån - Yleinen Insinööritoimisto Oy:n. Yritys sai hyvän maineen ja rakensi vesilaitokset useimpiin Suomen kaupunkeihin. Nykyinen YIT on muodostunut kokonaisuudesta, jonka muodostivat Yleinen Insinööritoimisto Oy, sota-aikana perustettu Pellonraivaus Oy (vuodesta 1968 Perusyhtymä Oy) sekä Insinööritoimisto Vesto Oy.

Pellonraivaus osti pääosan YIT:n ja Veston osakkeista vuonna 1961 ja siitä tuli näiden emoyhtiö, vaikka yritykset säilyivät itsenäisinä. Yhtiöt kilpailivat keskenään rakentamisen eri aloilla. Vuosina 1977–1982 yritykset harjoittivat laajasti rakennusvientä Neuvostoliittoon. Vuonna 1986 Veston toiminta liitettiin Yleiseen Insinööritoimistoon. Seuraavana vuonna puolestaan Yleisen Insinööritoimiston toiminta liitettiin Perusyhtymään, joka muutti nimensä YIT-Yhtymä Oy:ksi. Näin kaikkien nykyisen YIT:n edeltäjäyhtiöiden toiminta oli siirretty samaan yhtiöön. Vuonna 1995 YIT-Yhtymä listautui Helsingin pörssiin. YIT laajensi rakentamisesta kiinteistötekniikkaan ostamalla alan suomalaisyhtiön Oy Huberin vuonna 1997. YIT laajensi Venäjälle ostamalla pietarilaisen rakennusliike ZAO Lentekin. Yrityskaupan ansiosta YIT ryhtyi Venäjällä rakentamisurakoinnin sijasta asuntorakentamisen perustajaurakointiin ja hankki tontteja.

YIT kasvoi 2000-luvulla kansainväliseksi konserniksi yritysostoin sekä kiinteistöteknisissä palveluissa että asuntorakentamisessa. 2000-luvulla YIT osti Calor Ab:n Ruotsista, ABB:ltä tämän kiinteistötekniset palvelut -liiketoiminnan kahdeksassa maassa sekä saksalaisen MCE AG:n kiinteistötekniset palvelut -liiketoiminnan kuudessa maassa. Vuoteen 2008 mennessä YIT oli kasvanut arvionsa mukaan yhdeksi Venäjän suurimmista ulkomaisista rakentajista. Asuntorakentaminen laajeni Pietarin ohella myös Moskovaan, Jekaterinburgiin ja Rostoviin.

Vuonna 2010 YIT osti pienen slovakialaisen rakennusliikkeen. Tavoitteena oli nousta merkittäväksi asuntorakentajaksi Venäjän ja Baltian ohessa myös keskisen Itä-Euroopan maissa. Samana vuonna YIT osti saksalaisen Caverion Oyj:n kiinteistötekniikan palveluliiketoiminnan, ja näin kiinteistötekniikan palveluista tuli YIT:n suurin toimiala. YIT:llä oli 2010-luvulla kaksi tärkeää toimialaa: rakentaminen ja kiinteistötekniikka.

Vuonna 2013 YIT jakautui kahdeksi pörssiyhtiöksi. Kiinteistötekniset palvelut siirtyivät Caverion Oyj:öön ja YIT jatkoi rakentamispalveluiden kehittämistä.

YIT lanseerasi syksyllä 2013 pääomanvapautusohjelman, jonka puitteissa syksyyn 2016 mennessä taseesta on vapautettu pääomaa yli 380 miljoonaa euroa. Pääoman vapautusohjelmaan kuului pääoman vapauttaminen valmiiden myymättömien asuntojen kantaa pienentämällä, sillä hetkellä rakenteilla olevien omaperusteisten toimialahankkeiden myynti, hitaasti kiertävien tase-erien myynti. Lisäksi pääoman vapautusohjelmaan kuului uusien taseen ulkopuolisten kumppanuusmallien hyödyntäminen ja kehittäminen. Ohjelma saatettiin päätökseen vuoden 2016 lopussa. Noin 380 miljoonan euron pääoman vapautustavoitteisiin päästiin aikataulussa. Osin tavoitteet jopa ylittyivät. Esimerkiksi valmiiden myymättömien asuntojen kanta pieneni tavoitteita enemmän. Ohjelma pienensi merkittävästi nettovelkaa ja vahvisti kassavirtaa, mutta lyhytaikaisesti se vaikutti kannattavuuteen heikentävästi.

Jakautumisen jälkeen YIT jatkoi kasvun edellytysten vahvistamista keskisessä Itä-Euroopassa ja se perusti vuonna 2015 uuden yksikön Puolaan. Vuonna 2016 YIT perusti pitkäjänteisten kehityshankkeiden innovointiin keskittyneen yksikön sekä yhteisyritys Regeneron pääkaupunkiseudun alueelle.

Lemminkäisen ja YIT:n hallitukset sopivat 19.6.2017 näiden kahden yhtiön yhdistämisestä ja solmivat Yhdistymissopimuksen ja allekirjoittivat Sulautumissuunnitelman, jonka mukaan Lemminkäinen sulautuisi YIT:hen absorptiosulautumisella siten, että kaikki Lemminkäisen varat ja velat siirtyisivät selvitysmenettelyttä YIT:lle. Lisätietoja Sulautumisesta on esitetty kohdassa *“YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen”*.

YIT:n liiketoimintasegmentit

YIT:n segmenttijako muuttui vuoden 2015 alusta lukien siten, että konsernin kolme raportoitavaa segmenttiä (myöhemmin toimialaa) 1.1.2015 alkaen ovat 1) Asuminen Suomi ja CEE, 2) Asuminen Venäjä ja 3) Toimitilat ja infra. Aiemman toimialajaon muuttamisen taustalla oli pyrkimys uudistaa toimialajako vastaamaan paremmin YIT:n uutta johtamisrakennetta ja liiketoiminta-alueita. Lisäksi YIT:n raportointirakennetta muutettiin vuoden 2016 alusta alkaen niin, että Kalusto-liiketoiminta raportoidaan osana Toimitilat ja infra -toimialaa Muiden toimintojen sijaan. Muutoksen perusteena oli Kaluston keskeinen rooli Toimitilat ja infra -toimialan

liiketoiminnassa erityisesti infran erityiskaluston osalta. 1.1.2018 alkaen YIT:n liiketoimintajakoa päivitetään jälleen, kun uusi Kiinteistöt-toimiala aloittaa toimintansa.

Valtaosa YIT Konsernin rakentamisprojektien liikevaihdosta osatuloutetaan. Omaperusteisen asuntorakentamisen tuloutus YIT:n konserniraportoinnissa tehdään kohteen valmistuessa luovutukseen perustuen ja omaperusteisissa toimitilahankkeissa tuloutustapa arvioidaan sopimusehtojen perusteella hankekohtaisesti. Luovutuksen mukaisen tulouttamisen johdosta YIT:n konserniraportoinnin mukaisessa tuloksessa voi olla suurta vaihtelua eri vuosineljännesten välillä hankkeiden valmistumisajankohdasta riippuen.

YIT:n osatuloutukseen perustuva toimialaraportointi (POC) perustuu johdon sisäiseen raportointiin, jossa omaperusteinen asunto- ja toimitilarakentaminen tuloutetaan rakentamisen valmiusasteen ja kohteen myyntiasteen tulon perusteella, ns. osatuloutusperiaatetta noudattaen. Tämä eroaa konsernin IFRS-laadintaperiaatteista. Tuloutusperiaatteiden erojen vaikutus liikevaihtoon ja oikaistuun liikevoittoon esitetään rivillä IFRS-oikaisu. Edellisen lisäksi konserniraportoinnissa aktivoidaan IAS 23 -standardin mukaiset korkokulut, mikä aiheuttaa eroa toimialaraportoinnin ja konserniraportoinnin mukaisessa liikevoitossa sekä rahoituskuluissa.

YIT:n toiminta-alue kattaa Suomen, Venäjän, Baltian maat, Tšekin, Slovakian ja Puolan. Konsernin liikevaihto jakautuu maantieteellisesti seuraavasti:

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017 (tilintarkastamaton)	2016	2016	2015 (tilintarkastettu)	2014
Liikevaihdon maantieteellinen jakauma					
Liikevaihto, miljoonaa euroa					
Suomi	743,5	619,1	1 233,3	1 240,1	1 162,5
Venäjä	151,3	44,6	271,6	335,1	452,1
Baltia ja keskinen Itä-Eurooppa (CEE-maat)	66,3	70,2	173,4	157,0	164,0
Yhteensä	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6
Liikevaihdon jakauma, %					
Suomi	77	84	73	72	66
Venäjä	16	6	16	19	25
Baltia ja keskinen Itä-Eurooppa (CEE-maat)	7	10	11	9	9
Yhteensä	100	100	100	100	100

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n liikevaihto ja oikaistu liikevoitto toimialoittain perustuen toimialaraportointiin (POC) sekä täsmäytykset konserniraportointiin ilmoitetuilla kausilla:

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017 (tilintarkastamaton)	2016	2016	2015 ²	2014 ³
Liikevaihto toimialoittain					
Liikevaihto, miljoonaa euroa					
Asuminen Suomi ja CEE	444,8	350,8	727,9 ⁴	777,8	726,5
Asuminen Venäjä	120,7	107,9	267,9 ⁴	266,4	474,1
Toimitilat ja infra	376,1	371,9	797,4 ⁴	615,6	599,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,6	-4,6	-9,7 ⁴	-8,6	1,4
Liikevaihto yhteensä, POC	937,0	826,1	1 783,6	1 651,2	1 801,2
IFRS-oikaisu	24,2	-92,1	-105,3 ⁴	81,0	-22,6
Liikevaihto yhteensä, IFRS	961,2	734,0	1 678,3⁴	1 732,2	1 778,6
Liikevaihdon jakauma, %¹					
Asuminen Suomi ja CEE	47	42	41	47	40
Asuminen Venäjä	13	13	15	16	26
Toimitilat ja infra	40	45	44	37	33
Yhteensä	100	100	100	100	100

Oikaistu liikevoitto yhteensä, miljoonaa euroa					
Asuminen Suomi ja CEE	39,1	28,6	59,9	56,0	63,7
Asuminen Venäjä	-0,4	-5,8	-2,3	10,9	55,8
Toimitilat ja infra	14,0	18,8	38,1	22,7	20,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-11,0	-9,3	-15,7	-13,5	-13,5
Oikaistu liikevoitto yhteensä, POC	41,7	32,2	79,9	76,0	126,4
IFRS-oikaisu	-14,8	-18,9	-35,2	15,9	-19,2
Oikaistu liikevoitto yhteensä, IFRS	26,9	13,3	44,7	91,9	107,3
Oikaisuerät ⁵	-1,1	-	-27,0	-10,4	-12,4
Liikevoitto yhteensä, IFRS	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8

¹ Prosenttiosuudet laskettu toimialaraportoinnin mukaisista toimialojen ulkoisista liikevaihtoluvuista.

² Vuoden 2015 toimialatiedot on oikaistu vastaamaan 1.1.2016 voimaan tullutta raportointirakenteen muutosta. Tiedot ovat oikaisujen johdosta tilintarkastamattomia.

³ Vuoden 2014 toimialatiedot on oikaistu vastaamaan 1.1.2015 voimaan tullutta raportointirakenteen muutosta, mutta niitä ei ole oikaistu 1.1.2016 voimaan tulleilla raportointirakenteen muutoksilla. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

⁴ Tilintarkastettu.

⁵ Oikaisuerät ovat tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia olennaisia eriä. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Eräitä taloudellisia tietoja – Eräitä YIT:n taloudellisia tietoja – Eräiden vaihtoehtoisten tunnuslukujen täsmäyttäminen".

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n toimialaraportointiin (POC) perustuva tilauskanta esitettynä ajankohtina:

(POC, miljoonaa euroa)	30.6.	31.12.		
	2017	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastamaton)		
Tilaukanta				
Asuminen Suomi ja CEE	909,3	833,4	802,7	798,5
Asuminen Venäjä	392,3	463,4	508,5	653,5
Toimitilat ja infra	1 264,2	1 316,3	861,6	673,9
Tilaukanta yhteensä	2 565,7	2 613,1	2 172,9	2 125,9

Tilaukannassa raportoidaan keskeneräinen tuotanto. Valmistuneet kohteet poistuvat tilaukannasta. Keskeneräisten kohteiden myyty tilauskanta tarkoittaa esim. myytyjä asuntoja. Myymätön tilauskanta puolestaan tarkoittaa myymättömien asuntojen osuutta. Valmiin kohteen myymättömät asunnot poistuvat tilaukannasta ja ne raportoidaan varastossa valmiina myymättömänä tuotantona.

Tilaukannasta oli 31.12.2016 myyty 60 prosenttia (31.12.2015: 49 prosenttia ja 31.12.2014: 40 prosenttia).

(Kerros-m²)	30.6.	31.12.		
	2017	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastamaton)		
Tonttivaranto				
Asuminen Suomi ja CEE	2 064 000	2 529 000	2 187 000	2 216 000
Asuminen Venäjä	2 186 000	2 115 000	2 193 000	2 466 000
Toimitilat ja infra	564 000	686 000	1 002 700	1 071 000

Asuminen Suomi ja CEE

Asuminen Suomi ja CEE -toimialan liiketoiminta koostuu asuntojen, kokonaisten asuinalueiden sekä vapaa-ajan asuntojen kehittämisestä ja rakentamisesta. Toimialan pääpaino on omaperusteisissa hankkeissa. Asuminen Suomi ja CEE -toimialalla on toimintaa Suomessa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Tšekissä, Slovakiassa ja Puolassa. YIT on Asuminen Suomi ja CEE -toimialan liiketoiminnassa yksi markkinajohtajista Suomessa ja yksi päätoimijoista keskisen Itä-Euroopan maissa (pois lukien Puola, jossa toiminta on käynnistynyt vuonna 2016).

YIT:n Asuminen Suomi ja CEE -toimialan yksiköt toimivat pääosin perustajaurakoitsijana. Tietyissä yksiköissä YIT hoitaa tonttien hankinnan, kohteen suunnittelun sekä rakennuslupien hankkimisen, ja toteutuksen hoitaa ulkopuolinen yritys pääurakoitsijana. Kehittyneenä toimintamallina käytetään yksittäisille tonteille toteutettavien hankkeiden sijaan entistä useammin aluerakentamista. Se mahdollistaa useamman toteutusvaiheen volyymin kautta muun muassa haluttavan aluebrändin rakentamisen sekä tehokkuuden toiston kautta. Perustajaurakointin

lisäksi tuotannossa on jonkin verran muun muassa ARA-tuettuja vuokra-asuntoja.¹⁴ Toimialan liiketoiminta on rakentamisen ohella kehittymässä asumisen aikaisten palvelujen suuntaan, mikä pidentää jalostusketjua ja asiakassuhteita entisestään.

Kuluttajien ja piensijoittajien lisäksi asiakkaina on institutionaalisia sijoittajia, joille yksittäisten asuntojen lisäksi myydään myös kokonaisia kohteita. Kohteiden rahoittamisessa käytetään asunnonostajilta saatavien osasuoritusten lisäksi myös saatavien myyntiä. Perustajaurakoinnissa asuntokohteet tulouttavat myynti- ja valmiusasteen mukaan. Keski-Euroopan maissa ja Baltiassa on hankkeittain myös yhteisyrityksiä.

YIT:llä on oma vahva myyntiverkosto, ja asunnot myydään pääsääntöisesti omien myyjien toimesta. YIT myy Suomessa lähes 90 prosenttia tuotannostaan myymäläverkostonsa kautta. Myös keski-Euroopan maissa oma myyntiverkosto huolehtii pääsääntöisesti asuntojen myynnistä. Asuntojen markkinoinnin hoitaa tyypillisesti YIT:n oma markkinointiosasto hyödyntäen niin digitaalista, verkko- kuin printtimainontaa.

Asuminen Venäjä

Asuminen Venäjä -toimialan liiketoiminta koostuu asuntojen ja kokonaisten asuinalueiden kehittämisestä ja rakentamisesta Venäjällä. YIT on toiminut Venäjällä yli 55 vuoden ajan. Viimeisen kymmenen vuoden aikana YIT on keskittynyt omaperusteiseen asuntorakentamiseen, joskin asuntokohteiden huoltotoiminnan ja lisäpalvelujen myynnin rooli on viimeisimpinä vuosina kasvanut. Lisäksi YIT:llä on Pietarin lähistöllä teollisuuspuistotonttialue, josta YIT on myynyt useita yksittäisiä tontteja eri alojen yrityksille. YIT ei harjoita urakointia muille kuin YIT:n omille tytäryhtiöille. Asuminen Venäjä -toimialalla on seitsemän toiminta-alueita Venäjällä: Donin Rostov, Jekaterinburg, Kazan, Moskova, Moskovan alue, Pietari sekä Tjumen.

YIT on Venäjällä yksi suurimpia länsimaisia omaperusteisia asuntorakentajia. Sen asiakkaita ovat pääosin kotitaloudet ja asuintalojen pohjakerroksiin sijoittuvat, palveluja tarjoavat yritykset. YIT Service -liiketoimintayksikkö tarjoaa asuinkohteiden huoltoa ja erilaisia asumisen aikaisia lisäpalveluja kaikissa YIT:n toimintakaupungeissa.

Jokaisessa YIT:n tytäryhtiössä myynti hoidetaan pääsääntöisesti omien myyjien avulla. YIT:llä on oma myyntiverkosto myös Venäjällä. Myymäläverkostonsa kautta YIT myy lähes 80 prosenttia tuotannostaan. Asuntojen markkinoinnin hoitaa tyypillisesti YIT:n oma markkinointiosasto, joka painottaa digitaalista markkinointia.

Toimitilat ja infra

Toimitilat ja infra -toimiala koostuu Suomen, Baltian ja keski-Euroopan toimitilarakentamisesta ja Suomen infrapalveluista. Maantieteellisesti toimialan toimitilahankkeet ovat sijoittuneet Suomeen, Viroon, Latviaan, Liettuaan ja Slovakiaan. Infrahankkeet ovat keskittyneet Suomeen. Suomessa YIT:n Toimitilat ja infra -toimiala on yksi päätoimijoista. Sillä on vahva jalansija myös Baltiassa, erityisesti Virossa ja Liettuassa. Slovakiassa ja Tšekissä toimiala on pieni mutta kasvava toimitilarakentaja. Toimialan asiakkaita ovat kiinteistöjen käyttäjät tai vuokralaiset, jotka ovat useimmiten yrityksiä. Lisäksi asiakkaita ovat institutionaaliset sijoittajat, (muut) yritykset, sekä julkinen sektori.

YIT toimii monipuolisesti erilaisilla sektoreilla niin uudisrakentamisessa kuin korjausrakentamisessa. Toimitilat ja infra -toimialan liiketoiminta koostuu toimistojen, kauppakeskusten, julkisten tilojen, hoivatilojen ja muiden toimitilojen kehittämisestä ja rakentamisesta sekä korjausrakentamisesta. Lisäksi teiden, siltojen, tunneleiden, juna- ja metroasemien, satamien ja voimalaitosten rakentaminen kuuluu toimialan liiketoimintaan, samoin kuin teiden ja katujen kunnossapito sekä kalusto-liiketoiminta.

YIT kehittää toimialalla omaperusteisia hankkeita, hakee ja vuokraa niille käyttäjiä sekä rakennuttaa ja rakentaa kohteet. Omaperusteiset kohteet ovat tyypillisesti toimistoja, kauppataloja tai logistiikka- tai hoivakiinteistöjä. YIT saattaa olla osa-omistajakumppanina hankkeen kehitys- ja rakentamisvaiheessa sekä kiinteistön käytön aikana.

¹⁴ ARA-tuetut vuokra-asunnot tarkoittavat asuntoja, joiden rakentamiseen on haettu valtion asuntorahaston korkotukea tai täytetakausta. Tämä ei luo rakentajalle velvoitteita vaan veloitteet koskevat talon omistajaa. ARA-tuen edellytyksenä saattaa olla tietty maksimikustannustaso/m² jonka toteutumisesta urakan tilaajan on huolehdittava.

Käyttäjähankinta, vuokraus- ja sijoittajamyyni hoidetaan YIT:n omaperusteisille hankkeille yleensä keskitetysti. Omaperusteiset hankkeet myydään lähtökohtaisesti ammattimaisille kiinteistöjen omistajille.

Myös rakentamisen urakoinnissa, niin toimitila- kuin infrahankkeissa, YIT on merkittävä toimija, jolta urakkahankkeita tilaavat sekä julkisen että yksityisen sektorin toimijat. Urakkahankkeita tarjotaan ja toteutetaan erilaisilla hankintamalleilla, kuten kokonaishintaurakoilla, suunnittele ja toteuta (ST tai KVR) urakoilla, yhteistoiminnallisilla projektinjohto- ja allianssiurakoilla sekä esimerkiksi elinkaarihankkeina. Elinkaarihankkeissa tilaajalle tuotetaan ratkaisu ja sen ylläpito sovitun elinkaaren ajaksi, esimerkiksi 20 tai 25 vuodeksi.

Seuraavassa taulukossa on esitetty YIT:n suurimmat käynnissä olevat omaperusteiset toimitilahankkeet.

Projekti, sijainti	Arvo, milj. euroa	Projektin tyyppi	Valmiusaste	Arvioitu valmistuminen	Myyty/myynnissä	Vuokrattava pinta-ala, m ²
Triplan kauppakeskus, Helsinki	~600	Kauppa	32 %	2019	YIT:n omistusosuus 38,75%	85 000
Kasarmikatu 21, Helsinki	n/a	Toimisto	69 %	12/17	YIT:n omistusosuus 40 %	16 000
K3 Wihuri, Vantaa	n/a	Logistiikka/Toimisto	35 %	4/18	Myyty	25 000
K3 Posti terminaali, Vantaa	~29	Logistiikka	6 %	6/18	Myyty	26 000
Business Park Rantatien laajennus, Helsinki	~25	Toimisto	85 %	11/17	Myyty	6 000

Seuraavassa taulukossa on esitetty YIT:n suurimmat käynnissä olevat toimitila- ja infraurakkahankkeet.

Projekti	Arvo, milj. euroa	Projektin tyyppi	Valmiusaste	Arvioitu valmistuminen
E18 Hamina-Vaalimaa -moottoritie	~260	Infra	83 %	12/18
Tampereen raitiotie	~110	Infra	8 %	12/21
Myllypuron kampus	~70	Julkinen tila	9 %	8/19
Helsingin keskustakirjasto	~50	Julkinen tila	28 %	9/18
Naantalin CHP -voimalaitos	~40	Infra	99 %	9/17

Kiinteistöt-toimiala (1.1.2018 alkaen)

YIT tiedotti 19.6.2017, että YIT Oyj:n hallitus on päättänyt perustaa uuden Kiinteistöt-toimialan. Uusi toimiala keskittyy merkittävien hankekehityskohteiden kehitysvaiheen rahoittamiseen sekä tonttien ja kehitettyjen kiinteistöjen omistamiseen ja edelleen realisointiin sopivalla hetkellä. Strategiansa mukaisesti YIT:n tavoitteena on tehdä pääosa suurista ja pitkäaikaisista investoinneista jatkossa kumppanien kanssa.

Kiinteistöt-toimiala raportoidaan vuoden 2018 alusta lähtien omana toimialanaan, mikä lisää läpinäkyvyyttä YIT:n hankekehityskannan arvoon. YIT arvioi, että tällaisten investointien kokonaisarvo voi kasvaa nykyisestä noin 1 miljardin euron kokonaismäärästä yli 2 miljardiin euroon vuoden 2020 loppuun mennessä. Tiedotehetkellä YIT:n sijoitusten tai annettujen sitoumusten määrä yhteisyrityksissä on noin 170 miljoonaa euroa. Tavoitteena on kasvattaa tämä määrä noin 300–400 miljoonaa euroon vuoden 2020 loppuun mennessä taloudellisten tavoitteiden sallimissa raameissa, muun muassa pitäen samalla konsernin kassavirta positiivisena osinkojen jälkeen.

Isojen hankekehityshankkeiden läpivienti on pääomankäytön tehokkuuden sekä riskienhallinnan näkökulmasta perusteltua toteuttaa rahoituksellisten kumppanuusmallien ja oman kiinteistöhallintayksikön kautta. Kiinteistöt-toimiala tukee YIT:n mahdollisuuksia toteuttaa isoja kaupunkikehityshankkeita sen strategian mukaisesti. Uuden toimialan tarkoituksena on parantaa konsernin kasvuedellytyksiä, selkiyttää kumppanuusmallisten hankkeiden läpivientiä ja raportointia, sekä mahdollistaa samalla tasaista kassavirtaa tuottavan hankeportfolion rakentuminen.

Kiinteistöt-toimiala toimii tiiviissä yhteistyössä muiden YIT:n toimialojen kanssa. Toimialan toiminta keskittyy rahoitusrakenteiden luontiin ja omistamiseen hankkeiden hankekehitys- ja toteutusvastuun säilyessä kaikkien

hankkeiden osalta jo olemassa olevilla toimialoilla. Uuden yksikön valmistelusta vastaa konsernin talousjohtaja Esa Neuvonen.

Edellä esitetyt lausumat, jotka koskevat Kiinteistöt-toimialan investointien kokonaisarvon, YIT:n sijoitusten tai annettujen sitoumusten määrän kehitystä yhteisyrityksissä, voivat olla tulevaisuutta koskevia lausumia, joihin ei tule luottaa aiheettomasti. Todellinen kehitys saattaa poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä investointien kokonaisarvon tai YIT:n sijoitusten tai annettujen sitoumusten määrän kehityksestä yhteisyrityksissä johtuen monista eri tekijöistä. Lisätietoja on esitetty kohdassa "Tulevaisuutta koskevat lausumat". Katso myös "Riskitekijät – Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä – Yhdistyneen Yhtiön kiinteistöjen ja muun omistuksessa olevan omaisuuden käypä arvo voi vaihdella eikä Yhdistynyt Yhtiö välttämättä kykene toteuttamaan kiinteistömyyntejä taloudellisesti kohtuullisella hinnalla tai ollenkaan." ja "Riskitekijät – Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä – Yhdistynyt Yhtiö on osallisena osakkuus- ja yhteisyrityksissä, joihin liittyy riskejä muun muassa päätöksenteossa ja liiketoiminnan harjoittamisessa ilmenevistä erimielisyyksistä sekä vastuunjaosta eri osapuolten välillä."

Toimitusketju ja logistiikka

YIT:n suurimmat ostot koskevat aliurakointipalveluja sekä raaka-aineita. YIT käyttää toiminnassaan laajasti niin tavarantoimittajia kuin aliurakoitsijoita kaikissa toimintamaissaan. Rakentamisessa käytetty materiaali tulee laajalta tavarantoimittajaverkostolta. Pääasiassa materiaalia tulee YIT:n nykyisistä toimintamaista Euroopasta, mutta pieneltä osin myös Aasian maista. Aliurakoitsijoiden osalta toimintamallit vaihtelevat maittain ja liiketoimintayksiköittäin: osassa toimintamaita kaikki rakentamisen työvoima projektinjohtoa lukuun ottamatta tulee aliurakoitsijaverkostolta, kun taas esimerkiksi Suomessa aliurakoitsijoiden työvoima pääasiassa täydentää YIT:n omaa rakentamiseen keskittynyttä työvoimaa. Aliurakoitsijat ja niiden työvoima on pitkälti kotoisin YIT:n toimintamaista tai niiden lähiympäristössä olevista maista. Kansainvälisen hankinnan osuus on erittäin merkittävä Toimitilat ja infra -toimialalla, kun taas Asuminen Suomi ja CEE -toimialan hankinta on pitkälti kotimaista. Asuminen Venäjä -toimialan erityisenä tavoitteena on kotimaisen hankinnan osuuden kasvattaminen, missä on myös tähän mennessä onnistuttu.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Kiinteistöt ja toimitilat

YIT toimii etupäässä vuokratuissa toimistotiloissa, joiden vuokrasopimukset kirjataan muina vuokrasopimuksina. Yhtiön merkittävin toimistotila on sen pääkonttori Helsingissä osoitteessa Panuntie 11. Suomessa, Baltiassa, keskisen Itä-Euroopan maissa ja Venäjällä yhtiöllä on laaja toimistoverkosto, johon sisältyy noin 30 toimistoa Suomessa, noin 10 toimistoa Baltiassa ja keskisen Itä-Euroopan maissa sekä noin 15 toimistoa Venäjällä. Toimistotilojen lisäksi yhtiöllä on kone- ja kalustovarastoja keskeisissä toimintamaissaan.

Seuraavassa listassa on esitetty YIT:n hallitsemat olennaiset kiinteistöt tämän Sulautumisesitteen päivämääränä. Alla lueteltuihin kiinteistöihin ei YIT:n johdon tiedon perusteella liity olennaisia rasitteita.

Maa	Kaupunki	Hallinnan peruste	Käyttötarkoitus	Pinta-ala (arvio)
Suomi	Helsinki	Vuokratila	Konsernin pääkonttori	25 703
Venäjä	Moskova	Vuokratila	Venäjän pääkonttori	260
	Pietari	Vuokratila	Liiketoimintaryhmän konttori	15 178
Viro	Tallinna	Vuokratila	Viron pääkonttori	1 200
Latvia	Riika	Vuokratila	Latvian pääkonttori	414
Liettua	Kaunas	Vuokratila	Liettuan pääkonttori	2 142
Puola	Varsova	Vuokratila	Puolan pääkonttori	260
Tseki	Praha	Vuokratila	Tsekin pääkonttori	912
Slovakia	Bratislava	Vuokratila	Slovakian pääkonttori	1 489
Yhteensä				32 547

Koneet ja kalusto

YIT:n keskeisiä koneita ja kalustoa ovat infrastruktuuri-liiketoimintaan käytössä olevat koneet ja kalusto. Yhtiön keskeisiä koneita ja kalustoa ovat muun muassa työmaatilat, louhintakalusto sekä erityyppiset nostimet.

Talonrakentamisliiketoiminta Venäjällä, Baltiassa ja keskeisen Itä-Euroopan maissa vuokraa osan tarvitsemastaan kalustosta. Koneet ja kalusto ovat siirrettäviä, joten niitä voidaan käyttää yhtiön kaikilla toimintamarkkinoilla.

Tietotekniikka ja tietoturva

YIT Konsernin IT-infrastruktuuria johdetaan konsernitasolla ja hallitaan ja kehitetään kokonaisuutena. Keskitetyt ratkaisut ovat tietotekniikkahankintojen perusta, ja suuri osa YIT:n IT-pääjärjestelmästä on harmonisoitu, erityisesti projektinhallinnan ja kommunikaation sekä ulkoisen viestinnän osalta. Harmonisointi on alkamassa myös talous- ja asiakkuudenhallintajärjestelmien osalta. Venäjällä eräiden keskeisten IT-toimintojen harmonisointi on vielä kesken, tai se on toteutettu olemassa olevien toimivien järjestelmien pohjalta. Tiedon ja sovellusten alustana toimivat yksityiset pilviratkaisut sekä julkiseen pilveen perustuvat ratkaisut. Loppukäyttäjätuen ensimmäisen tason tuki tulee olemaan täysin ulkoistettu koko YIT Konsernissa vuoden 2017 loppuun mennessä.

Kyberturvallisuuden osalta YIT monitoroi niin palveluita kuin päätelaitteitakin mahdollisten tietoturvaepäilyjen havaitsemiseksi ja toimenpiteisiin ryhtymiseksi. YIT:n johtoryhmätasolla on hyväksytty tietoturvaperiaatteet, joiden noudattamista valvotaan osana riskinhallintamenettelyjä sekä sisäisiä ja ulkoisia tarkastuksia. Yli 75 prosenttia YIT Konsernin IT-järjestelmien loppukäyttäjistä oli suorittanut pakolliset tietoturvallisuuden verkkokoulutukset vuoden 2016 lopussa.

Tutkimus ja kehitys

YIT:n tutkimus- ja kehitystoimintaa jatkettiin vuonna 2016 strategiasta johdettujen teemojen mukaisissa kehityshankkeissa sekä osana omaperusteisten hankkeiden kehittämistä. Uudistetun strategian mukaisesti kehitystä vahvistettiin ja suunnattiin uudelleen kolmeen käynnistettyyn kehitysohjelmaan jäsentämällä sisältö seuraavasti: Tuottavuusloikka, Korjausrakentamisen palvelut ja Asumisen palvelut. Asiakasymmärryksen ja -kokemuksen parantaminen sekä tiedon hyödyntämiseen liittyvä strateginen kehitys ovat tukeneet varsinaisia kehitysohjelmia.

Tuottavuusloikka-kehitysohjelman tavoitteena on vähentää rakentamisen tuotantokustannuksia vähintään 10 prosenttia ja asumisen tuotantokustannuksia 15 prosenttia kehittämällä toimintoja ja tuotetta kustannusleikkausten sijaan. Korjausrakentamisen palvelut -kehitysohjelman tarkoituksena on vahvistaa YIT:n asemaa korjausrakentajana hyödyntämällä YIT:n laajaa hankekehitys- ja urakointiosaamista. Asumisen palvelut -kehitysohjelman tavoitteena on kehittää uutta asumista tukevaa liiketoimintaa ja liiketoimintamalleja tarjoamalla asiakkaan elämää helpottavia ratkaisuja ja palveluja. YIT on myös käynnistänyt järjestelmäohjelman, jossa kehitetään koko yritykselle yhteiset asiakas- ja tuotetiedonhallinnan järjestelmät.

Vuosina 2014 ja 2015 YIT jatkoi suunnitellusti aiempia vuonna 2013 aloitettuja konserninlaajuisia kehitysohjelmia. "Best Living Experience" -ohjelman tavoitteena oli tukea edelläkävijyyttä ja kannattavuutta asumisen liiketoiminnassa kaikissa toimintamaissa. Taloudellisen liikkumavaran kasvattaminen -ohjelmassa pääomien tehokas kohdentaminen ja nopea kierto sekä vaihto-omaisuuden hallinta olivat kehittämisen avainalueita. Myös Erinomainen johtajuus ja tasapainoiset arvot -ohjelma eteni.

Alla on esitetty YIT:n panostukset tutkimus- ja kehitystoimintaan 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneillä tilikausilla.

	2016	1.1–31.12. 2015 (tilintarkastamaton)	2014
Tutkimus- ja kehitysmenot			
Tutkimus- ja kehitysmenot (miljoonaa euroa)	15,8	15,8	14,5
Tutkimus- ja kehitysmenot (% liikevaihdosta) (IFRS)	0,9	0,9	0,8

Immateriaalioikeudet

YIT pyrkii suojaamaan kaikki sen toiminnan kannalta olennaiset immateriaalioikeudet tarvittavin rekisteröinnin tai muutoin. YIT:n tärkeimpiä immateriaalioikeuksia ovat tavaramerkit ja verkkotunnukset. Lisäksi YIT:n

tytäryhtiö on rekisteröinyt patentin sekä hyödyllisyyksille, jotka eivät vaikuta oleellisesti YIT:n liiketoimintaan tai tulokseen. YIT omistaa toiminnalleen olennaiset immateriaalioikeudet, eikä sen toiminta tai tulos ole riippuvainen patenteista tai lisensseistä.

YIT:n immateriaalioikeudet on rekisteröity konsernin emoyhtiö YIT:n tai sen tytäryhtiöiden nimiin. Pääbrändiin eli YIT-tavaramerkkiin liitännäisiä immateriaalioikeuksia hallinnoidaan konsernitason tasolla. YIT-tavaramerkki on rekisteröity sanamerkkinä ja kuviomerkinä kaikissa YIT Konsernin toimintamaissa sekä eräissä muissa maissa. Tytäryhtiöt voivat liiketoimintansa niin edellyttäessä hakea ja hallinnoida itsenäisesti immateriaalioikeuksia. Yhtenäisten toimintatapojen sekä IPR-oikeuksien johdonmukaisen ja tehokkaan suojaamisen varmistamiseksi YIT Konsernissa on sovittu yhteisestä IPR-politiikasta ja siihen liittyvistä käytännöistä.

Ympäristö-, työterveys- ja -turvallisuusasiat

Ympäristö

Rakennusliiketoiminnassa erilaisten rakennusmateriaalien käyttö on huomattavan suurta. Näin ollen rakennusmateriaalien käytön tehokkuudella on ympäristövaikutusten lisäksi myös merkittävä kustannusvaikutus. Jokainen rakennushanke on yksilöllinen, joten materiaalitehokkuudesta on haasteellista luoda sellaista yksiselitteistä mittaria, joka kuvaaisi materiaalitehokkuuden todellista tasoa. Tämän vuoksi materiaalitehokkuutta seurataan ja johdetaan hankekohtaisesti. Hankekohtaisen tarkastelun lisäksi YIT kehittää yleisellä tasolla muun muassa suunnittelunohjausta ja teknisiä laskentakäytäntöjä materiaalitehokkuuden näkökulmasta, keskittyen esimerkiksi kiinteistöjen rakenteiden optimointiin ja kulloinkin olennaisen materiaalin valintaan.

YIT:n toimiala ei ole erityisen energiaintensiivinen. YIT käyttää kuitenkin merkittävän määrän energiaa, ja YIT:n omalle toiminnalle energiatehokkuus on myös kustannustehokkuuteen vaikuttava tekijä. YIT:n liiketoiminnan projektiluontoisuuden vuoksi energiankulutus voi vaihdella merkittävästikin ajanjaksojen välillä. Oman toiminnan energiatehokkuuteen keskitytään erityisesti projekti- ja yksikkötasolla kehittämällä muun muassa erilaisia energiatehokkaita työmenetelmiä sekä uudistamalla kalustoa energiatehokkuuden kehittyessä. YIT:n infrastruktuuri liiketoiminnalle on myönnetty ISO14001-sertifikaatti.

Rakennusliiketoiminnassa jätettä syntyy merkittäviä määriä. Erityisen paljon jätettä syntyy silloin, kun rakennettavalla tontilla on jo olemassa olevaa rakennuskantaa, joka puretaan pois uuden rakentamisen tieltä. Materiaalien ja energian tavoin myös jätteiden uusiokäyttö, jätteiden määrän vähentäminen ja jätteiden kierrättäminen ovat YIT:lle kustannustehokkuuteen liittyviä kysymyksiä, joita hallitaan ja kehitetään projekti- ja yksikkökohtaisesti. Pääsääntöisesti YIT:n työmailla lajitellaan syntyvä rakennusjäte ja jätteen määrän vähentämiseen kiinnitetään huomiota. Jäte, joka on hyödynnettävissä materiaalina uudelleen, viedään uusiokäyttöön paikallisista uusiokäytön mahdollisuuksista riippuen.

YIT:n liiketoiminnassa merkittävien ympäristövahinkojen riskit ovat melko pienet, vaikka paikallisesti vahingot voivat olla merkittäviä esimerkiksi polttoainevuodon sattuessa. YIT:n työmailla on olemassa käytännöt tällaisten riskien välttämiseen ja hallintaan. Varsinaisten ympäristövahinkojen lisäksi rakennushankkeiden yhteydessä tehdään tarvittaessa esimerkiksi uhanalaisten lajien erityissuojelua rakentamisen aikaisten negatiivisten vaikutusten välttämiseksi. Tällaisissa tilanteissa tarkastelu on hyvin hankekohtaista.

Työterveys ja -turvallisuusasiat

Työterveys ja -turvallisuus ovat yksi tärkeimmistä YIT:n henkilöstöön liittyvistä vastuullisuuden näkökulmista. Tämä luo pohjan myös muilta osin hyvälle työsuhteelle. Työtaturmien riski on YIT:n liiketoiminnassa aina olemassa, joten työturvallisuuden kehittämiseen panostetaan huomattavasti. YIT on useiden vuosien ajan luonut hyvin systemaattisen lähestymistavan erityisesti työturvallisuuden takaamiseksi. Siihen kuuluu henkilöstön kouluttaminen, toimintatapojen kehittäminen, johdon osallistaminen sekä jatkuva raportointi ja seuranta. YIT:n kaikissa toiminnoissa Suomessa, Baltiassa ja keskisessä Itä-Euroopassa on voimassa kansainvälinen terveellisyys- ja turvallisuussertifikaatti OHSAS 18001.

YIT käynnisti vuonna 2015 toimet yritysturvallisuuden parantamiseksi monilla alueilla. Kehityksessä on keskitytty muun muassa työturvallisuuden terävöittämiseen erityisesti vaikuttamalla asenteisiin ja kehittämällä havainnointimenettelyjä. Lisäksi on panostettu yleiseen tietoturvaan ja siihen liittyvien kyvykkyyksien

parantamiseen. Toimenpiteitä on tehty myös hankintatoimen eettisyyden varmistamiseksi ja henkilöturvallisuuden parantamiseksi.

Vuoden 2016 aikana työturvallisuusstrategiaa uudistettiin ja valittiin kolme painopistettä: turvallisuuden johtaminen ja esimiestyö, ennakoivat toimenpiteet sekä sujuva arki ja toimivat työkalut. Työmaiden digitalisaatiota on kehitetty ja esimerkiksi turvallisuushavaintoja kirjataan useilla työmailla mobiilisovellusten avulla. Tämä kehitystyö jatkuu edelleen vuonna 2017. Myös johdon työturvallisuuskäyntien vaikuttavuutta on tutkittu, ja tulosten perusteella johdon työturvallisuuskäyntejä lisätään edelleen. Työturvallisuuden keskeisimmät mittarit (mm. tapaturmataajuus) osoittavat hyvää kehitystä, mutta johdonmukainen työ turvallisuuden parantamiseksi jatkuu edelleen.

Seuraavassa taulukossa on esitetty tilastoja YIT:n toiminnassa tapahtuneista työtapaturmista vuosina 2014–2017.

	2017 ¹	2016	2015	2014
Työtapaturmat				
Tapaturmataajuus (tapaturmia/milj. työtuntia)	12	10	10	12
Kuolemaan johtaneet tapaturmat ²	0	1	2	3

¹ 30.6.2017 asti.

² YIT:n ja aliurakoitsijoiden työntekijöiden kuolemat YIT:n työmailla.

Organisaatio

Organisaatorakenne

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä YIT Konserni muodostuu emoyhtiö YIT Oyj:stä ja useista eri maissa sijaitsevista tytär- ja osakkuusyhtiöistä. Emoyhtiö vastaa muun muassa YIT Konsernin johtamisesta sekä konsernitason rahoituksesta, taloushallinnosta, henkilöstöhallinnosta, lakiasioista, viestinnästä ja markkinoinnista. YIT Konsernin liiketoimintaa harjoittavat useat YIT Oyj:n paikalliset tytäryhtiöt, joilla on käytössään paikallisia resursseja ja toimintamalleja. Suomen lisäksi YIT toimii pääasiassa Venäjällä, Baltiassa ja keskisen Itä-Euroopan maissa.

Toimialat vastaavat päivittäisestä liiketoiminnasta ja YIT:n strategian täytäntöönpanosta. Liiketoiminta-alueiden johtajat ja maaajohtajat raportoivat toimialojen johtajille. Projektipäälliköt vastaavat projektihallinnasta ja projektien taloudellisesta tuloksesta. Kaikkia projekteja seurataan toimialojen johtoryhmissä.

Konsernin juridinen rakenne ja merkittävät tytäryhtiöt

YIT:n tärkeimmät tytäryhtiöt ja osakkuus- ja yhteisyritykset olivat 30.6.2017 seuraavat:

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan luonne	Emoyhtiön omistusosuus %	Konsernin omistusosuus %	Määräysvallattomien omistajien osuus %
Emoyhtiön omistamat tytäryhtiöiden osakkeet					
YIT Rakennus Oy	Helsinki	Rakentaminen	100,00	100,00	
YIT Kalusto Oy	Urkala	Rakennuskoneiden ja -laitteiden vuokraus	100,00	100,00	
YIT Information Services Oy	Helsinki	Tietojenkäsittelyn ja laitteiston käyttö- ja hallintapalvelut	100,00	100,00	
YIT IT East Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
OOO YIT Information Systems	Pietari	Tietojenkäsittelyn ja laitteiston käyttö- ja hallintapalvelut		100,00	
YIT Rakennus Oy:n omistamat tytäryhtiöiden osakkeet				100,00	

Yhtiön nimi	Kotipaikka	Liiketoiminnan luonne	Emoyhtiön omistusosuus %	Konsernin omistusosuus %	Määräysvallattomien omistajien osuus %
AS YIT Ehitus	Tallinna	Rakentaminen		100,00	
AS Koidu Kinnisvara	Tallinna	Rakentaminen		100,00	
Tarea OÜ	Tallinna	Rakentaminen		100,00	
SIA YIT Celtnieciba	Riika	Rakentaminen		100,00	
YIT Invest Export Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
AO YIT Moskovia	Moskova	Rakentaminen		100,00	
OOO YIT-Service	Moskova	Kiinteistöhuolto		100,00	
AO YIT Stroi	Moskova	Rakentaminen		100,00	
OOO YIT Service	Pietari	Kiinteistöhuolto		100,00	
Urepol Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
AO YIT Don	Rostov	Rakentaminen		100,00	
OOO SP YIT Don	Rostov	Rakentaminen		100,00	
OOO YIT Don Service	Rostov	Kiinteistöhuolto		100,00	
AB YIT Kausta	Kaunas	Rakentaminen		100,00	
UAB YIT Kausta Bustas	Vilna	Rakentaminen		100,00	
YIT Salym Development Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
AO YIT Saint-Petersburg	Pietari	Rakentaminen		100,00	
Tortum Oy Ab	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
AO YIT Uralstroi	Jekaterinburg	Rakentaminen		100,00	
OOO YIT Comfort	Jekaterinburg	Rakentaminen		100,00	
OOO Ural YIT Service	Jekaterinburg	Kiinteistöhuolto		100,00	
OOO YIT Tyumen	Tjumen	Rakentaminen		100,00	
OOO YIT Service Tyumen	Tjumen	Kiinteistöhuolto		100,00	
Finn-Stroi Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
AO YIT CityStroi	Moskova	Rakentaminen		99,83	0,17
OOO Hetber	Moskova	Rakentaminen		100,00	
OOO Emerkom-Spetstroi	Moskova	Rakentaminen		100,00	
OOO YIT CityService	Moskova	Kiinteistöhuolto		100,00	
ZAO TPK Strojmaterialy	Moskova	Rakentaminen		100,00	
YIT Jupiter Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
YIT Mars Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
YIT Saturnus Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
YIT Sirius Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
AO YIT Moscow Region	Voskresensk	Rakentaminen		99,98	0,02
YIT Uranus Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
YIT Neptunus Oy	Helsinki	Holding-yhtiö		100,00	
OOO YIT Kazan	Kazan	Rakentaminen		100,00	
OOO YIT Service Kazan	Kazan	Kiinteistöhuolto		100,00	
OOO YIT SSC	Kazan	Sisäiset palvelut		100,00	
YIT Stavo s.r.o ¹	Praha	Rakentaminen		92,00	8,00
YIT Slovakia a.s.	Bratislava	Rakentaminen		100,00	
YIT Development SP. Z O.O.	Varsova	Rakentaminen		100,00	

¹ Johdon ja työntekijöiden omistamaa YIT Stavo s.r.o:n 8 % vähemmistöosuutta käsitellään käteisvaroina maksettavana osakeperusteisena liiketoimena, minkä johdosta konsernin IFRS:n mukainen omistusosuus on 100 %.

Konsernin osakkuus- ja yhteisyritykset	Kotipaikka	Omistus %
Osakkuusyhtiöt		
Mikkelin Kuntatyö Oy	Mikkeli	40,0
Yhteisyritykset		
Kasarmikatu Holding Oy	Helsinki	40,0
Tripla Mall GP Oy	Helsinki	38,75
Tripla Mall Ky	Helsinki	38,75
Regenero Oy	Helsinki	50,0
Konopna Residence s.r.o	Bratislava	40,0
Tieyhtiö Vaalimaa Oy	Helsinki	20,0
YCE Housing I Ky	Helsinki	40,0
First SPV a.s.	Bratislava	50,0

Mikkelin Kuntatyö Oy:n (entinen YIT Kuntatekniikka Oy) toimialana on rakentaa, ylläpitää ja kehittää hyvää elinympäristöä sekä tarjota tekniseen infrastruktuuriin ja kiinteistöihin liittyviä palveluja ensisijaisesti Mikkelin talousalueella ja infrapalveluiden osalta myös muualla Itä-Suomessa. Yhtiön purkamiseksi yhtiö on 14.2.2017 asetettu vapaaehtoiseen selvitystilaan. YIT Rakennus Oy on ostanut yhtiön infraliiketoiminnan.

Kasarmikatu Holding Oy sijoittaa Helsingin Kasarmikadun toimistorakennushankkeeseen.

Tripla Mall GP Oy:n sekä Tripla Mall Ky:n toimiala on kiinteistösijoitustoiminta, kauppakeskustoiminta ja kiinteistöyhtiöiden omistaminen. Osakkuusyhtiöt sijoittavat Pasilan Triplan rakennushankkeeseen.

Regenero Oy:n toimiala keskittyy mittavien asunto-, liike- ja toimitilayhdistelmähankeiden kehittämiseen pääkaupunkiseudulla.

Konopna Residence S.r.o:n sijoittaa kiinteistökehityshankkeisiin.

Tieyhtiö Vaalimaa Oy:n toimialana on suunnitella, rakentaa, rakennuttaa, rahoittaa ja kunnossapitää E18 Hamina–Vaalimaa -moottoritietä.

YCE Housing I Ky:n toimialana on pääomasijoitustoiminnan harjoittaminen.

First SPV a.s.:n toimialana on sijoittaa kiinteistökehityshankkeisiin.

Henkilöstö

YIT:n palveluksessa työskenteli 30.6.2017 työsuhteessa yhteensä 5 776 henkilöä. Henkilöstöön liittyviä painopisteitä ovat viime vuosina olleet muun muassa toimihenkilöiden rekrytointipanostukset, vaativien projektien resursointi ja sisäinen tehtäväkierto, harjoittelijoiden ohjaus, osallistava ja innostava johtaminen, työturvallisuus- ja työkykyasiat, projektinhallinta sekä asiakasymmärryksen lisääminen. Lisäksi organisaatiossa otettiin käyttöön niin sanotun henkilöstömasterdatan sisältävä järjestelmä.

YIT:lle on ominaista suuret harjoittelijamäärät erityisesti kesällä. Tavoitteena on opastaa noin 800 uutta työntekijää alan pariin harjoittelijatehtävissä vuoden 2017 aikana. YIT käyttää työvoiman tilapäistarpeisiin lyhytaikaisia vuokratyöntekijöitä, joiden määrä vaihtelee vuoden aikana. Vuokratyöntekijät eivät muodosta huomattavaa osaa YIT:n henkilöstöstä.

YIT on valittu rakennusalan ihannetyönantajaksi sekä Universumin Ammattilaiset 2016 -tutkimuksessa (korkeakoulutetut työntekijät) että Universumin Opiskelijatutkimuksessa 2016. YIT koetaan arvostettuna yrityksenä, joka pystyy tarjoamaan haastavia ja monipuolisia työtehtäviä. Myös ammatillinen koulutus ja kehitys, mahdollisuus esimies- ja johtotehtäviin, sekä työntekijöitä kunnioittava kulttuuri nousivat korkealle vastauksissa. YIT on hallinnut rakennusalan ihannetyönantajan kärkeä molemmissa tutkimuksissa koko 2010-luvun yhden vuoden kakkossijaa lukuun ottamatta.

Seuraavassa taulukossa esitetään valikoituja tietoja YIT:n henkilöstöstä 30.6.2017, 30.6.2016, 31.12.2016, 31.12.2015 sekä 31.12.2014.

	30.6.		31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
YIT:n henkilöstö					
Henkilöstön lukumäärä					
Asuminen Suomi ja CEE	1 923	1 849	1 695	1 719	1 783
Asuminen Venäjä	1 430	1 493	1 428	1 582	1 980
Toimitilat ja infra	2 179	2 098	1 940	1 847	1 814
Konsernipalvelut	244	192	198	192	304
Yhteensä	5 776	5 632	5 261	5 340	5 881
Henkilöstö maittain					
Suomi	3 600	3 431	3 120	3 104	3 210
Venäjä	1 439	1 482	1 418	1 569	1 963
CEE	737	719	723	667	708
Koko konserni yhteensä	5 776	5 632	5 261	5 340	5 881
Henkilöstön sukupuolijakauma, %					
Naisia	26	26	26	26	26
Miehiä	74	74	74	74	74
Henkilöstökulut yhteensä vuoden alusta (miljoonaa euroa)	140,1	118,1	250,3	244,0	264,3

Merkittävät sopimukset

Kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma” kuvattua Sulautumissuunnitelmaa ja kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Yhdistymissopimus” kuvattua Yhdistymissopimusta lukuun ottamatta YIT:llä ei kuluvalle tilikaudella tai 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneillä tilikausilla ollut muita kuin tässä Sulautumisesitteessä kuvattuja, muita kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä merkittäviä sopimuksia, joiden sopimuspuolena YIT tai YIT Konserniin kuuluva yritys on ollut.

Lukuun ottamatta kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma” kuvattua Sulautumissuunnitelmaa ja kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Yhdistymissopimus” kuvattua Yhdistymissopimusta YIT Konsernilla ei tämän Sulautumisesitteen päivämääränä ole muita kuin tavanomaisen liiketoiminnan osana tehtyjä sopimuksia, joista johtuisi sellaisia velvollisuuksia tai oikeuksia jollekin konserniin kuuluvalla yritykselle, jotka olisivat YIT Konsernille merkittäviä.

Vakuutukset

Vakuutuspolitiikka on osa YIT:n ja sen tytäryhtiöiden riskienhallintaa. Vakuutuspolitiikassa käsitellään henkilöstön, omaisuuden ja toiminnan vahinkovakuutuksia. Yhtenäisen vakuutuspolitiikan tavoitteena on turvata konsernin kannalta kattava, selkeä ja kokonaisedullinen vakuutusratkaisu. Vakuutuspolitiikassa määritellään YIT:ssä noudatettavat vakuutusperiaatteet vakuutuslajeittain. Lisäksi vuosittain laaditaan erillinen yksityiskohtaisempi vakuutusmanuaali YIT:n hallinnoimien esine- ja keskeytys-, sekä rakennustyö- ja vastuuvakuutuksien sisällöstä.

YIT ylläpitää useita erilaisia konsernitasoisia vakuutuksia, joihin lukeutuu muun muassa esine- ja keskeytysvakuutus, asennus- ja rakennustyö- sekä myöhästymiskeskeytysvakuutukset, toiminta- ja tuotevastuuvakuutus sekä johdon vastuuvakuutus. Paikallisesti YIT ylläpitää muun muassa lakisääteisiä työtaturma-, liikenne- ja ympäristövastuuvakuutuksia sekä vapaaehtoisia matka- ja tapaturmavakuutuksia. YIT Konsernissa on myös aloitettu kyberriskien selvittäminen, jonka tarkoituksena on saada kokonaiskuva kyberriskeistä ja niiden toteutumisen taloudellisista liiketoimintavaikutuksista. Lisäksi samalla on päätetty arvioida kyberriskien laajempi vakuutettavuus.

YIT:n johto katsoo, että YIT:n vakuutusturva on riittävä kattamaan YIT:n liiketoiminnasta mahdollisesti aiheutuvat korvausvaatimukset ja vastuut. YIT:n johdolla ei ole tiedossa merkittäviä puutteita vakuutusturvassa.

Vakuutuksiin pätevät yleiset rajoitukset, minkä vuoksi vakuutukset eivät välttämättä kata kaikkia kärsittyjä vahinkoja. Katso kohta *“Riskitekijät – Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä – Yhdistynyt Yhtiö saattaa epäonnistua vakuutusturvansa ylläpidossa tai Yhdistyneen Yhtiön vakuutusten ehdot eivät välttämättä kata kaikkia Yhdistyneen Yhtiön tappioita tai kaikkia potentiaalisista tulevista vahingoista aiheutuvia korvausvaatimuksia.”*.

Oikeudenkäynnit

YIT Konsernilla on valmistelussa ja vireillä oikeudenkäyntejä, jotka liittyvät normaaliin liiketoimintaan, ja joiden lopputulosta on vaikea ennustaa. Arvioinneissa noudatetaan varovaisuusperiaatetta. YIT Konsernin käsityksen mukaan oikeudenkäynneillä ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta YIT Konsernin taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen.

YIT:n liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät

Seuraavaa katsausta YIT:n taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulee lukea yhdessä tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyjen 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadittujen YIT:n tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten sekä 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laaditun YIT:n tilintarkastamattoman puolivuositarkastuksen, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen, sekä muiden tässä Sulautumisesitteessä esitettyjen YIT:n liiketoimintaa koskevien tietojen kanssa. Lisätietoja YIT:n tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten laatimisperusteista on esitetty kohdassa “Taloudellisten tietojen esittäminen” ja “ – Keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet”. Tässä katsauksessa esitetyissä taloudellisissa tiedoissa ei oteta huomioon Sulautumista, Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulosta tai taloudellista asemaa tai Uusiin Rahoitussopimuksiin perustuvaa uudelleenrahoitusta. Kohdassa “Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot” esitetään Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja olettaen, että Sulautuminen olisi toteutettu aikaisempaan ajankohtana.

Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvastavat YIT:n johdon tämänhetkistä näkemystä ja joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. YIT:n toteutunut liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä johtuen monista jäljempänä ja muualla tässä Sulautumisesitteessä, erityisesti kohdassa “Riskitekijät” kuvatuista tekijöistä. Katso “Tulevaisuutta koskevat lausumat”.

Toimintaympäristö tammi–kesäkuu 2017

Seuraava YIT:n toimintaympäristöä koskeva katsaus perustuu YIT:n johdon tämän Sulautumisesitteen päivämääränä antamiin arvioihin.

Asuminen Suomi ja CEE

Kuluttajaluottamus piristyi Suomessa tammi-kesäkuussa 2017, mikä näkyi myös hyvänä asuntojen kuluttajakysyntänä. Merkkejä ylikuumentumisesta ei kuitenkaan ollut. Kysyntä kohdistui erityisesti kohtuuhintaisiin asuntoihin kasvukeskuksissa. Myös suurempien asuntojen kysyntä parantui.

Asuntosijoittajat olivat aiempaa valikoivampia sijoituskohteissaan, ja kysyntä kohdistui pääkaupunkiseudulle.

Baltiassa ja keskisessä Itä-Euroopassa kuluttajien luottamus oli hyvällä tasolla erityisesti Tšekissä. Luottamus on parantunut vuoden 2017 alusta alkaen selvästi erityisesti Latviassa. Asuntokysyntä oli erityisen pirteää Slovakiassa, Tšekissä ja Latviassa. Uusien asuntojen hinnat nousivat keskimäärin hieman. Pula resursseista Baltiassa ja keskisessä Itä-Euroopassa aiheutti kustannuspainetta erityisesti Tšekissä ja Slovakiassa.

Asuntolainojen korot olivat kaikissa toimintamaissa alhaisella tasolla, ja rahoituksen saatavuus oli hyvä. Suomessa uusia asuntolainoja nostettiin enemmän verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan, tosin toisen vuosineljänneksen loppupuolella asuntolainojen nostot laskivat.

Asuminen Venäjä

Venäläiset kuluttajat olivat alkuvuonna 2017 varovaisia ostopäätöksissään talouden vakautumisesta huolimatta. Reaalipalkkojen kasvu oli hidasta ja ruplan vahvistuminen lisäsi kuluttajien varovaisuutta entisestään, mutta toisen vuosineljänneksen aikana kuluttajien ostovoiman lasku näyttäisi pysähtyneen.

Asuntokysyntä pysyi heikkona. Valtion uusille asunnoille suunnattujen asuntolainojen korkotukiohjelman loppuminen vuodenvaihteessa nosti asuntolainojen korkokantaa sekä lisäsi odotuksia korkotason laskusta. Venäjän keskuspankin ohjauskoron lasku lisäsi edelleen odotuksia korkotason laskusta, mikä heijastui osaltaan asuntokysyntään. Asuntojen hinnat pysyivät keskimäärin vakaina. Uusien asuntojen asuntolainakorot jatkoivat toisen vuosineljänneksen aikana laskuaan alle 11 prosentin.

Toimitilat ja infra

Suomen toimitilamarkkinassa sijoittajien kiinnostus keskeisimmissä kasvukeskuksissa sijaitsevia kohteita kohtaan oli hyvällä tasolla. Suomessa yleinen positiivinen markkinatilanne tuki yksityisiä investointeja. Toimitilaurakkamarkkina ja inframarkkina olivat aktiivisia etenkin pääkaupunkiseudulla ja kasvukeskuksissa.

Baltian maissa ja Slovakiassa toimitilojen sijoittajakysyntä oli hyvää ja vuokratasot ovat pysyneet vakaina. Urakkamarkkina on pysynyt vakaana Baltian maissa.

Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

YIT:n liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat monet tekijät, jotka ovat luonteeltaan joko ulkoisia tai sisäisiä. Ulkoisiin tekijöihin YIT ei juuri voi vaikuttaa toisin kuin sisäisiin tekijöihin. Seuraavassa esitetään tärkeimpiä tekijöitä, jotka YIT:n näkemyksen mukaan vaikuttavat sen liiketoiminnan tulokseen:

Sisäiset tekijät:

- Projektin- ja riskienhallinta
- Resurssien, avainhenkilöiden ja projektipäälliköiden saatavuus ja sitouttaminen
- Toiminnan tehostaminen
- Yritysvastuun toteuttaminen
- Pääoman vapauttamistoimet haastavassa markkinatilanteessa

Ulkoiset tekijät:

- Globaali talouskehitys, rahoitusmarkkinoiden toimivuus ja poliittinen ympäristö
- Venäjän talouskehitys
- Suomen talouskehitys
- Muutokset julkisen sektorin infrastruktuuri-investoinneissa

- Muutokset kysynnässä
- Lainsäädännön muutokset ja lupa- ja viranomaishyväksyntäprosessit
- Valuuttakurssien kehitys

Sisäiset tekijät

Projektin- ja riskinhallinta

Suurin osa YIT:n liiketoiminnasta on projektiluontoista, mistä johtuen onnistunut projektinhallinta on keskeisessä roolissa YIT:n tuloksen kannalta. Projektinhallinnassa merkittävät riskit liittyvät muun muassa hinnoitteluun, suunnitteluun, aikataulutukseen, hankintaan, kustannustenhallintaan ja omaperusteisessa liiketoiminnassa lisäksi myyntiriskin hallintaan. Suuret toimitila- ja infrahankkeet, kuten Tripla ja E18 Hamina–Vaalimaa -moottoritie, muodostavat merkittävän osan YIT:n tulevien vuosien liikevaihto-odotuksesta, minkä vuoksi niiden onnistunut projektinhallinta on keskeistä.

Työntekijöiden, avainhenkilöiden ja projektipäälliköiden saatavuus

Suomessa YIT:n lisääntyneen tuotantovolyymien toteuttamiseen tarvittavan henkilöstön saatavuus voi estää asiakkaiden voittamisen sekä liiketoiminnan suunnitelmien mukaisen kasvattamisen. Kilpailijoiden henkilöstön tarve muodostaa myös riskin avainhenkilöiden ja -osaamisen menetyksistä.

Toiminnan tehostaminen

Tuotantokustannuksilla on keskeinen vaikutus YIT:n tulokseen. Tähän vastatakseen YIT on vuonna 2016 aloittanut Tuottavuusloikka-kehitysohjelman, jonka tavoitteena on vähentää rakentamisen tuotantokustannuksia vähintään 10 prosenttia ja asumisen tuotantokustannuksia 15 prosenttia kehittämällä toimintoja ja tuotteita kustannusleikkausten sijaan. Toiminnan tehostamisella ja tuotantokustannusten hallinnalla on erityisesti Tuottavuusloikka-ohjelman onnistumisen kautta keskeinen vaikutus YIT:n liiketoiminnan tulokseen.

Yritysvastuun toteuttaminen

Yritysvastuu ja sen edellyttämä eettisyys, vastuullisuus ja avoimuus vaikuttavat keskeisesti YIT:n maineeseen ja sen myötä YIT:n tulokseen. YIT:n suurin vaikutus yhteiskuntaan ja sidosryhmiin muodostuu YIT:n tuotteiden, palveluiden ja erityisesti kaupunkiympäristön kehittämisen kautta. Tässä toiminnassa yritysvastuulla on olennainen rooli. YIT:n maine onkin paljolti riippuvainen siitä, että YIT:n sidosryhmät, kuten yhteiskunnalliset toimijat, asiakkaat, työntekijät ja muut sopimusosapuolet, näkevät YIT:n toiminnan eettisenä, vastuullisena ja avoimena.

Ulkoiset tekijät

Globaali talouskehitys, rahoitusmarkkinoiden toimivuus ja poliittinen ympäristö

YIT:n toimintamaiden yleinen talouskehitys, rahoitusmarkkinoiden toimivuus ja poliittinen ympäristö vaikuttavat merkittävästi YIT:n liiketoimintaan. Negatiivinen kehitys kuluttajien ostovoimassa, kuluttajien tai yritysten luottamuksessa, rahoituksen saatavuudessa kuluttajille tai yrityksille, tai yleisessä korkotasossa heikentäisivät todennäköisesti YIT:n tuotteiden ja palveluiden kysyntää. Asuntojen hintojen lasku tai sijoittajien tuottovaatimusten nousu muodostaisivat toteutuessaan riskin YIT:n kannattavuudelle.

Venäjän talouskehitys

Venäjän talouskehitykseen liittyy edelleen epävarmuustekijöitä, vaikka tilanne vaikuttaa vakiintuneen. Öljyn hinnan vaihtelu ja ruplan volatiliteetti, geopoliittiset jännitteet ja inflaatio voivat vaikuttaa asuntojen kysyntään ostovoiman ja kuluttajien luottamuksen heikentymisen kautta. Ostovoiman heikentyminen vaikuttaa myös asuntojen hintojen kehitykseen. Venäjän valtion asuntolainojen korkotukiohjelman päätyminen vuoden 2016 lopussa on YIT:n johdon näkemyksen mukaan jo vaikuttanut asuntojen kysyntään.

Suomen talouskehitys

Vuonna 2016 YIT:n liikevaihdosta 73 prosenttia tuli Suomesta, mikä korostaa Suomen talouskehityksen merkitystä YIT:n liiketoiminnalle. Suomen talouden elpymisen hidastuminen ja julkisen sektorin velkaantuminen voivat heikentää kuluttajien ostovoimaa ja yleistä luottamusta, millä olisi negatiivinen vaikutus asuntojen ja toimitilojen kysyntään.

Muutokset julkisen sektorin infrastruktuuri-investoinneissa

Julkisen sektorin velkaantumisen jatkuminen voisi myös vaikeuttaa infrastruktuuri-investointien rahoitusta. Suomen liiketoiminnassa sijoittaja-asiakkaiden rooli on ollut viime vuosina keskeinen. Hintatason nousu, kasvanut vuokra-asuntotarjonta, vuokralaiskysynnän heikkeneminen toimitila- tai asuntomarkkinoilla ja vaihtoehtoisten sijoituskohteiden parempi tuotto voivat vähentää sijoittajakysyntää merkittävästi.

Muutokset kysynnässä

Kilpailukykyisen ja asiakkaiden kysyntää vastaavan tuotteen ja palvelun varmistaminen on kriittistä YIT:n liiketoiminnalle. Asiakkaiden mieltymysten muuttuminen ja muutokset kilpailijoiden tarjonnassa ovat riskejä YIT:n tuotteiden ja palveluiden kysynnälle. Uudet kilpailijat ja uudenlaiset liiketoimintamallit ja tuotteet asuntomarkkinoilla voivat muodostaa riskejä YIT:n tuotteiden ja palveluiden kysynnälle.

Lainsäädännön muutokset ja lupa- ja viranomaishyväksyntäprosessit

Muutokset lainsäädännössä ja viranomaisprosesseissa voivat hidastaa hankkeiden etenemistä tai estää niiden toteutumisen. Viranomaistoimintaan, lupaprosesseihin ja niiden sujumuuteen liittyy epävarmuustekijöitä erityisesti Venäjällä, Baltiassa ja keskisen Itä-Euroopan maissa.

Pääoman vapauttamistoimet haastavassa markkinatilanteessa

Pääoman kiertonopeuden parantaminen jatkuu osana normaalia liiketoimintaa. YIT:n tavoitteena on vuoden 2018 loppuun mennessä pienentää Venäjälle sitoutunutta pääomaa kaikkiaan 6 miljardia ruplaa (noin 90 miljoonaa euroa¹⁵) verrattuna kesäkuun 2016 tilanteeseen. Pääoman vapauttamistoimiin haastavassa markkinatilanteessa liittyy riski taloudellisista menetyksistä.

Valuuttakurssien kehitys

Taloudellisista riskeistä merkittävimpiä ovat valuuttakurssikehitykseen ja rahoituksen saatavuuteen liittyvät riskit. YIT Konsernin merkittävin valuuttakurssiriski liittyy ruplamääräisiin sijoituksiin, joista on kerrottu tarkemmin osiossa “ – Maksuvalmius ja pääomalähteet ”.

Viimeaikaiset tapahtumat

YIT:n taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.6.2017 ja tämän Sulautumisesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Tulevaisuudennäkymät ja tulosoheistus

Tulevaisuudennäkymät

Tämä kohta “Tulevaisuudennäkymät” sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä lausumat eivät ole takeita YIT:n tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. YIT:n toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tämä voi johtua monista tekijöistä, joita on kuvattu muun muassa kohdissa “Riskitekijät” ja “Tulevaisuutta koskevat lausumat”. Näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin tulee suhtautua varauksella.

¹⁵ Summa on laskettu 30.6.2017 kurssilla.

Suomi

Asuntojen kuluttajakysynnän arvioidaan pysyvän hyvällä tasolla ja kysynnän arvioidaan kohdistuvan edelleen kohtuuhintaisiin asuntoihin kasvukeskuksissa. Asuntosijoittajien aktiviteetin odotetaan laskevan hieman ja sijainnin merkitys on edelleen keskeinen. Asuntojen hintakehityksen eriytymisen arvioidaan jatkuvan erityisesti kasvukeskusten ja muun Suomen välillä. Asuntolainojen saatavuuden arvioidaan pysyvän hyvänä. Toimitilojen vuokralaiskysynnän odotetaan piristyvän hieman kasvukeskuksissa. Kiinteistösijoittajien aktiviteetin arvioidaan pysyvän hyvällä tasolla kiinnostuksen kohdistuessa erityisesti keskeisillä paikoilla sijaitseviin kohteisiin pääkaupunkiseudulla. Urakkamarkkinan odotetaan pysyvän aktiivisena toimitilarakentamisessa. Uusien infrahankkeiden arvioidaan piristävän markkinaa. Rakentamisen korkea aktiviteetti on lisännyt kilpailua osaajista ja sen arvioidaan jatkuvan. Rakentamisen kustannusten arvioidaan nousevan hieman. Rakentamisen volyymin kasvun odotetaan hidastuvan. Rahoituslaitosten lisääntynyt sääntely ja kasvaneet pääomavaateet saattavat vaikuttaa rakentamiseen ja kiinteistökehitykseen.

Venäjä

Venäjällä talouden arvioidaan vakiintuneen nykyiselle tasolle. Taloustilanteen vakautumisen arvioidaan vaikuttavan asuntomarkkinoihin varovaisen myönteisesti. Ruplan heikentymisen ja koronlaskuodotusten arvioidaan vaikuttavan kuluttajien käytökseen. Asuntojen hintojen odotetaan pysyvän vakaina. Kysynnän odotetaan kohdistuvan myös Venäjällä kohtuuhintaisiin asuntoihin. Rakennuskustannusinflaation arvioidaan pysyvän maltillisena.

Baltia ja keskisen Itä-Euroopan maat

Asuntokysynnän odotetaan pysyvän hyvällä tasolla. Asuntojen hintojen arvioidaan pysyvän vakaina tai nousevan hieman. Rahoituksen saatavuuden ja alhaisen korkotason arvioidaan tukevan asuntokysyntää. Resurssipulan arvioidaan nostavan rakennuskustannusinflaatiota.

Tulosohjeistus (toimialaraportointi, POC)

YIT on 13.7.2017 julkistanut seuraavan tulosohjeistuksen vuodelle 2017, joka perustuu toimialaraportointiin (POC).

Konsernin liikevaihdon arvioidaan kasvavan 5–12 prosenttia. Oikaistun liikevoiton arvioidaan olevan 105–115 miljoonaa euroa.

Oikaistu liikevoitto ei sisällä merkittäviä uudelleenjärjestelykustannuksia, arvonalennuksia tai muita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Aiemmin konsernin liikevaihdon arvioitiin kasvavan 0–10 prosenttia ja oikaistun liikevoiton arvioitiin olevan 90–105 miljoonaa euroa.

Tulosohjeistuksen nosto

YIT nosti tulosohjeistustaan vuodelle 2017 sekä konsernin liikevaihdon että oikaistun liikevoiton osalta. Liikevoittoon kohdistuvat aiempaa positiivisemmat odotukset ajoittuvat vuoden viimeiselle neljännekselle.

Helsingin Kasarmikatu 21 -toimistoprojektin myyntiprosessissa potentiaalisilta sijoittajilta saatujen hinta- ja ehtoindikaatioiden sekä käynnissä olevien jatkoneuvottelujen pohjalta YIT arvioi nyt kaupan toteutuvan 2017 loppuun mennessä. Kaupalla on positiivinen vaikutus konsernin oikaistuun liikevoittoon.

Konsernin liikevaihdon ja oikaistun liikevoiton positiivisempaa kehitystä tukee lisäksi hyvä asuntomyynti ja -kysyntä Suomessa, Baltiassa ja keskisessä Itä-Euroopassa. Venäjän asuntomyynti on toteutunut alkuvuonna odotuksia heikommin. Asuminen Venäjä -toimialalla oikaistun liikevoiton arvioidaan edelleen olevan positiivinen ja pysyvän alhaisella tasolla.

Tulosohjeistuksen perusteet

Vuoden 2017 tulosohjeistus perustuu markkinanäkymien lisäksi seuraaviin tekijöihin: kesäkuun lopussa yhtiön tilauskanta oli vahva ja siitä oli myyty 58 prosenttia¹⁶. Myytyjen ja esisopimusten piiriin kuuluvien projektien arvioidaan tuovan yli puolet loppuvuoden 2017 liikevaihdosta.

Asuminen Suomi ja CEE -toimialalla kuluttajamyynnin kasvaneella osuudella arvioidaan olevan maltillinen positiivinen vaikutus toimialan oikaistuun liikevoittoon. Kuluttaja- ja sijoittajamyynnin suhteellisten osuuksien muutoksen vaikutukset näkyvät viiveellä.

Asuminen Venäjä -toimialalla oikaistun liikevoiton arvioidaan olevan positiivinen, mutta alhaisella tasolla. Lisäksi pääomanvapautustoimilla arvioidaan olevan negatiivinen vaikutus kannattavuuteen Venäjällä.

Kasarmikatu 21 -toimistoprojektin sijoittajakaupan arvioidaan toteutuvan 2017 loppuun mennessä.

Edellä esitettyjä näkymiä ei ole laadittu Yhdysvalloissa yleisesti hyväksytyjen käytäntöjen mukaisesti. Näin ollen yhdysvaltalaisen sijoittajien ei tule perustaa sijoituspäätöstään niihin.

Tulosohjeistukseen vaikuttavat tekijät

YIT:n tulosohjeistus perustuu yhtiön johdon arvioihin ja oletuksiin yhtiön toimialaraportoinnin (POC) mukaisen liikevaihdon ja oikaistun liikevoiton sekä toimintaympäristön kehityksestä. YIT:n tulosohjeistus perustuu erityisesti YIT:n tilauskantaan, johdon arvioon myytyjen ja esisopimusten piiriin kuuluvien projektien osuudesta loppuvuoden 2017 liikevaihdosta ja YIT:n toimialojen kehityksestä sekä markkinanäkymiin. Keskeisimpiä liikevaihtoon ja liiketulokseen vaikuttavia tekijöitä, joihin YIT voi vaikuttaa, ovat myynti ja hinnoittelu, projektien- ja projektiriskien hallinta, tuotekehitys ja -tarjoama, kustannushallinta sekä pääoman käytön tehokkuuteen vaikuttavat toimet. YIT:n vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella olevat seikat liittyvät pääasiassa globaaliin talouskehitykseen, rahoitusmarkkinoiden toimivuuteen ja korkotasoon, poliittiseen ympäristöön, toiminta-alueiden talouskehitykseen, muutoksiin asuntojen ja toimitilojen kysynnässä, resurssien kuten avainhenkilöiden saatavuuteen, muutoksiin julkisen ja yksityisen sektorin investoinneissa, lainsäädännön muutoksiin, lupa- ja viranomaishyväksyntäprosesseihin ja niiden kestoon sekä valuuttakurssien kehitykseen. Rakennus- ja hankekehitysprojektien pitkäkestoisesta luonteesta johtuen kysynnän muutokset voivat olla nopeampia kuin yhtiön kyky sopeuttaa tarjoamaansa. Heinäkuussa asuntojen kuluttajamyynnin arvioidaan olevan Suomessa noin 110 asuntoa (heinäkuu 2016: noin 90), CEE-maissa noin 80 asuntoa (heinäkuu 2016: yli 60) ja Venäjällä noin 200 asuntoa (heinäkuu 2016: yli 200).

Liiketoiminnan tulos

Yleistä

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n tuloslaskelmätietoja ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1.–30.6.		2016	1.1.–31.12.	
	2017	2016		2015	2014
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
KONSERNIN TULOSLASKELMA					
Liikevaihto	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2	1 778,6
Liiketoiminnan muut tuotot	5,0	7,2	12,8	16,0	14,4
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	-0,1	45,4	13,0	-116,7	14,1
Valmistus omaan käyttöön	0,4	0,3	0,3	0,6	2,1
Aineiden ja tarvikkeiden käyttö	-158,1	-116,7	-245,2	-233,5	-318,4
Ulkopuoliset palvelut	-488,2	-386,2	-892,4	-774,9	-856,3
Henkilöstökulut	-140,1	-118,1	-250,3	-244,0	-264,3

¹⁶ Tilauskannassa raportoidaan keskeneräinen tuotanto. Valmistuneet kohteet poistuvat tilauskannasta. Keskeneräisten kohteiden myyty tilauskanta tarkoittaa esim. myytyjä asuntoja, myymätön tilauskanta puolestaan myymättömien asuntojen osuutta. Valmiin kohteen myymättömän asunnot poistuvat tilauskannasta ja ne raportoidaan varastossa valmiina myymättömänä tuotantona.

Liiketoiminnan muut kulut	-147,1	-145,9	-281,7	-286,0	-263,1
Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta	-0,2	-0,2	-0,6	0,0	0,3
Poistot ja arvonalentumiset	-6,9	-6,4	-16,5	-12,1	-12,6
Liikevoitto	25,8	13,3	17,7	81,6	94,8
Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä	-6,7	-12,7	-20,1	-20,3	-20,5
Tulos ennen veroja	19,2	0,6	-2,5	61,3	74,3
Tuloverot	-4,4	-0,1	-4,7	-14,0	-18,5
Kauden tulos	14,8	0,5	-7,1	47,2	55,8

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto YIT:n liikevaihdosta, liikevoitosta ja oikaistusta liikevoitosta toimialoittain nykyisen raportointirakenteen mukaisesti 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta sekä 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta:

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.	
	2017	2016	2016	2015
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)	(tilintarkastamaton) ¹
LIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN				
Asuminen Suomi ja CEE	444,8	350,8	727,9	777,8
Asuminen Venäjä	120,7	107,9	267,9	266,4
Toimitilat ja infra	376,1	371,9	797,4	615,6
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-4,6	-4,6	-9,7	-8,6
Liikevaihto yhteensä, POC	937,0	826,1	1 783,6	1 651,2
IFRS-oikaisu	24,2	-92,1	-105,3	81,0
Liikevaihto yhteensä, IFRS	961,2	734,0	1 678,3	1 732,2
OIKAISTU LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN (tilintarkastamaton)				
Asuminen Suomi ja CEE	39,1	28,6	59,9	56,0
Asuminen Venäjä	-0,4	-5,8	-2,3	10,9
Toimitilat ja infra	14,0	18,8	38,1	22,7
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-11,0	-9,3	-15,7	-13,5
Oikaistu liikevoitto yhteensä, POC	41,7	32,2	79,9	76,0
IFRS-oikaisu	-14,8	-18,9	-35,2	15,9
Oikaistu liikevoitto yhteensä, IFRS	26,9	13,3	44,7	91,9
Oikaisuerät	-1,1	-	-27,0	-10,4
Liikevoitto yhteensä, IFRS	25,8	13,3	17,7	81,6
LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN				
Asuminen Suomi ja CEE	39,1	28,6	59,9	56,0
Asuminen Venäjä	-0,4	-5,8	-29,3	0,6
Toimitilat ja infra	14,0	18,8	38,1	22,7
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,0	-9,3	-15,7	-13,6
Liikevoitto yhteensä, POC	40,7	32,2	52,9	65,7
IFRS-oikaisu	-14,8	-18,9	-35,2	15,9
Liikevoitto yhteensä, IFRS	25,8	13,3	17,7	81,6

¹ Muutoksesta johtuen toimialakohtaiset tiedot 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta on oikaistu vastaamaan 1.1.2016 voimaan tullutta uutta raportointirakennetta. Oikaistut toimialatiedot ovat tilintarkastamattomia.

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto YIT:n liikevaihdosta, liikevoitosta ja oikaistusta liikevoitosta toimialoittain YIT:n aikaisemman 1.1.2015 voimaan tulleen raportointirakenteen mukaisesti 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta:

	1.1.-31.12.	
	2015 (tilintarkastettu)	2014 (tilintarkastamaton) ¹
(miljoonaa euroa)		
LIKEVAIHTO TOIMIALOITTAIN		
Asuminen Suomi ja CEE	777,8	726,5
Asuminen Venäjä	266,4	474,1
Toimitilat ja infra	607,1	599,3
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-0,1	1,4
Liikevaihto yhteensä, POC	1 651,2	1 801,2
IFRS-oikaisu	81,0	-22,6
Liikevaihto yhteensä, IFRS	1 732,2	1 778,6
OIKAISTU LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN (tilintarkastamaton)		
Asuminen Suomi ja CEE	56,0	63,7
Asuminen Venäjä	10,9	55,8
Toimitilat ja infra	21,9	20,4
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,8	-13,5
Oikaistu liikevoitto yhteensä, POC	76,0	126,4
IFRS-oikaisu	15,9	-19,2
Oikaistu liikevoitto yhteensä, IFRS	91,9	107,3
Oikaisuerät	-10,4	-12,4
Liikevoitto yhteensä, IFRS	81,6	94,8
LIKEVOITTO TOIMIALOITTAIN		
Asuminen Suomi ja CEE	56,0	57,6
Asuminen Venäjä	0,6	49,8
Toimitilat ja infra	21,9	20,1
Muut toiminnot ja eliminoinnit	-12,9	-13,5
Liikevoitto yhteensä, POC	65,7	114,0
IFRS-oikaisu	15,9	-19,2
Liikevoitto yhteensä, IFRS	81,6	94,8

Seuraavissa kohdissa tarkastellaan tiettyjä keskeisiä tuloslaskelmaan sisältyviä tunnuslukuja konsernitason 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla verrattuna 30.6.2016 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon, 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen sekä 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen. Tarkastelu 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiden kuuden kuukauden jaksojen välillä sekä 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiden tilikausien välillä sisältää liikevaihtoa ja liikevoittoa/-tappiota koskevat vertailut myös toimialoittain 1.1.2016 voimaan tulleen raportointirakenteen mukaisesti sisältäen oikaistut toimialatiedot 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta. Tarkastelu 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiden tilikausien välillä sisältää liikevaihtoa ja liikevoittoa/-tappiota koskevat vertailut myös toimialoittain aikavälillä 1.1.2015 ja 31.12.2015 voimassa olleen aiemman raportointirakenteen mukaisesti, sisältäen sen mukaisesti oikaistut toimialatiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Lisätietoja YIT:n toimialaraportoinnissa tapahtuneista muutoksista on esitetty edellä kohdassa "Eräitä taloudellisia tietoja – Eräitä YIT:n taloudellisia tietoja".

Valtaosa YIT Konsernin rakentamisprojektien liikevaihdosta osatuloutetaan. Omaperusteisen asuntorakentamisen tuloutus YIT:n IFRS:n mukaisessa konserniraportoinnissa tehdään kohteen valmistuessa luovutukseen perustuen. Omaperusteisissa toimitilahankkeissa tuloutustapa arvioidaan sopimusehtojen perusteella hankekohtaisesti. Luovutuksen mukaisen tulouttamisen johdosta YIT:n konserniraportoinnin mukaisessa tuloksessa voi olla suurta vaihtelua eri vuosineljännesten välillä hankkeiden valmistumisajankohdasta riippuen.

YIT:n toimialaraportointi (POC) perustuu johdon sisäiseen raportointiin, jossa omaperusteinen asunto- ja toimitilarakentaminen tuloutetaan rakentamisen valmiusasteen ja kohteen myyntiasteen tuloon perusteella, ns. osatuloutusperiaatetta noudattaen. Tämä eroaa konsernin IFRS-laadintaperiaatteista. Tuloutusperiaatteiden erojen vaikutus liikevaihtoon ja oikaistuun liikevoittoon esitetään rivillä IFRS-oikaisu. Edellisen lisäksi konserniraportoinnissa aktivoidaan IAS 23 -standardin mukaiset korkokulut, mitkä raportoidaan osana liikevoittoon sisältyviä projektikulua kohteen valmistuessa. Tämä aiheuttaa eroa toimialaraportoinnin ja konserniraportoinnin mukaisessa liikevoitossa sekä rahoituskuluissa.

30.6.2017 päättynyt kuuden kuukauden jaksolla verrattuna 30.6.2016 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto

YIT Konsernin liikevaihto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 961,2 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 227,2 miljoonaa euroa eli 31 prosenttia verrattuna 734,0 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevaihdon kasvu johtui muun muassa valmistuneiden asuntojen korkeasta määrästä erityisesti Venäjällä.

YIT Konsernin toimialaraportoinnin (POC) mukainen liikevaihto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 937,0 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 110,9 miljoonaa euroa eli 13 prosenttia verrattuna 826,1 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevaihto kasvoi pääosin Asuminen Suomi ja CEE -toimialalla vahvan asuntomyynnin ja tonttimyyntien johdosta. Liikevaihtoa kasvatti myös Asuminen Venäjä -toimialalla ruflan vahvistuminen.

Asuminen Suomi ja CEE (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 444,8 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 94,0 miljoonaa euroa eli 27 prosenttia verrattuna 350,8 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevaihto kasvoi hyvän kuluttaja-asuntomyynnin ja tonttimyyntien johdosta.

Asuminen Venäjä (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 120,7 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 12,8 miljoonaa euroa eli 12 prosenttia verrattuna 107,9 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevaihto kasvoi pääosin ruflan vahvistumisen johdosta. Vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto laski 9 prosenttia, mikä johtui alhaisesta asuntomyynnistä.

Toimitilat ja infra (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 376,1 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 4,2 miljoonaa euroa eli yhden prosentin verrattuna 371,9 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Toimialan liikevaihto pysyi vakaana edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Liikevoitto/-tappio ja oikaistu liikevoitto/-tappio

Konsernin liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

YIT Konsernin liikevoitto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 25,8 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 12,5 miljoonaa euroa eli 94 prosenttia verrattuna 13,3 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevoiton kasvu johtui muun muassa valmistuneiden asuntojen korkeasta määrästä. Liikevoittoon 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla sisältyy oikaisueriä -1,1 miljoonaa euroa liittyen Lemminkäisen kanssa suunnitellun yhdistymisen transaktiokuluihin. Oikaistu liikevoitto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 26,9 miljoonaa euroa. Liikevoittoon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ei sisällynyt oikaisueriä.

YIT Konsernin toimialaraportoinnin (POC) mukainen liikevoitto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 40,7 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 8,5 miljoonaa euroa eli 26 prosenttia verrattuna 32,2 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevoiton kasvu johtui Asuminen Suomi ja CEE -toimialan vahvan asuntomyynnin ansiosta, erityisesti kuluttajamyynni oli hyvää. Oikaisuerät -1,1 miljoonaa euroa huomioiva toimialaraportoinnin (POC) mukainen oikaistu liikevoitto oli 41,7 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Asuminen Suomi ja CEE (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liikevoitto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 39,1 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 10,5 miljoonaa euroa eli 37 prosenttia verrattuna 28,6 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevoiton kasvu johtui toimialan vahvasta asuntomyynnistä ja erityisesti kuluttajamyynä oli hyvää. Toimialan liikevoittoon ei sisällynyt oikaisueriä tarkastelujaksolla.

Asuminen Venäjä (POC) -toimialan liiketappio ja oikaistu liiketappio

Toimialan liiketappio 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 0,4 miljoonaa euroa, ja se laski 5,4 miljoonaa euroa eli 93 prosenttia verrattuna 5,8 miljoonan euron liiketappioon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liiketappioon vaikutti vertailukautta alhaisempi asuntomyynä, mutta projektien paremmalla katetasolla ja ruflan vahvistumisella oli positiivinen vaikutus liiketappion kehitykseen. Toimialan liiketappioon ei sisällynyt oikaisueriä tarkastelujaksolla.

Toimitilat ja infra (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liikevoitto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 14,0 miljoonaa euroa, ja se laski 4,8 miljoonaa euroa eli 26 prosenttia verrattuna 18,8 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Liikevoiton lasku johtui muun muassa Baltian ja keskisen Itä-Euroopan maiden yksittäisistä projektiheikkyyksistä ja infrahankkeiden kausivaihtelusta. Toimialan liikevoittoon ei sisällynyt oikaisueriä tarkastelujaksolla.

Rahoitustuotot ja -kulut

YIT Konsernin rahoitustuotot ja -kulut 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat -6,7 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 6,0 miljoonaa euroa eli 47 prosenttia verrattuna -12,7 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Rahoitustuottojen ja -kulujen lasku johtui korkojohdannaisten arvostusvoitosta ja suojattavan ruplaposition pienenemisestä. Lisäksi YIT on vuoden 2017 alusta muuttanut IAS 23 -standardin mukaista korkojen aktivointiperiaatteitaan heijastamaan paremmin suoraan rakentamiseen liittyvien korkomenojen osuutta. Korkokuluja aktivointiin IAS 23 -standardin mukaisesti 1,9 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla ja 10,1 miljoonaa euroa 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden vertailujaksolla.

Tuloverot

YIT Konsernin tuloverot 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 4,4 miljoonaa euroa, ja ne kasvoivat 4,3 miljoonaa euroa verrattuna 0,1 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Kauden tulos

YIT Konsernin voitto 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla oli 14,8 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 14,3 miljoonaa euroa verrattuna 0,5 miljoonaan euroon 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Voiton kasvu johtui muun muassa valmistuneiden asuntojen korkeasta määrästä.

31.12.2016 päättyneet tilikausi verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen.

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto

YIT Konsernin liikevaihto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 1 678,3 miljoonaa euroa, ja se laski 53,9 miljoonaa euroa eli 3 prosenttia verrattuna 1 732,2 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon lasku johtui Asuminen Suomi ja CEE- sekä Asuminen Venäjä -toimialojen kohteiden valmistus- ja tuloutusajankohdan epäsymmetriasta.

YIT Konsernin toimialaraportoinnin (POC) mukainen liikevaihto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 1 783,6 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 132,4 miljoonaa euroa eli 8 prosenttia verrattuna 1 651,2 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto kasvoi erityisesti Toimitilat ja infra -toimialalla Triplan kauppakeskushankkeen myötä. Asuminen Suomi ja CEE -toimialan liikevaihtoa painoi pääomanvapautustoimien väheneminen Suomessa ja kuluttaja- ja sijoittajamyynnin suhteellisen osuuden siirtyminen sijoittajahankkeista kohti suoraa kuluttajamyyntiä.

Asuminen Suomi ja CEE (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 727,9 miljoonaa euroa, ja se laski 49,9 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia verrattuna 777,8 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon laskua aiheutti etenkin pääomanvapautustoimien väheneminen Suomessa ja kuluttaja- ja sijoittajamyynnin suhteellisen osuuden siirtyminen sijoittajahankkeista kohti suoraa kuluttajamyyntiä.

Asuminen Venäjä (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 267,9 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 1,5 miljoonaa euroa eli yhden prosentin verrattuna 266,4 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon kasvu johtui maltillisesta pienten asuntojen kysynnän kasvusta.

Toimitilat ja infra (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 797,4 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 181,8 miljoonaa euroa eli 30 prosenttia verrattuna 615,6 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto kasvoi erityisesti Triplan kauppakeskushankkeen myötä.

Liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Konsernin liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

YIT Konsernin liikevoitto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 17,7 miljoonaa euroa, ja se laski 63,9 miljoonaa euroa eli 78 prosenttia verrattuna 81,6 miljoonan euron liikevoittoon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton lasku johtui muun muassa Venäjällä valmistuneiden kohteiden vaatimattomista projektimarginaaleista. Liikevoitto sisältää oikaisueriä 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella -27,0 miljoonaa euroa liittyen Asuminen Venäjä -toimialan tonttien arvojen uudelleenarviointiin. Liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella sisältää oikaisueriä -10,4 miljoonaa euroa liittyen Venäjän toimintojen uudelleenjärjestelyyn sekä Moskovan alueella sijaitsevien toteuttamatta jätettyjen projektien kehityskuluihin. Oikaistu liikevoitto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 44,7 miljoonaa euroa ja 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella 91,9 miljoonaa euroa.

YIT Konsernin toimialaraportoinnin (POC) mukainen liikevoitto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 52,9 miljoonaa euroa, ja se laski 12,8 miljoonaa euroa eli 19 prosenttia verrattuna 65,7 miljoonan euron liikevoittoon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Toimialaraportoinnin (POC) mukaisen liikevoiton lasku johtui erityisesti -27,0 miljoonan euron alaskirjauksista ja projektikuluvauksista liittyen Asuminen Venäjä -toimialan tonttien uudelleenarvostukseen. Toimialaraportoinnin (POC) mukainen -27,0 miljoonan euron oikaisuerillä oikaistu liikevoitto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 79,9 miljoonaa euroa. Vastaava -10,4 miljoonan euron oikaisuerillä oikaistu liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 76,0 miljoonaa euroa. Oikaistun liikevoiton kasvu johtui Asumisen Suomi ja CEE -toimialalla vahvasta asuntomyynnin sekä kuluttaja- ja sijoittajamyynnin suhteellisen osuuden myönteisestä kehityksestä. Kannattavuutta tuki myös Toimitilat ja infra -toimialan kasvaneen volyymin ja tilauskannan paremman katesisällön myötä.

Asuminen Suomi ja CEE (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liikevoitto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 59,9 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 3,9 miljoonaa euroa eli 7 prosenttia verrattuna 56,0 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton kasvu johtui kysyntään vastaavan tuotetarjonnan ja sitä myötä vahvan asuntomyynnin sekä kuluttaja- ja sijoittajamyynnin suhteellisen osuuden myönteisestä kehityksestä. Toimialan liikevoittoon ei sisällynyt oikaisueriä tarkastelujaksoilla.

Asuminen Venäjä (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liiketappio 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 29,3 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 29,9 miljoonaa euroa verrattuna 0,6 miljoonan euron liikevoittoon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. YIT teki 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella Venäjällä sijaitsevien tonttien arvoihin 18,0 miljoonan euron alaskirjauksen ja kirjasi 6,6 miljoonan euron projektikuluvarauksen neljään Moskovan alueella sijaitsevaan tonttiin liittyen sekä 2,4 miljoonan euron suuruisen liikearvon arvonalentumistappion. Näillä yhteensä -27,0 miljoonan euron oikaisuerillä oikaistu toimialan liiketappio oli -2,3 miljoonaa euroa 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella. Toimialan liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella sisältää 10,3 miljoonan euron tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat kuluerät, joista 2,6 miljoonaa euroa liittyy toimialan uudelleenorganisointiin ja 7,7 miljoonaa euroa Moskovan alueella sijaitseviin ja toteuttamatta jätettyjen projektien kehityskuluihin. Näillä kuluerillä oikaistu toimialan liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 10,9 miljoonaa euroa.

Toimitilat ja infra (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liikevoitto 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 38,1 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 15,4 miljoonaa euroa eli 68 prosenttia verrattuna 22,7 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton kasvu johtui kasvaneesta volyymista ja tilauskannan paremmasta katesisällöstä. Toimialan liikevoittoon ei sisällynyt oikaisueriä tarkastelujaksoilla.

Rahoitustuotot ja -kulut

YIT Konsernin rahoitustuotot ja -kulut 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella olivat -20,1 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 0,2 miljoonaa euroa eli yhden prosentin verrattuna -20,3 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Rahoitustuottojen ja -kulujen lasku johtui nettovaikutuksena lisääntyneistä kurssieroista ja korkojohdannaisten arvostustappioiden vähentymisestä sekä lisääntyneistä IAS 23 -standardin mukaisista aktivoinneista.

Tuloverot

YIT Konsernin tuloverot 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella olivat 4,7 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 9,3 miljoonaa euroa eli 66 prosenttia verrattuna 14,0 miljoonaan euroon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella.

Kauden tulos

YIT Konsernin tappio 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella oli 7,1 miljoonaa euroa, ja kauden tulos laski 54,3 miljoonaa euroa verrattuna 47,2 miljoonan euron voittoon 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Kauden tuloksen lasku johtui pääosin tilikauden 2016 aikana tehdyistä arvonalentumisista sekä Venäjällä valmistuneiden kohteiden vaatimattomista projektimarginaaleista.

31.12.2015 päättynyt tilikausi verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto

YIT Konsernin liikevaihto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 1 732,2 miljoonaa euroa, ja se laski 46,4 miljoonaa euroa eli 3 prosenttia verrattuna 1 778,6 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon lasku johtui Asuminen Venäjä -toimialan alhaisemmasta asuntomyynnistä ja ruplan heikkenemisestä.

YIT Konsernin toimialaraportoinnin (POC) mukainen liikevaihto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 1 651,2 miljoonaa euroa, ja se laski 150,0 miljoonaa euroa eli 8 prosenttia verrattuna 1 801,2 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto kasvoi Asuminen Suomi ja CEE -toimialalla keskisen Itä-Euroopan maiden vahvan asuntomyynnin tukemana ja laski Asuminen Venäjä -toimialalla alhaisemmasta asuntomyynnistä ja ruplan heikkenemisestä johtuen.

Asuminen Suomi ja CEE (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 777,8 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 51,3 miljoonaa euroa eli 7 prosenttia verrattuna 726,5 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon kasvu johtui keski- ja Itä-Euroopan maiden vahvasta asuntomyynnistä.

Asuminen Venäjä (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 266,4 miljoonaa euroa, ja se laski 207,7 miljoonaa euroa eli 44 prosenttia verrattuna 474,1 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihdon lasku johtui alhaisemmasta asuntomyynnistä ja ruflan heikkenemisestä.

Toimitilat ja infra (POC) -toimialan liikevaihto

Toimialan liikevaihto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 607,1 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 7,8 miljoonaa euroa eli yhden prosentin verrattuna 599,3 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevaihto pysyi vakaana.

Liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Konsernin liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

YIT Konsernin liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 81,6 miljoonaa euroa, ja se laski 13,2 miljoonaa euroa eli 14 prosenttia verrattuna 94,8 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton lasku johtui muun muassa edellisvuotta alhaisemmasta kuluttajakohteiden valmistumismäärästä. Lisäksi tilikauden 2015 liikevoitto sisältää 10,4 miljoonan euron tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat kulut, joista 2,7 miljoonaa euroa kohdistuu Venäjän toimintojen uudelleenorganisointiin ja 7,7 miljoonaa euroa kehityskuluihin liittyen Moskovan alueella sijaitseviin projekteihin, jotka YIT on päättänyt jättää toteuttamatta. Näillä kulueroilla oikaistu liikevoitto oli 91,9 miljoonaa euroa 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liikevoittoon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella sisältyy tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia kulueroja yhteensä 12,4 miljoonaa euroa. Nämä liittyvät pääosin pääomanvapautuksesta johtuviin arvonalentumisiin Venäjällä sekä Baltian maissa. Tilikauden 2014 oikaistu liikevoitto oli 107,3 miljoonaa euroa.

YIT Konsernin toimialaraportoinnin (POC) mukainen liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 65,7 miljoonaa euroa, ja se laski 48,3 miljoonaa euroa eli 42 prosenttia verrattuna 114,0 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton lasku johtui Asuminen Venäjä -toimialan edellisvuotta alhaisemmasta liikevaihdosta ja heikentyneistä projektimarginaaleista. Lisäksi tilikauden 2015 liikevoitto sisältää 10,4 miljoonan euron tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat kulut, ja näillä kulueroilla oikaistu toimialaraportoinnin (POC) mukainen liikevoitto oli 76,0 miljoonaa euroa. Valuuttakurssimuutoksilla oli 4,4 miljoonan euron negatiivinen vaikutus liikevoittoon ilman oikaisueriä. Tilikauden 2014 toimialaraportoinnin (POC) mukainen oikaistu liikevoitto oli 126,4 miljoonaa euroa ja oikaisuerinä käsiteltäviä kulueroja yhteensä 12,4 miljoonaa euroa.

Asuminen Suomi ja CEE (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 56,0 miljoonaa euroa, ja se laski 1,6 miljoonaa euroa eli 3 prosenttia verrattuna 57,6 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton lasku johtui sijoittajakohteiden selvästi edellisvuotta korkeammasta osuudesta liikevaihdosta Suomessa sekä pääomanvapautustoimista. Tilikauden 2014 toimialan liikevoittoon sisältyy oikaisuerinä käsiteltäviä poikkeuksellisia kulueroja yhteensä 6,1 miljoonaa euroa liittyen pääomanvapautusohjelmasta johtuviin tase-erien arvonalentumiskirjauksiin sekä toimintojen uudelleenjärjestelyihin.

Asuminen Venäjä (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 0,6 miljoonaa euroa, ja se laski 49,2 miljoonaa euroa eli 99 prosenttia verrattuna 49,8 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton lasku johtui muun muassa edellisvuotta alhaisemmasta liikevaihdosta sekä heikentyneistä projektimarginaaleista. Lisäksi ruflan heikentymisellä oli 4,4 miljoonan euron negatiivinen vaikutus oikaistuun liikevoittoon. Tilikauden 2015

liikevoittoon sisältyy 10,3 miljoonaa oikaisuerinä käsiteltäviä kulueria, joista 2,6 miljoonaa euroa kohdistuu Venäjän toimintojen uudelleenorganisointiin ja 7,7 miljoonaa euroa kehityskuluihin liittyen Moskovon alueella sijaitseviin projekteihin, jotka YIT on päättänyt jättää toteuttamatta. Tilikauden 2014 liikevoittoon sisältyy 6,0 miljoonaa euroa oikaisuerinä käsiteltäviä kulueria liittyen toimintojen uudelleenjärjestelyihin ja pääomanvapautusohjelman piirissä olevien tase-erien arvonalentumiskirjauksiin. Toimialan oikaistu liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä kaudella oli 10,9 miljoonaa euroa ja 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella 55,8 miljoonaa euroa.

Toimitilat ja infra (POC) -toimialan liikevoitto ja oikaistu liikevoitto

Toimialan liikevoitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 21,9 miljoonaa euroa, ja se kasvoi 1,8 miljoonaa euroa eli 9 prosenttia verrattuna 20,1 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liikevoiton kasvu johtui erityisesti kannattavuuden paranemisesta toimitilarakentamisessa. Tilikauden 2014 liikevoittoon sisältyy oikaisuerinä käsiteltäviä kulueria yhteensä 0,2 miljoonaa euroa liittyen toimintojen uudelleenjärjestelyihin ja pääomanvapautusohjelman piirissä olevien tase-erien arvonalentumiskirjauksiin.

Rahoitustuotot ja -kulut

YIT Konsernin rahoitustuotot ja -kulut 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat -20,3 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 0,2 miljoonaa euroa eli yhden prosentin verrattuna -20,5 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Rahoitustuotot ja -kulut tilikaudella 2015 pysyivät vuoden 2014 tasolla.

Tuloverot

YIT Konsernin tuloverot 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat 14,0 miljoonaa euroa, ja ne laskivat 4,5 miljoonaa euroa eli 24 prosenttia verrattuna 18,5 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Kauden tulos

YIT Konsernin voitto 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella oli 47,2 miljoonaa euroa, ja se laski 8,6 miljoonaa euroa eli 15 prosenttia verrattuna 55,8 miljoonaan euroon 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Voiton lasku johtui muun muassa edellisvuotta alhaisemmasta kuluttajakohteiden valmistumismäärästä. Lisäksi tilikauden 2015 liikevoitto sisältää 10,4 miljoonaa euroa ja tilikauden 2014 liikevoitto 12,4 miljoonaa euroa oikaisuerinä käsiteltäviä kulueria joita on kuvattu tarkemmin edellä.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Yleistä

Yhtiön pääasialliset rahoitustarpeet liittyvät liiketoiminnan ja investointien rahoittamiseen, projektirahoitukseen sekä velkojen maksuun. YIT:n pääasialliset rahoituksen lähteet ovat sen liiketoiminta sekä luotto- ja limiittisopimukset ja yritystodistukset. Merkittäviä projekteja varten YIT neuvottelee ja hankkii projektiluottoja.

Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n rahavirrat ilmoitetuilta jaksoilta:

	1.1.–30.6.		1.1.–31.12.		
	2017 (tilintarkastamaton)	2016	2016	2015 (tilintarkastettu)	2014
(miljoonaa euroa)					
Liiketoiminnan nettorahavirta ¹	77,3	50,6	35,9	194,4	154,8
Investointien nettorahavirta	-27,8	-49,5	-79,2	-12,1	-7,6
Rahoituksen nettorahavirta	-79,0	-54,8	-18,4	-259,5	-7,5
Rahavarojen muutos	-29,4	-53,7	-61,7	-77,1	139,7

¹ Liiketoiminnan nettorahavirta sisältää liiketoiminnan rahavirrat sekä jatkuvien toimintojen että lopetettujen toimintojen osalta. Kesäkuussa 2013 tapahtuneessa osittaisjakautumisessa Caverion Oyj:lle siirrynyt YIT:n kiinteistötekniset palvelut -liiketoiminta on käsitelty lopetettuna toimintona ja tähän liiketoimintaan liittyvät rahavirtavaikutteiset tapahtumat on esitetty lopetettujen toimintojen rahavirrassa kaikilla

esityillä kausilla. Lopetettuihin toimintoihin liittyvät liiketoiminnan nettorahavirrat olivat -0,1 miljoonaa euroa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, -0,1 miljoonaa euroa 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla, -0,2 miljoonaa euroa vuonna 2016, -1,3 miljoonaa euroa vuonna 2015 ja -4,7 miljoonaa euroa vuonna 2014.

Liiketoiminnan nettorahavirta

YIT:n liiketoiminnan nettorahavirta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 77,3 miljoonaa euroa, kun vastaava luku 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 50,6 miljoonaa euroa. Muutos liiketoiminnan nettorahavirrassa tarkastelujaksojen välillä johtui pääosin liikevoiton positiivisesta kehityksestä.

Liiketoiminnan nettorahavirta oli 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneillä tilikausilla 35,9 miljoonaa euroa, 194,4 miljoonaa euroa ja 154,8 miljoonaa euroa. Muutos liiketoiminnan nettorahavirrassa tilikausien välillä johtui erityisesti käyttöpääoman muutoksesta liittyen pääomanvapauttamisohjelmaan Asuminen Suomi ja CEE ja Asuminen Venäjä -liiketoiminta-alueilla tilikausina 2014 ja 2015.

Investointien nettorahavirta

YIT:n investointien nettorahavirta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli -27,8 miljoonaa euroa, kun vastaava luku 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli -49,5 miljoonaa euroa. Muutos investointien nettorahavirrassa tarkastelujaksojen välillä johtui pääosin 30.6.2017 päättyneen kuuden kuukauden jaksolla tehdyistä pienemmistä sijoituksista osakkuus- ja yhteisyrityksiin vertailukauteen verrattuna.

Investointien nettorahavirta oli 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneillä tilikausilla -79,2 miljoonaa euroa, -12,1 miljoonaa euroa ja -7,6 miljoonaa euroa. Muutos investointien nettorahavirrassa tilikausien välillä johtui erityisesti tilikauden 2016 aikana tehdyistä sijoituksista osakkuus- ja yhteisyrityksiin kuten esimerkiksi sijoitukset Triplaan ja Kasarmikatuun.

Rahoituksen nettorahavirta

YIT:n rahoituksen nettorahavirta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli -79,0 miljoonaa euroa, kun vastaava luku 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli -54,8 miljoonaa euroa. Muutos rahoituksen nettorahavirrassa tarkastelujaksojen välillä johtui pääosin lyhytaikaisten lainojen takaisinmaksusta 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla.

Rahoituksen nettorahavirta oli 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneillä tilikausilla -18,4 miljoonaa euroa, -259,5 miljoonaa euroa ja -7,5 miljoonaa euroa. Muutos rahoituksen nettorahavirrassa tilikausien välillä johtui erityisesti pääomanvapautusohjelman myötä tehdyistä lainojen takaisinmaksuista tilikaudella 2015.

Maksuvalmius

YIT:n likviditeettiasema on vahva. 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla YIT:n rahavarat olivat 35,3 miljoonaa euroa. Likviditeetin varmistamiseksi YIT:llä oli 30.6.2017 lisäksi käytössään sitova 200 miljoonan euron nostamaton valmiusluotto ja 74,0 miljoonan euron nostamattomat tililimiitit. YIT:llä ei ole merkittäviä myytävissä olevia sijoituksia.

Lainat ja nettovelka

Velkarahoituksella on keskeinen rooli oman pääoman tuoton tukena pääomia sitovassa liiketoiminnassa. YIT:n rahoitus hoidetaan keskitetysti konsernitasolla, ja rahoituksesta merkittävä osa tulee suomalaisilta markkinoilta. Lyhytaikainen rahoitus hoidetaan 400 miljoonan euron yritystodistusohjelmalla. Liikkeeseen laskettujen joukkovelkakirjalainojen lisäksi YIT:llä on myös kahdenkeskisiä lainoja pankeilta ja vakuutusyhtiöiltä, sekä rakennusaikaista rahoitusta, joka tarkoittaa pankeille myytyjä saamia ja valmistuneisiin myymättömiin asuntoihin kohdistuvia velkaosuuksia.

YIT allekirjoitti vuonna 2016 uuden 200 miljoonan euron syndikoidun vakuudettoman valmiusluottosopimuksen ydinpankkiensa kanssa korvatakseen vuonna 2018 erääntyvän 300 miljoonan euron syndikoidun vakuudettoman valmiusluoton.

YIT allekirjoitti vuonna 2016 Euroopan Investointipankin (EIB), Pohjoismaiden Investointipankin (NIB), Danske Bankin ja Handelsbankenin muodostaman pankkiryhmittymän kanssa yhteensä noin 300 miljoonan euron 10-vuotiset projektiluotot, joilla rahoitetaan puolet Triplan kauppakeskuksesta. Näin varmistettiin kauppakeskuksen yhteisyrityksen rahoitus kilpailukykyisin ehdoin.

YIT:n valmiusluottosopimus, YIT:n Joukkovelkakirjalainat sekä osa pankkilainasopimuksista sisältävät kovenantin, joka edellyttää, että konsernin omavaraisuusaste on vähintään 25,0 prosenttia. Lisäksi valmiusluottosopimus ja yksi pankkilainasopimus sisältävät kovenantin, joka edellyttää, että konsernin velkaantumisaste on korkeintaan 150,0 prosenttia. YIT Konsernin omavaraisuusaste 30.6.2017 oli 30,7 prosenttia ja velkaantumisaste 115,0 prosenttia.

Korollisten velkojen määrä 30.6.2017 oli 648,5 miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka oli 573,3 miljoonaa euroa. Korollisten velkojen määrä 31.12.2016 oli 699,5 miljoonaa euroa ja korollinen nettovelka oli 598,6 miljoonaa euroa. Loppuvuonna 2017 pitkäaikaisista lainoista erääntyy yhteensä 41,2 miljoonaa euroa.

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n pitkä- ja lyhytaikaiset rahoitusvelat ja nettovelka-asema ilmoitettuina päivinä.

	30.6. 2017 (tilintarkas- tamaton)	2016	31.12. 2015	2014
(tuhatta euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)			
Pitkäaikaiset rahoitusvelat				
Joukkovelkakirjalainat	149,6	149,5	99,5	105,3
Lainat rahoituslaitoksilta	32,9	5,4	84,9	67,3
Eläkelainat	51,7	60,7	81,6	102,5
Muut lainat	34,3	33,5	-	0,0
Rahoitusleasingvelat	0,0	-	0,1	0,1
Pitkäaikaiset rahoitusvelat yhteensä	268,5	249,1	266,1	275,2
Lyhytaikaiset rahoitusvelat				
Joukkovelkakirjalainat	-	-	105,4	105,4
Lainat rahoituslaitoksilta	34,6	84,4	4,8	79,7
Shekkitililimiitin käytössä ollut määrä	0,0	0,0	1,2	-
Eläkelainat	12,5	21,0	21,0	21,0
Yritystodistukset	111,8	68,9	38,8	147,4
Perustajaurakoinnin velka				
Myydyt saamiset ¹	179,0	226,0	140,0	176,3
Yhtiölainaosuudet ²	42,0	50,0	73,7	88,1
Muut lainat	0,0	-	0,0	2,2
Rahoitusleasingvelat	0,2	0,1	0,1	0,1
Lyhytaikaiset rahoitusvelat yhteensä	380,0	450,4	385,1	620,2
Korolliset velat yhteensä	648,5	699,5	651,2	895,4
Vähennetään:				
Rahavarat	-35,3	-66,4	-122,2	-199,4
Korolliset saamiset ³	-39,9	-34,6	-	-
Korollinen nettovelka	573,3	598,6	529,0	696,0
Tunnusluvut				
Velkaantumisaste, % ⁴	115,0%	112,3%	101,1%	131,2%

¹ Myydyt saamiset ovat pankeille tai rahoitusyhtiöille myytyjä urakkasaamisia. Myydyistä saamisista maksetut korot sisältyvät rahoituskuluihin.

² Yhtiölainaosuudet koostuvat valmiiden myymättömien asuntojen yhtiölainaosuuksista. Niiden korot on kirjattu yhtiövastikkeisiin sisältyvinä liiketoiminnan projektikuluihin.

³ Korolliset saamiset liittyvät yhteistyöhankkeisiin, suurimpana eränä korollinen saaminen Triplan velvoiteautopaikkojen rakentamisesta. Korollisten saamisten määrä 31.12.2016 on oikaistu 1,1 miljoonan euron uudelleenluokitellun erän johdosta ja esitetty tieto on tilintarkastamaton.

⁴ Velkaantumisaste lasketaan vähentämällä korollisista veloista rahavarat ja jakamalla saatu erotus erällä oma pääoma yhteensä. Esitetyt tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Joukkovelkakirjalainat

YIT laski maaliskuussa 2016 liikkeeseen 50 miljoonan euron vakuudettoman, kotimaisille institutionaalisille sijoittajille suunnatun joukkovelkakirjalainan. Laina erääntyy 24.3.2021, ja sen kuponkikorko on 5,500 prosenttia.

YIT laski maaliskuussa 2015 liikkeeseen 100 miljoonan euron vakuudettoman, kahdelle kotimaiselle institutionaaliselle sijoittajalle suunnatun joukkovelkakirjalainan (private placement). Laina erääntyy 25.3.2020, ja sen kuponkikorko on 6,25 prosenttia.

YIT käynnisti kesäkuussa 2017 suostumusten hakumenettelyn koskien yllä mainittuja joukkovelkakirjalainoja (yhdessä YIT:n Joukkovelkakirjalainat, kuten määritelty edellä kohdassa "Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Tietä muut rahoitusjärjestelyt") saadakseen YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoilta suostumuksen Sulautumiseen sekä vapautuksen koskien YIT:n Joukkovelkakirjalainoihin perustuvien sitoumusten tai velvoitteiden mahdollista rikkomista Sulautumisen seurauksena. Suostumusten hakumenettelyn yhteydessä YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijoita pyydettiin myös vahvistamaan että ne ovat luopuneet oikeudestaan vastustaa Sulautumista osakeyhtiölain 16 luvun 6 §:n perusteella. Kaikki YIT:n Joukkovelkakirjalainojen haltijat antoivat pyydyt suostumukset ja vapautukset, jotka tulivat voimaan heinäkuussa 2017.

JOUKKOVELKAKIRJALAINOJEN TIEDOT	Kuponkikorko, %	Valuutta	Nimellisarvo, milj. euroa
Kiinteäkorkoiset			
3/2015–2020	6,250	EUR	100,0
3/2016–2021	5,500	EUR	50,0
Yhteensä		EUR	150,0

Uudet Rahoitussopimukset

Rahoitussopimukset, jotka YIT on solminut YIT:n ja Lemminkäisen yhdistymisen yhteydessä, on kuvattu kohdassa "Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Rahoitus".

Tasetietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n historiallisia konsernitasetietoja ilmoitettuina päivinä:

	30.6. 2017	2016	31.12. 2015	2014 (oikaistu, tilintarkastamaton)¹
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)	(tilintarkastettu)		
Pitkäaikaiset varat yhteensä	253,1	229,1	117,7	123,7
Lyhytaikaiset varat yhteensä	1 961,5	2 054,9	1 848,9	2 109,7
Varat yhteensä	2 214,5	2 284,0	1 966,6	2 233,4
Oma pääoma yhteensä	533,4	563,9	523,1	530,6
Pitkäaikaiset velat yhteensä	384,8	364,6	336,7	355,2
Lyhytaikaiset velat yhteensä	1 296,4	1 355,5	1 106,8	1 347,6
Oma pääoma ja velat yhteensä	2 214,5	2 284,0	1 966,6	2 233,4

¹ Vuoden 2015 tilinpäätöksessä korjattiin aikaisempien tilikausien virhe, johtuen aluekustannusten virheellisestä käsittelystä projektiraportoinnissa yhdessä YIT:n Venäjän tytäryhtiössä. Virhe on korjattu takautuvasti vuoden 2014 avaavaan taseeseen. Virheen korjauksen johdosta vuoden 2014 taseen eriä oikaistiin seuraavasti: pitkäaikaisten varojen laskennalliset verosaamiset kasvoivat 1,3 miljoonaa euroa, lyhytaikaisten varojen vaihto-omaisuus väheni 6,3 miljoonaa euroa, taseen varat yhteensä vähenivät 5,0 miljoonaa euroa, oman pääoman muuntoerot kasvoivat 3,0 miljoonaa euroa, kertyneet voittovarot pienenevät 8,0 miljoonaa euroa ja emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma yhteensä väheni 5,0 miljoonaa euroa. Vuoden 2014 oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Varat

YIT:n pitkäaikaiset varat koostuvat pääasiassa aineellisista hyödykkeistä, osuuksista osakkuus- ja yhteisyrityksissä, korollisista saamisista sekä laskennallisista verosaamisista. Lyhytaikaiset varat koostuvat pääasiassa vaihto-omaisuudesta, myyntisaamisista ja muista saamisista sekä rahavaroista.

Pitkäaikaiset varat

YIT:n pitkäaikaiset varat olivat 253,1 miljoonaa euroa 30.6.2017, ja ne kasvoivat 24,0 miljoonaa euroa eli 10 prosenttia verrattuna 229,1 miljoonaan euroon 31.12.2016. Kasvu johtui pääasiassa investoinneista osakkuus- ja yhteisyrityksiin.

YIT:n pitkäaikaiset varat olivat 229,1 miljoonaa euroa 31.12.2016, ja ne kasvoivat 111,4 miljoonaa euroa eli 95 prosenttia verrattuna 117,7 miljoonaan euroon 31.12.2015. Kasvu johtui pääasiassa investoinneista osakkuus- ja yhteisyrityksiin sekä Tripla-hankkeen yhteydessä syntyneestä 33,5 miljoonan euron korollisesta saatavasta koskien velvoiteautopaikkoja.

YIT:n pitkäaikaiset varat olivat 117,7 miljoonaa euroa 31.12.2015, ja ne laskivat 6,0 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia verrattuna 123,7 miljoonaan euroon 31.12.2014. Lasku johtui pääasiassa koneiden ja kaluston vähennyksestä Toimitilat ja infra -toimialalla.

Lyhytaikaiset varat

YIT:n lyhytaikaiset varat olivat 1 961,5 miljoonaa euroa 30.6.2017, ja ne laskivat 93,4 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia verrattuna 2 054,9 miljoonaan euroon 31.12.2016. Lasku johtui pääasiassa vaihto-omaisuuden, myyntisaamisten ja muiden saamisten sekä rahavarojen vähenemisestä.

YIT:n lyhytaikaiset varat olivat 2 054,9 miljoonaa euroa 31.12.2016, ja ne kasvoivat 206,0 miljoonaa euroa eli 11 prosenttia verrattuna 1 848,9 miljoonaan euroon 31.12.2015. Kasvu johtui pääasiassa vaihto-omaisuuden kasvusta Asuminen Suomi ja CEE sekä Toimitilat ja infra toimialoilla kasvaneen tilauskannan myötä.

YIT:n lyhytaikaiset varat olivat 1 848,9 miljoonaa euroa 31.12.2015, ja ne laskivat 260,8 miljoonaa euroa eli 12 prosenttia verrattuna 2 109,7 miljoonaan euroon 31.12.2014. Lasku johtui pääasiassa vaihto-omaisuuden vähennyksestä pääomanvapautustoimien myötä.

Oma pääoma ja velat

YIT:n oma pääoma koostuu pääasiassa 149,2 miljoonan euron osakepääomasta, kaikilla esitetyillä kausilla, kertyneistä voittovaroista sekä muuntoeroista. Sen pitkäaikaiset velat koostuvat pääasiassa rahoitusveloista, varauksista, muista veloista sekä laskennallisista verovelosta. YIT:n lyhytaikaiset velat koostuvat pääasiassa saaduista ennakoista, ostovelosta ja muista veloista, rahoitusveloista sekä varauksista.

Oma pääoma

YIT:n oma pääoma oli yhteensä 533,4 miljoonaa euroa 30.6.2017, ja se laski 30,5 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia verrattuna 563,9 miljoonaan euroon 31.12.2016. Lasku johtui pääasiassa tarkastelukaudella 2017 omaan pääomaan kirjatuista 20,0 miljoonan euron negatiivista muuntoeroista sekä tarkastelukaudella 2017 maksetuista osingoista 27,6 miljoonaa euroa, joita netottaa tarkastelukauden tulos 14,8 miljoonaa euroa.

YIT:n oma pääoma oli yhteensä 563,9 miljoonaa euroa 31.12.2016, ja se kasvoi 40,8 miljoonaa euroa eli 8 prosenttia verrattuna 523,1 miljoonaan euroon 31.12.2015. Kasvu johtui pääasiassa tilikaudella 2016 omaan pääomaan kirjatuista 75,2 miljoonan euron positiivisista muuntoeroista, joita vähentää kertyneisiin voittovaroihin kirjattu tilikauden 2016 laaja tulos -8,0 miljoonaa euroa sekä tilikaudella 2016 maksetut osingot 27,6 miljoonaa euroa.

YIT:n oma pääoma oli yhteensä 523,1 miljoonaa euroa 31.12.2015, ja se laski 7,5 miljoonaa euroa eli yhden prosentin verrattuna 530,6 miljoonaan euroon 31.12.2014. Lasku johtui pääasiassa tilikaudella 2015 omaan pääomaan kirjattujen 32,9 miljoonan euron negatiivisten muuntoerojen, tilikaudella 2015 maksettujen osinkojen 22,6 miljoonaa euroa, ja kertyneisiin voittovaroihin kirjattun tilikauden 2015 tuloksen 47,2 miljoonaa euroa yhteisvaikutuksesta.

Pitkäaikaiset velat

YIT:n pitkäaikaiset velat olivat 384,8 miljoonaa euroa 30.6.2017, ja ne kasvoivat 20,2 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia verrattuna 364,6 miljoonaan euroon 31.12.2016. Kasvu johtui pääasiassa erääntyneiden lainojen jälleenrahoitustoimenpiteistä.

YIT:n pitkäaikaiset velat olivat 364,6 miljoonaa euroa 31.12.2016, ja ne kasvoivat 27,9 miljoonaa euroa eli 8 prosenttia verrattuna 336,7 miljoonaan euroon 31.12.2015. Kasvu johtui tonttiostovelkojen kasvusta pääasiassa Asuminen Suomi ja CEE- sekä Toimitilat ja infra -toimialoilla.

YIT:n pitkäaikaiset velat olivat 336,7 miljoonaa euroa 31.12.2015, ja ne laskivat 18,5 miljoonaa euroa eli 5 prosenttia verrattuna 355,2 miljoonaan euroon 31.12.2014. Lasku johtui pääasiassa tilikauden aikana eläkeläin takaisinmaksusta sekä tonttiostovelkojen vähennyksestä.

Lyhytaikaiset velat

YIT:n lyhytaikaiset velat olivat 1 296,4 miljoonaa euroa 30.6.2017, ja ne laskivat 59,1 miljoonaa euroa eli 4 prosenttia verrattuna 1 355,5 miljoonaan euroon 31.12.2016. Lasku johtui pääasiassa erääntyneiden lainojen jälleenrahoitustoimenpiteistä sekä rakennusaikaisen rahoituksen pienenemisestä.

YIT:n lyhytaikaiset velat olivat 1 355,5 miljoonaa euroa 31.12.2016, ja ne kasvoivat 248,7 miljoonaa euroa eli 22 prosenttia verrattuna 1 106,8 miljoonaan euroon 31.12.2015. Kasvu johtui pääasiassa myytyjen saatavien kasvusta sekä kasvaneista saaduista ennakoista.

YIT:n lyhytaikaiset velat olivat 1 106,8 miljoonaa euroa 31.12.2015, ja ne laskivat 240,8 miljoonaa euroa eli 18 prosenttia verrattuna 1 347,6 miljoonaan euroon 31.12.2014. Lasku johtui pääasiassa lainojen takaisinmaksusta, yritystodistuksien lunastamisesta sekä myytyjen saatavien vähennyksestä.

Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset

Vuokravastuut

YIT Konserni on vuokrannut käyttämänsä toimitilat, ja toimitilojen vuokrasopimukset kestävät enimmillään kahdeksan vuotta. Useimmiten sopimuksiin sisältyy mahdollisuus jatkaa sopimusta alkuperäisen päättymispäivän jälkeen. Toimitilasopimusten indeksi-, uudistamis- ja muut ehdot poikkeavat toisistaan. Muu vuokrasopimusvastuu sisältää myös konsernin työsuhdeautojen leasingsopimusten vastuut, joiden keskimääräinen kesto on noin neljä vuotta. Konserni on myös myynyt tontteja ja siirtänyt tonttiostojen esisopimuksia rahastoille. YIT jatkaa hankkeidensa kehittämistä ja rakentamista tonteille sekä maksaa tonteista vuokraa rahastoille. Näiden tonttivuokrien vähimmäisvuokrat on laskettu todennäköiseen aloitushetkeen asti, ja ne sisältyvät alla olevan taulukon lukuihin ja ovat yhteensä 14,0 miljoonaa euroa 30.6.2017 (31.12.2016: 13,7 miljoonaa euroa, 31.12.2015: 14,8 miljoonaa euroa ja 31.12.2014: 4,0 miljoonaa euroa).

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat ilmoitettuna päivinä:

	30.6. 2017 (tilintarkastamaton)	2016	31.12. 2015 (tilintarkastettu)	2014
(miljoonaa euroa)				
Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten maksettavat vähimmäisvuokrat				
Yhden vuoden kuluessa	26,6	27,6	20,9	23,6
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	66,5	73,2	76,4	72,1
Yli viiden vuoden kuluttua	13,3	17,5	29,6	46,5
Yhteensä	106,3	118,3	126,9	142,2

YIT:n vuokrasopimusten käsittely tulee muuttumaan uuden 1.1.2019 voimaan tulevan IFRS 16 -standardin johdosta, ja vuodesta 2019 alkaen YIT tulee kirjaamaan lähes kaikki vuokrasopimuksensa taseeseen. Lisätietoja

IFRS 16 -standardin soveltamisesta on esitetty tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 1 sekä kohdassa “Riskitekijät – Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä – “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” -standardin käyttöönoton johdosta Yhdistynyt Yhtiö joutuu muuttamaan tilinpäätöksen laatimisperiaatteitaan sekä saattaa joutua oikaisemaan julkaisemiaan konsernitilinpäätöksiä ja muuttamaan liiketoiminnan toimintatapaansa.”.

Vakuudet ja vastuusitoumukset

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n antamat vakuudet ja vastuusitoumukset ilmoitettuina päivinä.

(miljoonaa euroa)	30.6. 2017 (tilintarkastamaton)	2016	31.12. 2015 (tilintarkastettu)	2014¹
Annetut takaukset osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta	5,0	5,0	5,0	6,8
Muut vastuusitoumukset				
Annetut vuokravastuut	5,0	3,9	7,1	1,4
Investointisitoumukset				
Sijoitussitoumukset	55,8	57,4	-	-
Ostositoumukset	298,1	285,2	396,5	490,9

YIT:llä on 30.6.2013 rekisteröidyn osittaisjakautumisen seurauksena toissijainen vastuu Caverion Oyj:lle siirtyneistä takauksista, joiden yhteenlaskettu määrä oli 30.6.2017 enintään 31,3 miljoonaa euroa (31.12.2016: 37,4 miljoonaa euroa, 31.12.2015: 42,0 miljoonaa euroa ja 31.12.2014: 114,8 miljoonaa euroa).

YIT Konsernin emoyhtiö YIT Oyj on antanut tytäryhtiöidensä sitoumusten vakuudeksi takauksia. Näiden takausten yhteismäärä oli 1 410,4 miljoonaa euroa 30.6.2017 (31.12.2016: 1 429,2 miljoonaa euroa, 31.12.2015: 1 058,5 miljoonaa euroa ja 31.12.2014: 961,9 miljoonaa euroa).

YIT Konsernilla on valmistelussa ja vireillä oikeudenkäyntejä, jotka liittyvät normaaliin liiketoimintaan ja joiden lopputulosta on vaikea ennustaa. Arvioinneissa noudatetaan varovaisuusperiaatetta. YIT Konsernin käsityksen mukaan oikeudenkäynneillä ei odoteta olevan merkittävää vaikutusta konsernin tulokseen.

Ostositoumukset ovat pääasiassa tonttien hankinnan esisopimuksia, jotka toteutuvat esisopimuksessa määritellyn ehdon (esimerkiksi alueen kaavan vahvistuminen) täyttyessä.

Sijoitussitoumukset pitävät sisällään investointivelvoitteen Tripla Mall Ky:hyn osakassopimuksessa sovittujen ehtojen mukaisesti.

Taseen ulkopuoliset vastuut

Edellä kohdassa “ – Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset ” kuvattuja sopimusvastuita ja vastuusitoumuksia lukuun ottamatta YIT:llä ei ole taseen ulkopuolisia yksiköitä tai järjestelyjä, joilla voisi kohtuullisesti arvioituna olla olennainen vaikutus YIT:n liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen.

Investoinnit

YIT:n bruttoinvestoinnit 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat 29,0 miljoonaa euroa. Rakennuskalustoon investoitiin 7,1 miljoonaa euroa ja tietotekniikkaan 1,5 miljoonaa euroa. Muut investoinnit sisältäen investoinnit osakkeisiin olivat 20,4 miljoonaa euroa. Nämä koostuivat pääasiassa investoinneista yhteisyrityksiin.

YIT ei tehnyt yrityshankintoja tilikauden 2016 aikana. Bruttoinvestoinnit 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella olivat 83,5 miljoonaa euroa. Rakennuskalustoon investoitiin 12,8 miljoonaa euroa ja tietotekniikkaan 5,3

miljoonaa euroa. Muut investoinnit sisältäen investoinnit osakkeisiin olivat 65,4 miljoonaa euroa. Nämä koostuivat pääasiassa investoinneista Tripla-hankkeen ja Kasarmikadun toimistoprojektin yhteisyrityksiin.

YIT:n bruttoinvestoinnit 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat 12,0 miljoonaa euroa. Rakennuskalustoon investoitiin 3,6 miljoonaa euroa ja tietotekniikkaan 5,1 miljoonaa euroa. Muut investoinnit sisältäen yrityshankinnat olivat 3,3 miljoonaa euroa.

YIT:n bruttoinvestoinnit 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella olivat 13,9 miljoonaa euroa. Rakennuskalustoon investoitiin 2,8 miljoonaa euroa ja tietotekniikkaan 5,8 miljoonaa euroa. Muut investoinnit sisältäen yrityshankinnat olivat 5,3 miljoonaa euroa.

YIT:n merkittävimmät tämän Sulautumisesitteen päivämääränä käynnissä olevat investoinnit kohdistuvat Tripla-hankkeen ja Kasarmikadun toimistoprojektien yhteisyrityksiin sekä YCE Housing I -rahastoon ja E18 Hamina–Vaalimaa -hankkeeseen. Investoinnit rahoitetaan liiketoiminnan rahavirralla ja tarpeen vaatiessa ulkopuolisella rahoituksella. YIT ei ole tehnyt lopullisia päätöksiä merkittävistä investointihankkeista, jotka eivät ole vielä alkaneet.

Eläkevelvoitteet

YIT:llä on toiminta-alueillaan erilaisia maksupohjaisia ja etuuspohjaisia eläkejärjestelmiä, joiden osalta noudatetaan kyseisten maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä.

YIT Konsernilla on Suomessa etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä ja lisäksi vuosina 2016 ja 2015 lisäeläkevakuutuksista aiheutuvia etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden eläke-etuuden suuruus määräytyy muun muassa palkan ja työssäolovuosien perusteella. Eläke-etuudet on hoidettu vakuutusyhtiöissä, ja niitä hallinnoidaan paikalliseen lainsäädäntöön perustuen.

(miljoonaa euroa)	31.12.2016 (tilintarkastettu)
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	16,0
Varojen käypä arvo	-13,9
Alikate/ylikate	2,1
Eläkevastuu, netto	2,1

Rahoitusriskien hallinta

Yleistä

YIT Konserni altistuu liiketoiminnassaan useille rahoitusriskeille. Pääasialliset riskit ovat maksuvalmiusriski, luottoriski sekä markkinariskit, kuten valuutta- ja korkoriski. YIT Konsernin rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on pienentää sitä epävarmuutta, jota rahoitusmarkkinoiden muutokset aiheuttavat konsernin taloudelliseen tulokseen. Rahoitusriskeistä katso myös *“Riskitekijät – Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä”*.

Hallitus on hyväksynyt konsernissa noudatettavan rahoituspolitiikan, jonka käytännön toteutuksesta vastaa konsernin rahoitusosasto yhdessä liiketoimintayksiköiden kanssa. Liiketoimintayksiköissä ja tytäryhtiöissä rahoitusasioita hoitaa taloushenkilöstö ja operatiivinen johto. Konsernin rahoituspolitiikassa määritellään tehtäväalueittain vastuunjako rahoitusosaston ja liiketoimintayksikön välillä. Liiketoimintayksikön vastuulla on toimittaa rahoitusosastolle ajantasaista ja täsmällistä informaatiota rahoitusasemasta, kassavirrasta ja valuuttapositionista, jotta voidaan varmistaa tehokas riskienhallinta. Vastuunjaon lisäksi konsernin rahoituspolitiikassa määritellään pääperiaatteet ja toimintatavat rahoitusriskien hallinnalle, kassanhallinnalle sekä rahoitukseen liittyville erityisalueille, kuten kaupallisille takauksille, rahoittajasuhteille ja asiakasrahoitukselle.

Seuraavassa kuvataan YIT:n rahoituspolitiikan mukaisia rahoitusriskien hallinnan periaatteita. Tarkempi kuvaus YIT:n rahoitusriskien hallinnasta kunakin Sulautumisesitteessä esitettyinä tilikautena sisältyy YIT:n tilintarkastettuihin konsernitiilinpäätöksiin 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta, jotka kaikki on sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.

Korkoriskin hallinta

Konsernilla on rahavaroihin liittyviä korollisia saamisia, mutta muutoin sen tuotot ja liiketoiminnan rahavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen muutoksista.

Korkoriskiä aiheutuu pääasiassa konsernin lyhyt- ja pitkäaikaisista lainoista, pankeille ja rahoitusyhtiöille myydyistä saamisista sekä niitä suojaavista johdannaisista. Lisäksi konsernilla on korollisia pankkisaamisia. Vaihtuvakorkoiset lainat altistavat konsernin rahavirran korkoriskille, jolta suojaudutaan korkojohdannaisilla. Korkoriskin hallinnoimiseksi YIT:n hallitus on määritellyt lainoille ja niitä suojaaville korkojohdannaisille kahden vuoden duraatiotavoitteen. Tästä tavoitteesta voidaan rahoitusjohtajan päätöksellä poiketa +/-1,5 vuotta. Duraatiotavoitteen toteuttamiseksi osa vaihtuvakorkoisista lainoista on muutettu koronvaihtosopimuksilla kiinteäkorkoisiksi. Vuoden 2016 lopussa lainojen ja niitä suojaavien korkojohdannaisten duraatio oli 2,46 vuotta.

Kiinteäkorkoisten lainojen osuus konsernin koko lainasalkusta oli tilinpäätöshetkellä 31.12.2016 noin 89 prosenttia ja kiinteäkorkoisten lainojen efektiivisten korkojen painotettu keskiarvo 3,08 prosenttia. Vaihtuvakorkoisten lainojen efektiivisten korkojen painotettu keskiarvo oli 6,83 prosenttia. Koko lainasalkun efektiivisten korkojen painotettu keskiarvo oli 3,48 prosenttia. Nämä luvut sisältävät korkojohdannaisten vaikutuksen vuonna 2016. Korkojohdannaiset nostivat koko lainasalkun efektiivisten korkojen painotettua keskiarvoa 0,41 prosenttiyksiköllä.

Duraatiotavoitteen toteutumisen lisäksi johto seuraa kvartaaleittain korkotason mahdollisen muutoksen vaikutusta konsernin taloudelliseen tulokseen. Seurannan kohteena on yhden prosenttiyksikön korkomuutoksen vaikutus vuosittaisiin nettokorkokuluihin.

Korollisen nettovelan lisäksi YIT Konsernin sisäisiin lainoihin sekä joihinkin kaupallisten sopimusten valuuttakurssiriskin suojaamiseen liittyvät ulkoiset valuuttatermiinit altistavat YIT Konsernin tuloksen korkoriskille. Konsernin ulkoiset lainat ovat pääosin euromääräisiä, mutta tytäryhtiöiden rahoitus hoidetaan kunkin yhtiön toimintavaluutassa. Merkittävimmät sisäisiin lainoihin liittyvät valuutat olivat vuonna 2016 Venäjän rupla ja Tšekin koruna. Terminoidessaan vieraan valuutan määräisiä saamisia emoyhtiö sitoutuu maksamaan termiinisopimuksen ehtojen mukaisesti vieraan valuutan ja euron korkojen välisen korkoeron. Tilikauden 2016 aikana euron ja Venäjän ruplan välisellä korkeahkolla korkoerolla on ollut merkittävä vaikutus suojauskustannuksiin.

Luotto- ja vastapuoliriski

Konsernin luottoriski liittyy asiakkaisiin, joilta on avoimia saatavia tai joiden kanssa on solmittu pitkäaikaisopimuksia, sekä rahavarojen ja johdannaissopimusten vastapuoliin. Rahoitusosasto vastaa rahavarojen ja johdannaissopimusten vastapuoliriskistä. Liiketoiminnan eriin, kuten myyntisaamisiin, liittyvästä luottoriskistä vastaavat liiketoimintayksiköt. Asiakaskunta ja sopimusten luonne YIT Konsernin eri toimialoilla on erilainen ja toimialojen talousosastot hallinnoivat asiakaskohtaista luottoriskiä yhdessä liiketoimintayksiköidensä kanssa.

Rahoitusinstrumenttien vastapuolten valinta perustuu johdon arvioon niiden luotettavuudesta. Hallitus hyväksyy konsernin käyttämät pääpankit sekä lyhytaikaisten sijoitusten ja johdannaissopimusten vastapuolet ja limiitit. Rahoituspolitiikan mukaan on mahdollista tehdä lyhytaikaisia, likviditeetin hallintaan liittyviä sijoituksia. Rahavaroista tai johdannaisista ei ole tilikaudella syntynyt luottotappioita. Johto ei odota taseen rahoitusvarojen tai johdannaisten vastapuolista aiheutuvan luottotappioita.

Liiketoiminnan luottoriskin hallinnan välineinä ovat esimerkiksi projektikohteiden omistusoikeuden säilyminen konsernilla, kunnes maksusuoritus on saatu, ennakkomaksujen vastaanotto ja projektien etupainotteiset maksuohjelmat. Luottoriskin hallinnan välineitä ovat myös maksuntakaukset, kohdekohtaiset kiinnitykset ja luottoriskin vakuuttaminen sekä asiakkaiden taustatietojen perusteellinen selvitys. Lisäksi liiketoiminnan luottoriskin hallinnassa käytetään saamisten myyntiä rahoituslaitoksille. Uusien asiakkaiden tausta selvitetään perusteellisesti muun muassa hankkimalla luottotiedot. Konsernilla ei ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä, koska asiakaskunta on laaja ja maantieteellisesti konsernin toimintamaihin jakautunut. Niiden toimitila- ja muiden sijoittajakauppojen, joissa maksu tapahtuu vasta kohteen luovutuksen yhteydessä, myyntisaamiset ja niihin liittyvä vastapuolen maksukyvyttömyysriski tyyppillisesti siirretään rahoittajille saamisten myyntisopimuksen ehdoissa. Siirrot täyttävät IAS 39:n mukaiset taseesta poiskirjaamisen ehdot.

Tilikaudella 2016 ei toteutunut merkittäviä luottotappiota. Liiketoimintayksiköt eivät odota taseen myyntisaamisten tai pitkäaikaishankkeiden vastapuolista aiheutuvan normaalista poikkeavaa luottoriskiä.

Maksuvalmiusriski

Konsernissa arvioidaan ja seurataan jatkuvasti liiketoiminnan vaatiman rahoituksen määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja liiketoiminnan rahoittamiseksi, erääntyvien lainojen takaisinmaksuun sekä osingon rahoittamiseksi. Rahoitustarpeen arvioiminen perustuu kuuden kuukauden valein tehtävään rahoitusbudjettiin, kuukausittain tehtävään rahoitusennusteeseen sekä lyhytaikaiseen, ajantasaiseen kassasuunnitteluun. Rahoitusosasto vastaa rahoituksen riittävydestä, erilaisten rahoituslähteiden käytettävyydestä ja ulkoisten lainojen hallitusta erääntymisprofiilista. Jälleenrahoitusriskin minimoimiseksi tulee rahoituspolitiikan mukaan huolehtia uudesta lainasta päätettäessä, että enintään 1/4 lainakannasta saa erääntyä yhden kalenterivuoden aikana. Erääntyvien lainojen määrää laskettaessa ei huomioida yritystodistuksia, pankeille myytyjä saamia tai taloyhtiölainoja.

Maksuvalmiusriskin hallinnan välineinä käytetään kassavaroja, sitovia rahoituslimiittejä sekä luotollisia pankkitilejä. Rahoitusosasto hoitaa keskitetysti konsernin kassanhallinnan ja varainhankinnan. Rahoitusosastolle keskitetyllä kassanhallinnalla optimoidaan likvidien varojen käyttö konsernin eri yksiköiden välillä.

Valuuttariski

Konserni toimii kansainvälisesti ja altistuu toimintamaidensa valuutoista aiheutuville riskeille. Valuuttakurssiriski syntyy pääasiassa taseeseen merkityistä varoista ja veloista sekä ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehdyistä nettosijoituksista. Myös tytäryhtiöiden kaupallisista sopimuksista aiheutuu valuuttakurssiriskiä, joskin sopimukset tehdään pääasiassa yksiköiden omassa toimintavaluutassa. Valuuttakurssiriskin hallinnan tavoitteena konsernissa on pienentää sitä epävarmuutta, jota muutokset valuuttakurssseissa aiheuttavat kassavirtojen sekä liiketoiminnallisten saamisten ja velkojen arvostusten kautta tulokseen. Hallituksen päätöksellä ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehtyjä nettosijoituksia ei suojata valuuttakurssien muutoksilta.

30.6.2017 Venäjälle sijoitetusta pääomasta 34,8 miljoonaa euroa oli vieraan pääoman ehtoisia sijoituksia (31.12.2016: 26,2 miljoonaa euroa ja 31.12.2015: 98,6 miljoonaa euroa) ja 349,5 miljoonaa euroa oman pääoman ehtoisia sijoituksia tai sen luonteisia pysyviä nettoinvestointeja (31.12.2016: 362,8 miljoonaa euroa ja 31.12.2015: 219,0 miljoonaa euroa). YIT:n suojauspolitiikan mukaisesti vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset tytäryhtiöihin suojataan valuuttakurssiriskiltä, kun taas oman pääoman ehtoiset sijoitukset jätetään suojaamatta niiden pysyvän luonteen vuoksi.

Emoyhtiön nostamat luotot ovat pääosin euromääräisiä, mutta konsernin sisäiset lainat annetaan kunkin tytäryhtiön toimintavaluutassa. Emoyhtiö suojautuu näin syntyvältä valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä sekä tarvittaessa valuuttaoptioin.

Pääoman hallinta

Pääomanhallinnan tavoitteena on säilyttää konsernin strategian mukainen optimaalinen pääomarakenne. Pääomaa hallinnoimalla konserni varmistaa pitkällä aikavälillä liiketoiminnan normaalit toimintaedellytykset, kasvattaa omistaja-arvoa ja turvaa yhtiön osingonmaksukyyn.

Konsernin liiketoiminnassa pääomaa on sitoutunut erityisesti tonttikantaan ja sen kehittämiseen sekä käynnissä olevaan rakennustuotantoon. Liiketoiminnassa, jossa sijoitettu pääoma on pieni, kuten infrarakentamisessa, pyritään tehokkaaseen nettokäyttöpääoman kiertoon. Investointivaltaisimmissa liiketoiminnoissa, kuten asuntojen perustajaurakoinnissa ja kiinteistökehityshankkeissa, keskeistä on sopeuttaa pääomapanostukset markkinatilanteen mukaisiksi vähentämällä tai lisäämällä tontti-investointeja ja hankealoituksia. Pääoman määrää ja rakennetta hallitaan myös säätelemällä osingonjaon määrää, hankkimalla omia osakkeita, laskemalla liikkeesen uusia osakkeita tai myymällä omaisuuseriä velkojen vähentämiseksi. YIT seuraa pääomarakennetta omavaraisuusasteen perusteella. Hallituksen asettama strateginen tavoite YIT Konsernin omavaraisuusasteelle on 40 prosenttia (POC).

Keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätöstä ja osavuosikatsauksia laatiessaan yhtiön johdon on tehtävä arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat tilinpäätöksissä, osavuosikatsauksissa ja niiden liitetiedoissa esitettyihin lukuihin. Arvioita ja oletuksia tarkastellaan jatkuvasti ja ne perustuvat aiempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin kuten tulevaisuuteen kohdistuviin ja vallitsevassa tilanteessa perusteltuina pidettyihin odotuksiin. Luvut ja niiden kirjauspäivä voisivat kuitenkin poiketa arvioituista, mikäli käytettäisiin erilaista arviointia tai huomioitaisiin eri epävarmuustekijöitä. YIT:n näkemyksen mukaan jäljempänä esitetyt tilinpäätöksen laadintaperiaatteet ovat ne, jotka voivat merkittävimmin vaikuttaa yhtiön raportoituun tulokseen niiden taustalla olevien arvioiden vuoksi. Kattavampi selvitys YIT:n soveltamista tilinpäätöksen laadintaperiaatteista sisältyy tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytettyihin YIT:n tilintarkastettuihin tilinpäätöksiin 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta.

Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja harkintaan perustuvat ratkaisut

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja harkintaa laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Tehdyt arviot ja oletukset vaikuttavat tilinpäätöksen taseen varojen, velkojen ja ehdollisten velkojen sekä raportointikauden tuottojen ja kulujen määrään. Tosiasialliset lopputulokset voivat poiketa arvioituista. Seuraavassa käsitellään tilinpäätökseen sisältyviä keskeisiä kirjanpidollisia arvioita ja oletuksia:

Liikearvon arvioitu arvonalentuminen

Liikearvot testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn YIT:n tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta liitetiedossa 13 kuvatun periaatteen mukaisesti. Rahavirtaa tuottavien yksikköjen kerrytettävissä olevat rahamäärät perustuvat käyttöarvolaskelmiin. Käyttöarvolaskelmien rahavirrat perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen tulos- ja markkinakehityksestä.

Testauksessa kerrytettävissä olevat rahamääriä on arvioitu suhteessa eri ajanjaksoihin ja laskelmien herkkyyttä on analysoitu mm. diskonttauskoron, kannattavuuden ja jäännösarvojen kasvutekijän muutoksien osalta. Konsernin liikearvojen määrä 31.12.2016 on 8,1 miljoonaa euroa.

Pitkäaikaisten osatuloutettavien sopimusten tuloutus

Pitkäaikaisten palvelusopimusten ja rakentamissopimusten tuloutukseen sisältyvistä arvioista johtuen, tilikausittain esitetty osatuloutettu liikevaihto ja tulos vastaavat vain harvoin lopullisen kokonaistuloksen tasaista jakautumista projektin ajalle. Kun tuloutus perustuu osatuloutukseen, hankkeiden lopputulosta arvioidaan säännöllisesti ja luotettavasti. Hankkeiden kokonaistuloksen laskenta sisältää arvioita sekä hankkeen loppuunsaattamiseksi tarvittavien kokonaiskustannusten että myyntihintojen kehittymisestä. Mikäli arviot pitkäaikaishankkeen lopputulemasta muuttuvat, tuloutettua myyntiä ja voittoa muutetaan sillä raportointikaudella, jona muutos on ensi kertaa tiedossa ja arvioitavissa. Kun on todennäköistä, että hankkeen valmiiksi saamiseen tarvittavat kokonaismenot ylittävät hankkeesta saatavat kokonaistulot, odotettavissa oleva tappio kirjataan kuluksi välittömästi. Pitkäaikaisten palvelusopimusten ja rakentamissopimusten osatuloutettu liikevaihto vuonna 2016 oli 1 523,9 miljoonaa euroa. Se on 91 prosenttia konsernin liikevaihdosta (katso lisätietoja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 3).

Tuloverot

Konserni on tuloverotuksen kohteena useassa eri maassa. Tuloverojen kokonaismäärän arvioiminen koko konsernin tasolla edellyttää merkittävää harkintaa, joten lopullisen veron määrään liittyy epävarmuutta. Ennen netottamista laskennalliset verosaamiset 31.12.2016 olivat 55,8 miljoonaa euroa ja laskennalliset verovelat 19,2 miljoonaa euroa (katso lisätietoja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 17).

Varaukset

Varausten kirjaamiseen liittyy arvioita todennäköisyyteen ja määrään liittyen. Tappiollisista sopimuksista kirjataan varaus, kun velvoitteiden täyttämiseksi vaadittavat välttämättömät menot ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt. Takuuvarauksen ja Suomessa rakennusalan 10-vuotisivastuuvarauksen suuruus perustuu kokemusperäiseen tietoon näiden vastuiden toteutumisesta. Varaukset yhteensä 31.12.2016 olivat 76,4 miljoonaa euroa (katso lisätietoja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 23).

Eläke-etuudet

Eläkevelvoitteiden nykyarvo riippuu useista eri vakuutusmatemaattisista tekijöistä sekä käytetystä diskonttokorosta. Oletusten ja diskonttokoron muutokset vaikuttavat eläkevelvoitteiden kirjanpitoarvoon. Diskonttauskorkona on käytetty yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukkovelkakirjalainojen markkinatuottoa tai valtion velkasitoumusten korkoa sille valuutalle, jossa etuudet toteutuvat. Käytetty viitekoron maturiteetti vastaa olennaisilta osin laskettavan eläkevastuun maturiteettia. Muut oletukset perustuvat vakuutusmatemaattisiin tilastoihin sekä vallitseviin markkinaolosuhteisiin. Etuusperusteisten Suomen lisäeläkevakuutusten velvoitteiden määrä 31.12.2016 oli 2,1 miljoonaa euroa (katso lisätietoja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 22).

Vaihto-omaisuus

Konserni arvioi tilinpäätöshetkellä vaihto-omaisuuden mahdollista epäkuranttiutta parhaan arvionsa mukaisesti. Arviot perustuvat jatkuvaan ja systemaattiseen seurantaan. Tonttivaranto arvostetaan hankintamenoon ja arvoa pienennetään, mikäli arvioidaan, että tontille rakennettava kohde myydään tontin hinnan ja rakennuskustannusten summaa alhaisempaan hintaan. Johto on arvioinut tuottotasojä 3–4 vuoden ennusteperiodin ajalle. Keskenäisen työn arvo 31.12.2016 oli 899,9 miljoonaa euroa, valmiiden kohteiden arvo 171,9 miljoonaa euroa ja tonttivarannon arvo 620,7 miljoonaa euroa (katso lisätietoja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen liitetiedosta 18).

Myyntisaamiset

Konserni kirjaa luottotappion tai luottotappiovarauksen saamisista, joista ei todennäköisesti saada suoritusta. Luottotappioksi kirjaamisessa sovelletaan konsernin myyntisaamisten arvostusperiaatetta ja kirjauksiin sisältyy arviointia ja harkintaa. Arvio perustuu aikaisemmin toteutuneisiin luottotappioihin, luotonvalvonnan kokemukseen, asiakaskohtaisiin selvityksiin sekä taloudellisiin olosuhteisiin arviointihetkellä. Myyntisaamisten tasearvo 31.12.2016 oli 114,2 miljoonaa euroa (katso lisätietoja tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun konsernitilinpäätöksen liitetiedoista 16 ja 19).

Uudet standardit ja tulkinnat

YIT ei ole vielä soveltanut seuraavia uusia ja muutettuja standardeja ja tulkintoja, jotka on jo julkistettu, mutta jotka tulevat voimaan myöhemmin:

- “IFRS 9 – Rahoitusinstrumentit” ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin, voimaantulo 1.1.2018;
- “IFRS 15 – Myyntituotot asiakassopimuksista” ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin, voimaantulo 1.1.2018; ja
- “IFRS 16 – Vuokrasopimukset” ja siihen liittyvät muutokset useaan muuhun standardiin, voimaantulo 1.1.2019.

YIT aikoo soveltaa edellä mainittuja standardeja niiden voimaantulopäivänä. Lisätietoja uusista ja uudistetuista standardeista on esitetty tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta

laaditun YIT:n tilintarkastetun konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 1 sekä YIT:n tilintarkastamattoman puolivuositarkastuksen 30.6.2017 päätyneeltä kuuden kuukauden jaksolta liitetiedossa 1.1.

YIT:n hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat

Yleistä

Osakeyhtiölain ja YIT:n yhtiöjärjestyksen mukaisesti YIT:n hallinto ja johto on jaettu osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. YIT:n toiminnan johtamisessa toimitusjohtajaa avustaa johtoryhmä.

Osakkeenomistajat osallistuvat YIT:n valvontaan ja hallintoon yhtiökokouksissa tehtävien päätösten kautta. Yhtiökokous kokoontuu yleensä hallituksen kutsusta. Tämän lisäksi yhtiökokous on pidettävä, mikäli YIT:n tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista YIT:n liikkeeseen lasketuista osakkeista, kirjallisesti vaativat yhtiökokouksen koollekutsumista.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän työosoite on c/o YIT Oyj, Panuntie 11, 00620 Helsinki.

Kulloinkin voimassa olevien lakien, Nasdaq Helsingin sääntöjen ja yhtiöjärjestyksen lisäksi YIT:n hallinnossa noudatetaan ilman poikkeuksia Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n julkaisemaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia 2015 (Corporate Governance Code).

Itsenäiseen arviointiin perustuen kaikki YIT:n hallituksen jäsenet ovat YIT:stä riippumattomia. Lisäksi kaikki hallituksen jäsenet ovat riippumattomia YIT:n merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallitus

Varsinainen yhtiökokous valitsee vuosittain YIT:n hallituksen, johon kuuluu YIT:n yhtiöjärjestyksen mukaan puheenjohtaja, varapuheenjohtaja sekä vähintään kolme (3) ja enintään viisi (5) varsinaista jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy vaalia seuraavan ensimmäisen varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus vastaa YIT:n hallinnosta sekä YIT:n toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä ja siitä, että YIT:n kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus päättää YIT:tä koskevista laajakantoisista ja periaatteellisesti merkittävistä asioista. Hallituksen tehtävänä on ohjata YIT:n toimintaa niin, että se tuottaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman suuren lisäarvon YIT:hen sijoitetulle pääomalle.

YIT:n hallitus nimittää toimitusjohtajan ja päättää tämän palkitsemisesta sekä toimitusjohtajan ehdoista, jotka on määritelty kirjallisessa toimitusjohtajan palkkiosopimuksessa. Hallitus myös vahvistaa toimintaa ohjaavat arvot, konsernin strategian ja toimintapolitiikat sekä seuraa niiden toteuttamista ja ajankohtaisuutta. Lisäksi hallitus varmistaa, että YIT:ssä on toimiva sisäinen valvontajärjestelmä, konsernin sisäiset riskienhallinnan periaatteet on määritelty ja liiketoiminnan kannalta keskeiset riskit tunnistetaan ja niitä valvotaan suunnitelmallisesti. Hallitus hyväksyy sisäisen tarkastuksen toimintaohjeen ja vuosittaisen tarkastussuunnitelman sekä arvioi sisäisen tarkastuksen toimivuutta.

Hallituksen kokouksiin osallistuvat YIT:n toimitusjohtaja asioiden esittelijänä sekä hallituksen sihteerinä toimiva lakiasiaintoimittaja. Muut YIT:n johtoryhmän jäsenet ja muu johto osallistuvat kokouksiin tarvittaessa.

YIT:n varsinaisessa yhtiökokouksessa 16.3.2017 vahvistettiin, että YIT:n hallitukseen kuuluu puheenjohtaja, varapuheenjohtaja ja neljä jäsentä. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Matti Vuoria, varapuheenjohtajaksi Juhani Pitkälampi ja jäseniksi Satu Huber, Erkki Järvinen, Inka Mero ja Tiina Tuomela. Vuonna 2016 YIT:n hallitus kokoontui 12 kertaa.

Alla olevassa taulukossa on esitetty YIT:n hallituksen jäsenet tämän Sulautumisesitteen päivämääränä.

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Hallituksessa vuodesta
Matti Vuoria	1951	Hallituksen puheenjohtaja	2016
Satu Huber	1958	Hallituksen jäsen	2009
Erkki Järvinen	1960	Hallituksen jäsen	2013
Inka Mero	1976	Hallituksen jäsen	2016
Juhani Pitkäkoski	1958	Hallituksen jäsen	2014
Tiina Tuomela	1966	Hallituksen jäsen	2017

Matti Vuoria on YIT:n hallituksen sekä henkilöstövaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2016 alkaen. Vuoria on muun muassa Svenska Handelsbankenin Suomen aluepankin hallituksen puheenjohtaja ja Cleantech Invest Oyj:n, Wihuri Oy:n, Wihuri Packaging Oy:n hallitusten jäsen. Vuoria on toiminut vuosina 2004–2013 Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman toimitusjohtajana, vuosina 1998–2003 Fortum Oyj:n hallituksen päätoimisena puheenjohtajana ja vuosina 1992–1998 Kauppa- ja teollisuusministeriön kansliapäällikkönä. Hän on koulutukseltaan oikeustieteen ja humanististen tieteiden kandidaatti. Hän on riippumaton YIT:stä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Juhani Pitkäkoski on ollut YIT:n hallituksen varapuheenjohtaja vuodesta 2016 alkaen ja hallituksen sekä YIT:n tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2014 alkaen. Pitkäkoski on toiminut Caverion Oyj:n Teollisuuden ratkaisut -divisioonan johtajana vuosina 2015–2017. Hän on aiemmin toiminut Caverion Oyj:n yrityskaupoista vastaavana johtajana vuosina 2014–2015 ja toimitusjohtajana vuosina 2013–2014. Pitkäkoski on lisäksi toiminut YIT Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 2008–2013 ja ollut YIT Konsernin palveluksessa eri tehtävissä vuosina 1991–2008. Hän on koulutukseltaan oikeustieteen kandidaatti. Hän on riippumaton YIT:stä sekä sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Satu Huber on ollut YIT:n hallituksen jäsen vuodesta 2009 alkaen ja YIT:n henkilöstövaliokunnan jäsen vuodesta 2017 alkaen. Huber toimii tällä hetkellä Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon toimitusjohtajana sekä Finanssiala ry:n, Ahlsell AB:n, Eläketurvakeskuksen, Työeläkevakuuttajat TELAn, Elinkeinoelämän valtuuskunta EVAn ja Elinkeinoelämän tutkimuslaitos ETLAn hallitusten jäsenenä. Lisäksi hän on Helsingin seudun kauppakamarin ja Keskuskauppakamarin valtuuskuntien, Strategic Committee of Agence France Tresorin, Trilateral Commissionin ja Hanken Centre for Corporate Governance Advisory Boardin jäsen ja Suomen Kulttuurirahaston hallintoneuvoston jäsen. Huber on aiemmin toiminut Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon varatoimitusjohtajana vuosina 2014–2015, Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö LähiTapiolan toimitusjohtajana vuosina 2008–2013, Finanssialan Keskusliiton toimitusjohtajana vuosina 2006–2008 ja Valtiokonttorin Rahoitus-toimialan johtajana vuosina 1997–2006. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri. Hän on riippumaton YIT:stä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Erkki Järvinen on ollut YIT:n hallituksen jäsen vuodesta 2013 alkaen sekä YIT:n tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2016 alkaen. Hän toimii tällä hetkellä Tikkurila Oyj:n toimitusjohtajana ja lisäksi Väreteollisuusyhdistys ry:n hallituksen puheenjohtajana, Snellman AB:n hallituksen varapuheenjohtajana, Elinkeinoelämän keskusliiton Uudenmaan aluejohtokunnan jäsenenä ja East Office of Finnish Industries Ltd:n, Kemianteollisuus ry:n, Mainostajien liiton, Helsingin seudun kauppakamarin ja Taloudellinen tiedustustoimisto ry:n hallitusten jäsenenä. Järvinen on ollut Rautakirja Oy:n toimitusjohtaja vuosina 2001–2008 ja kioskidivisioonan toimialajohtaja vuosina 1997–2001. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri. Hän on riippumaton YIT:stä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Inka Mero on ollut YIT:n hallituksen ja henkilöstövaliokunnan jäsen vuodesta 2016 alkaen. Hän on Pivot5 Oy:n perustajajäsen ja hallituksen puheenjohtaja ja KoppiCatch Oy:n perustajajäsen ja puheenjohtaja. Lisäksi Mero toimii Fiskars Oyj:n ja Nokian Renkaat Oyj:n hallitusten jäsenenä. Hän on aiemmin toiminut Playforia Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2006–2008, Nokia Oyj:n johtajana vuosina 2005–2006, Digia Oyj:n myynti- ja markkinointijohtajana vuosina 2001–2005 ja Sonera Oyj:n liiketoiminnan kehitys- ja investointipäällikkönä vuosina 1996–2001. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri. Hän on riippumaton YIT:stä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Tiina Tuomela on ollut YIT:n hallituksen ja tarkastusvaliokunnan jäsen vuodesta 2017 alkaen. Tuomela toimii tällä hetkellä Fortumin Generation -divisioonan johtajana. Lisäksi hän on Teollisuuden Voima Oyj:n, Kemijoki Oy:n sekä useiden Fortum-konserniin kuuluvien yhtiöiden hallitusten jäsen. Tuomela on aiemmin toiminut Fortum

Oyj:n Nuclear and Thermal Power -divisioonan johtajana vuosina 2014–2016, Fortum Power and Heat Oy:n Power-liiketoimintayksikön talousjohtajana vuosina 2009–2014, Fortum Power and Heat Oy:n Generation-liiketoimintayksikön taloudesta ja tukitoiminnoista vastaavana johtajana vuosina 2005–2009 ja lisäksi useissa johto- ja päällikkötehtävissä Fortumilla (business control, investoinnit, strategia) vuosina 1990–2005. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja on myös suorittanut MBA-tutkinnon. Hän on riippumaton YIT:stä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista.

Hallituksen valiokunnat

Yleistä

Hallituksella on kaksi valiokuntaa: henkilöstövaliokunta ja tarkastusvaliokunta.

Hallitus valitsee valiokuntien jäsenet ja puheenjohtajat keskuudestaan yhtiökokouksen jälkeisessä järjestäytymiskokouksessaan. Valiokunnat avustavat hallitusta valmistelemalla ja laatimalla käsittelemistään asioista ehdotuksia ja suosituksia hallituksen päätettäväksi. Valiokunnilla on kirjalliset työjärjestyksensä, jotka hallitus vahvistaa. Valiokunnat raportoivat hallitukselle käsittelemistään asioista ja niiden vaatimista toimenpiteistä säännöllisesti aina valiokunnan kokousta seuraavassa hallituksen kokouksessa.

Henkilöstövaliokunta

Henkilöstövaliokunnan tehtävänä on avustaa hallitusta konsernin avainhenkilöiden nimittämiseen ja palkitsemiseen liittyvissä asioissa. Henkilöstövaliokunta muun muassa valmistelee ehdotukset konsernin yrityskulttuurin ja henkilöstöpolitiikan kehittämiseksi, palkkaus- ja kannustinjärjestelmistä sekä tulospalkkiosäännöistä ja johdon tulospalkkioista. Lisäksi valiokunnan valmisteltavaksi kuuluvat kykyjen tunnistaminen, avainhenkilöstön kehittäminen sekä johdon seuraajasuunnittelu.

Valiokunta kokoontuu tarvittaessa ja puheenjohtajan kutsusta. Siihen kuuluu 3-5 jäsentä, jotka tuntevat konsernin liiketoiminnan ja toimialojen lisäksi henkilöstö- ja palkitsemisasiat. Henkilöstövaliokunnan jäsenistä enemmistön on oltava YIT:stä riippumattomia. Toimitusjohtaja tai YIT:n muuhun johtoon kuuluva henkilö ei voi olla henkilöstövaliokunnan jäsen.

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä henkilöstövaliokuntaan kuului Matti Vuoria (puheenjohtaja) Satu Huber ja Inka Mero. Valiokunnan sihteerinä toimii konsernin henkilöstöjohtaja.

Tarkastusvaliokunta

Tarkastusvaliokunta avustaa hallitusta konsernin laskenta- ja raportointiprosessien valvonnassa. Sen tehtävänä on muun muassa valvoa YIT:n taloudellista raportointiprosessia, sisäisen valvonnan, sisäisen tarkastuksen ja riskienhallintajärjestelmien tehokkuutta sekä arvioida tilintarkastusta. Valiokunta valmistelee osaltaan konsernin rahoituspolitiikan, rahoitussuunnitelman sekä rahoitusjärjestelyt. Valiokunta muun muassa käsittelee tilinpäätöksen ja osavuosikatsaukset sekä seuraa tilintarkastusta. Se arvioi lakien ja määräysten noudattamista ja seuraa konsernin taloudellista tilannetta.

Valiokunta kokoontuu viisi kertaa vuodessa ja tarvittaessa useamminkin. Siihen kuuluu kolme jäsentä, joista enemmistön tulee olla YIT:stä riippumattomia. Lisäksi vähintään yhden valiokunnan jäsenistä tulee olla riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista. Tarkastusvaliokunnan jäsenillä tulee olla YIT Konsernin liiketoiminnan ja sen toimialojen hyvä tuntemus sekä valiokunnan tehtäväalueen edellyttämä pätevyys. Vähintään yhdellä valiokunnan jäsenellä tulee olla laskentatoimen, kirjanpidon tai tilintarkastuksen asiantuntemusta.

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä valiokuntaan kuului Erkki Järvinen (puheenjohtaja), Juhani Pitkääkoski ja Tiina Tuomela. Tarkastusvaliokunnan sihteerinä toimii konsernin lakiasiaintoiminnan johtaja.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta

YIT Oyj:n varsinainen yhtiökokous päätti 15.3.2016 perustaa YIT:lle osakkeenomistajien nimitystoimikunnan valmistelemaan hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista koskevia ehdotuksia yhtiökokoukselle. Yhtiökokous myös vahvisti nimitystoimikunnalle työjärjestyksen.

Osakkeenomistajien nimitystoimikunta on YIT:n osakkeenomistajien tai osakkeenomistajien edustajien toimielin, jonka tehtävänä on hallituksen monimuotoisuusperiaatteiden mukaisesti vuosittain valmistella hallituksen jäsenten valintaa ja palkitsemista koskevat ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle ja tarvittaessa ylimääräiselle yhtiökokoukselle. Toimikunnan päätehtävänä on varmistaa, että hallituksella ja sen jäsenillä on YIT:n tarpeita vastaava riittävä asiantuntemus, osaaminen ja kokemus sekä valmistella tätä varten yhtiökokoukselle perustellut hallituksen jäsenten valintaan ja palkitsemiseen liittyvät ehdotukset.

Toimikunta koostuu YIT:n kolmesta suurimmasta osakkeenomistajasta tai näiden osakkeenomistajien nimeämistä edustajista. Osakkeenomistajia edustavien jäsenten nimeämisoikeus on niillä kolmella osakkeenomistajalla, jotka on rekisteröity elokuun viimeisenä arkipäivänä varsinaista yhtiökokousta edeltävänä vuonna Euroclear Finlandin pitämään tai muualla pidettävään YIT:n osakasluetteloon ja joiden osuus tämän osakasluettelon mukaan YIT:n kaikkien osakkeiden tuottamista äänistä on suurin.

Toimikunta on perustettu toimimaan toistaiseksi. Toimikunnan jäsenten toimikausi päättyy vuosittain uusien toimikunnan jäsenten nimitykseen.

Toimikunnan on toimitettava ehdotuksensa YIT:n hallitukselle vuosittain viimeistään tammikuun viimeisenä arkipäivänä ennen seuraavaa varsinaista yhtiökokousta.

Toimikunnan ehdotukset julkaistaan pörssitiedotteella ja sisällytetään yhtiökokoukseen. Toimikunta myös esittää ja perustelee ehdotuksensa sekä antaa toiminnastaan selvityksen varsinaiselle yhtiökokoukselle.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja vastaa YIT:n päivittäisten toimintojen johtamisesta ja valvonnasta osakeyhtiölain, YIT:n hallinnointijärjestelmän sekä hallitukselta saamiensa valtuuksien ja ohjeistusten mukaisesti. Toimitusjohtaja huolehtii konsernitasolla strategisesti merkittävien toimenpiteiden valmistelemisesta sekä hallituksen päättämien toimenpiteiden täytäntöönpanosta. Lisäksi toimitusjohtaja huolehtii siitä, että YIT:n johtamisresurssit ovat riittävät ja että YIT:n hallinto toimii asianmukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa myös siitä, että YIT:n kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Johtoryhmä

YIT Konsernin johtoryhmä on ylin operatiivinen päätöksentekijä, joka vastaa resurssien kohdistamisesta toimialoille. Johtoryhmä vastaa myös toimialojen tuloksen arvioinnista.

Toimitusjohtaja ja muut hallituksen nimittämät jäsenet muodostavat konsernin johtoryhmän. Toimitusjohtaja nimittää johtoryhmän sihteerin. Säännöllisesti, noin kerran kuukaudessa kokoontuva johtoryhmä avustaa toimitusjohtajaa toiminnan suunnittelussa ja operatiivisessa johtamisessa sekä valmistelee hallituksessa käsiteltäviä asioita. Johtoryhmä valmistelee mm. konsernin strategista suunnittelua ja vuosisuunnittelua, valvoo suunnitelmien toteutumista ja taloudellista raportointia sekä valmistelee merkittäviä investointeja ja yrityskauppoja. Konsernin sisäisen yhteistoiminnan kehittäminen ja yhteisten kehityshankkeiden edistäminen kuuluvat johtoryhmän keskeisiin tehtäviin. Johtoryhmän tekemistä päätöksistä vastaa toimitusjohtaja. Johtoryhmän jäsenten tehtävänä on toteuttaa päätökset omalla vastuualueellaan.

Alla olevassa taulukossa on esitetty YIT:n johtoryhmän jäsenet tämän Sulautumisesitteen päivämääränä.

Nimi	Syntymävuosi	Asema	Aloittamisvuosi johtoryhmässä
Kari Kauniskangas	1974	Toimitusjohtaja	2013 ¹
Tero Kiviniemi	1971	Varatoimitusjohtaja; toimitilat ja infra -toimialan johtaja	2009
Teemu Helppolainen	1962	Asuminen Venäjä -toimialan johtaja	2013
Antti Inkilä	1969	Asuminen Suomi ja CEE -toimialan johtaja	2015
Juha Kostiainen	1965	Johtaja, kestävä kaupunkikehitys	2016
Esa Neuvonen	1967	Talousjohtaja	2016
Juhani Nummi	1967	Kehitysjohtaja	2013
Pii Raulo	1967	Henkilöstöjohtaja	2011

¹ Toimitusjohtaja vuodesta 2013 ja YIT:n johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2008.

Kari Kauniskangas on toiminut YIT:n johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2008, ja hänet on nimetty YIT Oyj:n toimitusjohtajaksi vuodesta 2013 alkaen. Kauniskangas toimii tällä hetkellä YIT Rakennus Oy:n toimitusjohtajana sekä SVKK:n ja East Office of Finnish industriesin hallitusten jäsenenä. Hän on aiemmin toiminut YIT Oyj:n varatoimitusjohtajana vuosina 2008–2013, YIT Rakennus Oy:n Kansainväliset rakentamispalvelut -toimialan johtajana vuosina 2008–2013, Toimitilat -liiketoimintaryhmän johtajana vuosina 2005–2007, Talonrakennus Oulun aluejohtajana vuosina 2001–2005 ja lisäksi YIT Rakennus Oy:n palveluksessa eri tehtävissä vuosina 1997–2000. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja kauppatieteiden kandidaatti.

Tero Kiviniemi on toiminut YIT:n johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2009, varatoimitusjohtajana vuodesta 2013 alkaen ja Toimitilat ja infra -toimialan johtajana vuodesta 2014 alkaen. Kiviniemi toimii tällä hetkellä Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran hallituksen puheenjohtajana, Rakennusteollisuus RT ry:n vaalivaliokunnan puheenjohtajana ja Rakennuspoolin puheenjohtajana. Lisäksi hän toimii Teollisuuden ja Työnantajain keskusliitto (TT) -säätiön hallituksen jäsenenä ja Elinkeinoelämän keskusliitto EK:n vaalivaliokunnan jäsenenä. Kiviniemi on aiemmin ollut YIT Rakennus Oy:n Suomen rakentamispalvelut -toimialan johtaja vuosina 2009–2013, Infrapalvelut liiketoimintaryhmän johtaja vuosina 2008–2009, Rakennustekniset ja alueelliset infrapalvelut -yksikön johtaja vuosina 2005–2008 ja YIT Rakennus Oy:n palveluksessa eri tehtävissä vuosina 1996–2005. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja on myös suorittanut Executive MBA-tutkinnon.

Teemu Helppolainen on toiminut YIT:n johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2013 ja Asuminen Venäjä -toimialan johtaja vuodesta 2015 alkaen. Hän toimii tällä hetkellä Association of European Businessesin varapuheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä. Helppolainen on aiemmin toiminut YIT Oyj:n Venäjä -liiketoiminta-alueen johtajana vuonna 2014, Kansainväliset rakentamispalvelut Moskova ja Venäjän alueet -liiketoiminnan johtajana vuosina 2009–2014 ja Moskovan alueen johtajana vuosina 2008–2009. Lisäksi hän on ollut Raisio Nutrition Ltd:n Venäjän ja Ukrainan toimintojen johtaja vuosina 2005–2008. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Antti Inkilä on ollut YIT:n johtoryhmän jäsen ja Asuminen Suomi ja CEE -toimialan johtaja vuodesta 2015 alkaen. Inkilä toimii tällä hetkellä Rakennusteollisuus Uudenmaan piirin hallituksen varajäsenenä. Inkilä on aiemmin toiminut YIT Rakennus Oy:n palveluksessa Kerrostalot pääkaupunkiseutu -yksikön johtajana vuosina 2008–2014, Asuintalot Uusimaa -yksikön johtajana vuonna 2008, Kerrostalot pääkaupunkiseutu -yksikön rakennuttajapäällikkönä vuosina 2006–2008, YIT Kerrostalot pääkaupunkiseutu -yksikön tuotantopäällikkönä vuosina 2002–2006 ja lisäksi YIT Rakennus Oy:n palveluksessa eri tehtävissä vuodesta 1994 lähtien. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Juha Kostiainen on ollut YIT:n johtoryhmän jäsen ja kestävä kaupunkikehitys -yksikön johtaja vuodesta 2016 alkaen. Kostiainen toimii tällä hetkellä Suomen Akatemian Uusi Energia -ohjelman johtoryhmän jäsenenä, Regenero Oy:n hallituksen puheenjohtajana sekä European International Contractorsin, Tyrsky Consulting Oy:n hallituksen jäsenenä sekä VTT:n Infrastrukturi ja julkiset palvelut neuvottelukunnan jäsenenä. Lisäksi Kostiainen toimii dosenttina Tampereen yliopistolla (kaupunkiseutujen strateginen kehittäminen). Kostiainen on aiemmin ollut YIT Oyj:n kaupunkikehityksen ja yhteistyösuhteiden johtaja vuosina 2012–2016, Suomen itsenäisyyden juhlarahasto Sitran viestintä- ja yhteistyösuhteiden johtaja vuonna 2012, ohjelmajohtaja vuosina 2009–2011 ja toimialajohtaja vuonna 2009, YIT Oyj:n viestintä- ja kehitysjohtaja vuosina 2007–2008, kehitysjohtaja vuosina 2005–2007 ja yritys suunnittelujohtaja vuosina 2003–2005, YIT Rakennus Oy:n kehitysjohtaja vuosina 2001–2003 ja Tampereen kaupungin elinkeinojohtaja vuosina 1997–2001. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri ja hallintotieteiden tohtori.

Esa Neuvonen on ollut YIT:n johtoryhmän jäsen ja talousjohtaja vuodesta 2016 lähtien. Neuvonen toimii tällä hetkellä Handelsbankenin Pasilan konttorihallituksen jäsenenä ja Nordean Suurasiakastoiminnon neuvojakunnan jäsenenä. Hän on aiemmin toiminut Sato Oyj:n talousjohtajana vuosina 2009–2016, TeliaSoneran yrityspalveluiden talous- ja liiketoiminnan kehitysjohtajana vuosina 2007–2008, Suomen maayhtiön talousjohtajana vuosina 2005–2006, johtajana Suomen maayhtiön talous- ja hallintoyksikössä 2003–2005, Sonera Corporationin matkaviestin divisioonan talous- ja hallintojohtajana vuonna 2002. Neuvonen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Juhani Nummi on ollut YIT:n johtoryhmän jäsen ja kehitysjohtaja vuodesta 2013 lähtien. Nummi on aiemmin toiminut YIT Rakennus Oy:n Suomen rakentamispalveluiden kehitysjohtajana vuosina 2006–2013 ja kehityspäällikkönä vuosina 2003–2006. Lisäksi hän on toiminut Proha Oyj/Artemis Finland Oy:n tuotepäällikkönä vuosina 2001–2003. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Pii Raulo on ollut YIT:n johtoryhmän jäsen ja henkilöstöjohtaja vuodesta 2011 lähtien. Hän toimii tällä hetkellä myös Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran hallintoneuvoston jäsenenä. Raulo on aiemmin toiminut YIT Suomen rakentamispalveluiden henkilöstöjohtajana vuosina 2008–2011, henkilöstöpäällikkönä vuosina 2004–2007 ja McKinsey & Companyn palveluksessa hallintopäällikkönä vuosina 1997–2004. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä kukaan YIT:n hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä tai toimitusjohtaja ei ole viiden viime vuoden aikana:

- saanut tuomiota liittyen petoksellisiin rikoksiin tai rikkomuksiin,
- ollut johtavassa asemassa, kuulunut ylimpään johtoon, ollut hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä missään yhtiössä tai ollut kommandiittiyhtiön vastuunalaisena yhtiömiehenä sen konkurssin, pesänhoidon tai selvitystilan aikana taikka niitä edeltävänä aikana, (pois lukien sellaiset selvitystilat, jotka on toteutettu yhtiön purkamiseksi verotuksellisista tai konsernirakenteen yksinkertaistamisesta johtuvista syistä); tai,
- ollut oikeus- tai sääntelyviranomaisten (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisen syytteen tai määräämien seuraamusten kohteena, eikä tuomioistuimien ole todennut, ettei kyseinen henkilö saa toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimien jäsenenä tai kieltänyt toimimasta minkään yhtiön johdossa tai hoitamasta minkään yhtiön liiketoimintaa.

Eturistiriidat

Osakeyhtiölaissa säädetään yhtiön hallituksen jäsenten eturistiriidoista. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hallituksen jäsen ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on siitä odotettavissa olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Mitä edellä säädetään sopimuksesta, sovelletaan vastaavasti muuhun oikeustoimeen ja oikeudenkäyntiin.

YIT:llä olevan tiedon mukaan hallituksen jäsenillä tai puheenjohtajalla, johtoryhmällä tai toimitusjohtajalla ei ole eturistiriitoja niiden tehtävien, joita heillä on YIT:ssä, ja heidän yksityisten etujensa tai muiden tehtäviensä välillä.

Hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole perhesuhteita.

Johdon palkkiot

YIT:n yhtiökokous valitsee vuosittain hallituksen jäsenet ja päättää heidän palkkioistaan. Palkkiot maksetaan kokonaan rahana. YIT:n hallituksen jäsenet eivät kuulu osakepohjaiseen palkkiojärjestelmään, eivätkä he ole työsuhteessa YIT:hen.

Vuoden 2017 varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen puheenjohtajan kiinteäksi vuosipalkkioksi 79 200 euroa, varapuheenjohtajalle ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan kiinteäksi vuosipalkkioksi 60 000 euroa ja hallituksen jäsenten kiinteäksi vuosipalkkioksi 46 800 euroa. Vuosipalkkion saamisen ja maksamiseksi päätettiin, että hallituksen jäsenet sitoutuvat hankkimaan suoraan yhtiökokouksen päätökseen perustuen 40 prosentilla kiinteästä vuosipalkkiostaan YIT:n osakkeita säännellyllä markkinalla (Nasdaq Helsinki) julkisessa kaupankäynnissä muodostuvaan hintaan. Osakkeet tulee hankkia kahden viikon kuluessa siitä kun osavuositarkastus ajalta 1.1.–31.3.2017 on julkistettu.

Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan 550 euron kokouspalkkio ja hallituksen valiokuntien jäsenille maksetaan 550 euron kokouspalkkio valiokunnan kokoukselta. Koti- ja ulkomaanmatkoilta maksetaan päivärahaa valtion matkustussäännön mukaisesti.

Tilikautena 1.1.–31.12.2016 maksettiin yhteensä 331 550 euroa palkkioina hallitukselle.

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n hallituksen palkkiot. Summat ovat euroja. Jaksolla 1.1.–30.6.2017 hallituksen jäsenille on maksettu hallituspalkkio koko hallituskaudelle sekä 2016 valitun hallituksen palkkiot 2017 kohdistuneelle ajalle.

Nimi	Toimikausi	1.1.–30.6.2017	2016	2015	2014
Henrik Ehrnrooth	2009–2014	0	0	0	17 600
Reino Hanhinen	1988–2016	0	20 100	87 450	84 550
Kim Gran	2008–2016	0	12 050	68 250	64 950
Satu Huber	2009–	61 800	57 800	53 950	55 050
Erkki Järvinen	2013–	75 000	55 050	55 050	55 600
Inka Mero	2016–	61 250	42 800	0	0
Juhani Pitkälampi	2014–	78 300	63 850	55 050	42 800
Teuvo Salminen	2001–2009, 2014–2016	0	12 800	55 050	42 800
Matti Vuoria	2016–	101 750	67 100	0	0
Tiina Tuomela	2017–	49 000	0	0	0
Yhteensä		427 100	331 550	374 800	363 350

YIT:n hallituksen jäsenet eivät kuulu osakepohjaisen kannustinjärjestelmän piiriin.

YIT:n toimitusjohtajalle on vahvistettu osakepohjaisen kannustinjärjestelmän myötä vuoden 2016 tuloksen perusteella 7 750 osaketta, vuoden 2015 tuloksen perusteella 15 500 osaketta ja vuoden 2014 tuloksen perusteella 12 750 osaketta ja johtoryhmän jäsenille (ilman toimitusjohtajaa) vuoden 2016 tuloksen perusteella 25 420 osaketta, vuoden 2015 tuloksen perusteella 47 120 osaketta ja vuoden 2014 tuloksen perusteella 39 780 osaketta. Nämä osakkeet ja niihin liittyvä rahabonus (verojen ja veroluonteisten maksujen kattamiseen) luovutetaan ja maksetaan toimitusjohtajalle ja johtoryhmän jäsenille vuosina 2019, 2018 ja 2017 kannustinjärjestelmän sääntöjen mukaan luovutusten edellytysten täytyessä. Kannustinjärjestelmän sääntöjen mukaan voidaan myös luovuttaa osakkeiden asemesta niiden luovutusajankohdan markkinahintaa vastaava rahamäärä.

Seuraavassa esitetään johtoryhmän ja toimitusjohtajan maksuperusteiset palkat, palkkiot ja etuudet esitetyillä kausilla.

Johtoryhmän jäsenten maksetut palkat, palkkiot ja etuudet (ei sisällä toimitusjohtajan palkkaa, palkkioita ja etuuksia)

	1.1.–30.6.2017	1.1. – 31.12.		
		2016	2015	2014
		(tilintarkastamaton)		
(euroa)				
Kiinteä palkka	784 851	1 649 493	1 378 258	1 159 148
Luontaisedut	35 770	77 279	69 392	53 345
Tulospalkkiot	168 858	344 288	452 500	229 567
Eläkejärjestelyt	139 592	288 511	319 633	242 352
Yhteensä	1 129 071	2 359 571	2 219 783	1 684 412
Osakepohjainen kannustinjärjestelmä, eur	486 712 ¹	0	0	0
Ansaitut osakkeet tilikaudelta, kpl	0	25 420	47 120	39 780

Toimitusjohtajan maksettu palkka, palkkiot ja etuudet

	1.1.–30.6. 2017	1.1. – 31.12.		
		2016	2015	2014
(euroa)		(tilintarkastamaton)		
Kiinteä palkka	228 849	456 805	454 258	413 617
Luontaisedut	6 847	13 887	15 307	15 264
Tulospalkkiot	78 979	130 170	186 000	118 990
Eläkejärjestelyt	49 583	92 182	128 353	105 973
Yhteensä	364 258	693 044	783 918	653 844
Osakepohjainen kannustinjärjestelmä, eur	205 009 ¹	0	0	0
Ansaitut osakkeet tilikaudelta, kpl	0	7 750	15 500	12 750

¹ Ansaintavuoden 2014 maksetut osakkeet ja niihin liittyvä rahabonus

YIT:n toimitusjohtajalle maksettiin vuoden 2013 heinä–joulukuun tuloksen perusteella tulospalkkiota maaliskuussa 2014 yhteensä 45 238 euroa ja vuoden 2014 tammi–kesäkuun tuloksen perusteella syyskuussa 2014 yhteensä 73 752 euroa.

YIT:n toimitusjohtajalle maksettiin vuoden 2014 heinä–joulukuun tuloksen perusteella tulospalkkiota maaliskuussa 2015 yhteensä 111 000 euroa ja vuoden 2015 tammi–kesäkuun tuloksen perusteella syyskuussa 2015 yhteensä 75 000 euroa.

YIT:n toimitusjohtajalle maksettiin vuoden 2015 heinä–joulukuun tuloksen perusteella tulospalkkiota maaliskuussa 2016 yhteensä 71 680 euroa ja vuoden 2016 tammi–kesäkuun tuloksen perusteella syyskuussa 2016 yhteensä 58 490 euroa.

Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen toimitusjohtajan mukainen eläkeikä on 62 vuotta. Muilta osin johtoryhmän jäsenten eläkeikä on lakisääteinen. Toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen sopimusten mukaan eläke on 60 prosenttia Suomen eläkelakien mukaan lasketusta eläkepalkasta. Eläkejärjestelmä on etuusperusteinen.

Johtoryhmän jäsenten sopimusten mukainen irtisanomisaika on kuudesta yhdeksään kuukautta. Mikäli YIT irtisanoo sopimuksen, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle maksetaan lisäksi 12 kuukauden palkkaa vastaava erillinen korvaus. Tilinpäätöshetkellä 31.12.2016 arvioitu irtisanomiskorvausten enimmäismäärä oli 1,9 miljoonaa euroa.

Sulautumiseen liittyvä palkitseminen

Edellä kuvattujen johdon palkkojen ja palkkioiden lisäksi YIT:n toimitusjohtajalla on valtuus päättää tapauskohtaisesti mahdollisista Sulautumisen yhteydessä maksettavista kohtuullisista ero- tai muista erilliskorvauksista tavanomaisin periaattein ja ehdoin.

Johdon omistukset

YIT:n hallituksen jäsenet ja toimitusjohtaja omistivat 22.8.2017 yhteensä 164 105 YIT:n osaketta, mikä vastasi noin 0,13 prosenttia YIT:n osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä. Osakemäärät sisältävät henkilöiden omat sekä heidän lähipiirinsä ja määräysvalta-yhteistöidensä omistukset.

Seuraavassa taulukossa esitetään YIT:n hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistamien YIT:n osakkeiden lukumäärä 22.8.2017.

	Asema	Osakkeet
Matti Vuoria	Hallituksen puheenjohtaja	4 345
Satu Huber	Hallituksen jäsen	7 567
Erkki Järvinen	Hallituksen jäsen	3 291
Inka Mero	Hallituksen jäsen	2 567
Juhani Pitkääkoski	Hallituksen varapuheenjohtaja	53 391
Tiina Tuomela	Hallituksen jäsen	2 567
Kari Kauniskangas	Toimitusjohtaja	30 374
Tero Kiviniemi	Varatoimitusjohtaja, Toimitilat ja infra -toimialan johtaja	18 852

Teemu Helppolainen ¹	Asuminen Venäjä -toimialan johtaja	13 875
Antti Inkilä	Asuminen Suomi ja CEE -toimialan johtaja	6 777
Juha Kostiainen	Johtaja, kestävä kaupunkikehitys	1 020
Esa Neuvonen	Talousjohtaja	0
Juhani Nummi	Kehitysjohtaja	8 119
Pii Raulo	Henkilöstöjohtaja	11 360

¹ MääräysvaltaYTEISÖJEN kautta 2 600.

Kannustinjärjestelmät

Tulospalkkiot

Lyhyen aikavälin palkitsemisen perustana on kiinteä peruspalkka, minkä lisäksi suurin osa konsernin toimihenkilöistä kuuluu tulospalkkiojärjestelmän piiriin. Hallitus vahvistaa puolivuositain tulospalkkiosäännöt, joiden mukaan palkkiot maksetaan. Tulospalkkion suuruus riippuu henkilökohtaisten tulostavoitteiden toteutumisen ohella koko konsernin ja yksikön taloudellisesta tuloksesta ja kannattavuus-, kasvu- ja kehittämistavoitteiden toteutumisesta. Tulosjohtamisjärjestelmään kuuluvat oleellisena osana tulos- ja kehityskeskustelut. Niissä sovitaan avaintulostavoitteet ja niiden painoarvot sekä käydään läpi sovittujen avaintulostavoitteiden toteutuminen. Henkilökohtaiseen tulospalkkioon vaikuttavat keskeiset periaatteet ja tuloskauden tavoitteet täsmennetään liiketoimintaryhmä- ja yksikkötasolla. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän vuosittainen tulospalkkio voi olla korkeintaan 50–60 prosenttia kunkin vuosittaisesta verotettavasta palkastaan ennen tulospalkkiota. Muita rahallisia palkitsemiskeinoja ovat mm. palvelusvuosien karttumisen myötä maksettavat määrävuosipalkkiot.

Osakepohjaiset kannustinjärjestelmät

YIT:n kannustinjärjestelmässä ansaintajaksija ovat vuodet 2014, 2015 ja 2016. Mahdollinen palkkio määräytyy YIT:n hallituksen vuosittain kullekin ansaintajaksija päätämien mittareiden ja niille asetettujen tavoitetasojen perusteella. Järjestelmän keskeisenä mittarina on sijoitetun pääoman tuotto. Tämän rinnalle on vuodelle 2014 asetettu konsernin kassavirtaan, vuodelle 2015 konsernin nettovelkaan liittyvä tavoite ja vuodelle 2016 osakekohtaiseen tulokseen (EPS) liittyvä tavoite. YIT:n hallitus päättää kullekin ansaintajaksija myös palkitsemisjärjestelmän piiriin kuuluvat noin 200 avainhenkilöä YIT:n eri toimintamaista. Sama avainhenkilö ei kolmen vuoden ohjelmassa automaattisesti kuulu ohjelman piiriin kaikkina ansaintajaksijoina. Kannustinjärjestelmässä voidaan vuosilta 2014 ja 2015 antaa enintään yhteensä 650 000 osaketta per vuosi ja vuodelta 2016 noin 700 000 osaketta.

YIT:n hallitus päätti 16.3.2017 käynnistää uuden, kolmesta ansaintavuodesta koostuvan avainhenkilöiden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän. Kannustinjärjestelmän ansaintajaksija ovat vuodet 2017, 2018 ja 2019. Mahdollinen palkkio määräytyy YIT:n hallituksen vuosittain kullekin ansaintajaksija päätämien mittareiden ja niille asetettujen tavoitetasojen perusteella. Järjestelmän keskeisenä mittarina on sijoitetun pääoman tuotto. Tämän rinnalle on vuodelle 2017 asetettu konsernin nettosuositeluindeksiin (NPS, Net Promoter Score) liittyvä tavoite. YIT:n hallitus päättää kullekin ansaintajaksija myös palkitsemisjärjestelmän piiriin kuuluvat noin 250 avainhenkilöä YIT:n eri toimintamaista. Sama avainhenkilö ei kolmen vuoden ohjelmassa automaattisesti kuulu ohjelman piiriin eri ansaintajaksijoina. Kannustinjärjestelmässä voidaan vuosilta 2017, 2018 ja 2019 antaa yhteensä enintään 700 000 osaketta kultakin vuodelta.

Tilintarkastajat

YIT:n yhtiöjärjestyksen kohdan 7 mukaan YIT:lle valitaan tilintarkastajaksi Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

YIT:n tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta, jotka on sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen, ovat tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n tilintarkastamat. YIT:n tilintarkastaja Sulautumisesitteen päivämääränä on tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, joka on nimennyt KHT Juha Wahlroosin YIT:n päävastuulliseksi tilintarkastajaksi.

YIT:n osakkeet ja osakepääoma

Yleistä tietoa YIT:stä

YIT perustettiin 1.9.1987, kun Perusyhtymä Oy ja YIT Oy Yleinen Insinööritoimisto yhdistyivät, ja se on julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. YIT:n rekisteröity toiminimi on YIT Oyj, ruotsiksi YIT Abp, englanniksi YIT Corporation, ja sen kotipaikka on Helsinki. YIT:n tilikausi on kalenterivuosi, ja YIT on rekisteröity Kaupparekisteriin y-tunnuksella 0112650-2. YIT:n rekisteröity toimipaikka sijaitsee osoitteessa Panuntie 11, 00620 Helsinki, ja sen puhelinnumero on 020 433 111.

YIT:llä on yksi osakesarja, jonka ISIN-tunnus on FI0009800643. YIT:n osakkeiden kaupankäyntikoodi Nasdaq Helsingissä on YTY1V.

YIT:n yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan YIT:n toimialana on rakennusalan tuotantotoiminta, rakennustarvikkeiden ja rakennusvalmisteiden valmistus, vuokraus ja kauppa kotimaassa ja ulkomailla sekä lisäksi ostaa ja myydä kiinteistöjä ja asunto- ja kiinteistöosakkeita sekä vuokrata huoneistoja ja kiinteistöjä rakennuksineen ja laitoksineen sekä harjoittaa muutakin toimintaa, joka liittyy edellä mainittuihin toimintoihin. YIT voi harjoittaa arvopaperikauppaa. YIT voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa välittömästi YIT:n toimesta tai tytär- ja osakkuusyhteisöjen ja yhteisyritysten välityksellä. YIT tarjoaa emoyhtiönä palveluita konsernin hallinnon, henkilöstöasioiden, rahoituksen, talouden, laki- ja veroasioiden, sijoittajasuhteiden ja viestinnän sekä muiden yhteisten palveluiden alueilla. Sulautumissuunnitelmassa ehdotetaan muutettavaksi YIT:n yhtiöjärjestyksen 2 §:ää Sulautumisen täytäntöönpanon Kaupparekisteriin rekisteröinnin yhteydessä siten, että YIT voi ostamisen ja myymisen lisäksi omistaa kiinteistöjä ja asunto- ja kiinteistöosakkeita. Lisäksi YIT voi tarjota hallinnon, henkilöstöasioiden, rahoituksen, talouden, laki- ja veroasioiden, sijoittajasuhteiden ja viestinnän sekä muita palveluja konserni- ja osakkuusyhteisöille. Lisätietoja on esitetty kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma – Muutokset YIT:n yhtiöjärjestykseen”.

Osakkeet ja osakepääoma

Osakepääoman historiallinen kehitys

YIT:n osakepääomassa tai osakkeiden määrässä ei ole tapahtunut muutoksia historiallisten taloudellisten tietojen kattamalta jaksolla.

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä YIT:n täysin maksettu osakepääoma on 149 216 748,22 euroa ja YIT:llä on 127 223 422 liikkeeseen laskettua osaketta.

Voimassa olevat valtuutukset

YIT:n varsinainen yhtiökokous valtuutti 16.3.2017 YIT:n hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta.

Valtuutuksen perusteella omia osakkeita voidaan hankkia enintään 10 760 000 kappaletta kuitenkin siten, että YIT:n hallussa olevien omien osakkeiden lukumäärä ei kerrallaan ylitä 10 prosenttia YIT:n kaikista osakkeista. Tähän määrään lasketaan YIT:llä itsellään ja sen tytäryhteisöllä olevat omat osakkeet osakeyhtiölain 15 luvun 11 §:n 1 momentissa tarkoitettulla tavalla. Osakkeet voidaan hankkia vain Nasdaq Helsingin säännellyllä markkinalla järjestämässä kaupankäynnissä ja osakkeet hankitaan niille Nasdaq Helsingin kaupankäynnissä muodostuvaan hankintahetken käypään arvoon käyttämällä vapaata omaa pääomaa. Valtuutus sisältää myös oikeuden hankkia YIT:n omia osakkeita muutoin kuin osakkeenomistajien osakeomistusten mukaisessa suhteessa.

Yhtiökokous on 16.3.2017 valtuuttanut hallituksen päättämään osakeannista. Valtuutuksen nojalla voidaan antaa enintään 25 000 000 kappaletta osakkeita.

Valtuutus voidaan käyttää kokonaan tai osittain antamalla YIT:n osakkeita yhdessä tai useammassa osakeannissa siten, että osakeanneissa annettavien osakkeiden enimmäismäärä on 25 000 000 kappaletta. Valtuutuksen perusteella hallitus voi myös päättää osakeanneissa annettavien osakkeiden luovuttamisesta osakkeenomistajien etuoikeudesta poiketen suunnatusti. Valtuutuksen perusteella hallitus voi päättää siitä, kenelle ja missä järjestyksessä osakkeita annetaan. Valtuutuksen perusteella tehtävässä osakeannissa osakkeita voidaan antaa

merkittäviksi maksua vastaan tai maksutta. Hallitus voi valtuutuksen nojalla päättää myös maksuttomasta osakeannista YIT:lle itselleen siten, että YIT:n hallussa olevien osakkeiden lukumäärä annin jälkeen on enintään 10 prosenttia YIT:n kaikista osakkeista. Tähän määrään lasketaan YIT:llä itsellään ja sen tytäryhteisöllä olevat omat osakkeet osakeyhtiölain 15 luvun 11 §:n 1 momentissa tarkoitettulla tavalla.

Valtuutus sisältää hallitukselle oikeuden määrätä osakeantien ehdoista ja toimenpiteisiin liittyvistä seikoista osakeyhtiölain mukaisesti, mukaan lukien oikeuden päättää, kirjataanko mahdollinen merkintähinta kokonaan tai osittain sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon vai osakepääoman korotukseksi. Osakeantivaltuutus sisältää myös valtuutuksen hallitukselle päättää YIT:llä olevien omien osakkeiden ja hallituksen edellä esitetyn valtuutuksen perusteella hankittavien omien osakkeiden luovuttamisesta. Valtuutuksen kohteena on enintään 12 400 000 YIT:lle hankittavaa ja YIT:n hallussa olevaa omaa osaketta. Valtuutuksen perusteella hallitus voi päättää luovuttamistarkoituksesta ja kaikista luovuttamisen ehdoista riippumatta siitä, mihin tarkoitukseen YIT:llä olevat omat osakkeet on alun perin hankittu.

Osingot ja osinkopolitiikka

YIT:n hallitus on asettanut strategiseksi tavoitteeksi jakaa osinkona 40–60 prosenttia tilikauden tuloksesta. Osinkojen määrään saattaa kuitenkin vaikuttaa YIT:n kasvuun suunnatut investointitarpeet ja muut rahoitustarpeet.

Ei voida taata, että osinkoa tai pääoman palautusta todella maksetaan tulevaisuudessa, eikä takeita voida myöskään antaa minään tietynä vuonna maksettavien osinkojen tai pääoman palautuksen määrästä.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää osinkojen jakamisesta yhtiön hallituksen esityksen perusteella. Osinkoa jaetaan yleensä kerran tilikaudessa ja osinko voidaan maksaa vasta sen jälkeen, kun yhtiökokous on hyväksynyt YIT:n tilinpäätöksen. Osingonjakoon liittyviä rajoituksia kuvataan kohdassa “*Osakkeenomistajien oikeudet – Osinko ja muun vapaan oman pääoman jakaminen*”.

Tilikausi päättynyt	Osinko, euroa/osake
31.12.2016	0,22
31.12.2015	0,22
31.12.2014	0,18

Kohdassa “*Verotus*” esitetään yhteenveto tietyistä osakkeenomistajiin vaikuttavista veroseuraamuksista.

YIT:n omistus rakenne

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroclear Finlandin osakasluettelossa 22.8.2017 rekisteröidyt YIT:n kymmenen suurinta osakkeenomistajaa:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% osakkeista ja äänistä
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	12 000 000	9,43
OP rahastot	5 927 552	4,66
Antti Herlin	4 710 180	3,70
Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo	3 335 468	2,62
Valtion Eläkerahasto	2 975 000	2,34
Danske Invest rahastot	2 947 517	2,32
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2 237 573	1,76
OP Osuuskunta	1 535 002	1,21
Aktia rahastot	1 530 000	1,20
Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Etera	1 410 000	1,11
Kymmenen suurinta, yhteensä	38 608 292	30,35
Muut osakkeenomistajat	88 615 130	69,65
YIT:n osakkeet yhteensä	127 223 422	100,0

22.8.2017 YIT:llä on hallussa yhteensä 1 408 213 omaa osakettaan. YIT:n omistamat omat osakkeet eivät tuota oikeuksia YIT:n yhtiökokouksissa.

Kaikki YIT:n osakkeet tuottavat yhtäläiset äänioikeudet, eikä yhdelläkään YIT:n osakkeenomistajista ole YIT:n muihin osakkeenomistajiin verrattuna erilaisia äänioikeuksia.

Siltä osin kuin YIT on tietoinen, YIT ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään yhden henkilön omistuksessa tai määräysvallassa.

YIT:n tiedossa ei ole sellaisia osakkaiden välisiä sopimuksia, joilla olisi merkitystä omistuksen tai äänivallan käyttämiselle yhtiökokouksissa.

Järjestelyt lähipiirin kanssa

Seuraavassa taulukossa esitetään tiedot YIT:n liiketoimista lähipiirin kanssa 31.12.2016, 31.12.2015, 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta. Kaikki taulukon lukuihin sisältyvät liiketoimet on toteutettu markkinaehtoisesti.

(miljoonaa euroa)	30.6. tai 1.1.–30.6.		31.12. tai 1.1.–31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu, ellei toisin ilmoitettu)		
Lähipiiritapahtumat					
Tavaroiden ja palveluiden myynnit					
Osakkuus- ja yhteisyrityksille	75,7	93,1	211,1	32,3	26,7
Tavaroiden ja palveluiden ostot					
Avainhenkilöiden määräysvallassa oleville yhtiöille	9,6	5,5	11,8	8,7	6,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset					
Osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,6	0,2	13,2	0,1	0,0
Avainhenkilöiden määräysvallassa oleville yhtiöille	0,3	0,3	0,3	0,8	1,7
Ostovelat ja muut velat					
Osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,6	1,9	-	2,3	0,0
Avainhenkilöiden määräysvallassa oleville yhtiöille	2,5	2,9	1,7	1,4	-

YIT:n hallitukselle ja johtoryhmälle maksetuista palkkioista katso kohta “ – YIT:n hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat – Johdon palkkiot”. Palkkioiden ja yllä esitettyjen lähipiiriliiketoimien lisäksi YIT:llä ei ole ollut muita merkittäviä lähipiiriliiketoimia, eikä esitetyissä lähipiiriliiketoimissa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.6.2017 päättyneen kuuden kuukauden jakson jälkeen.

YIT:n lähipiiriin kuuluvat hallituksen ja johtoryhmän jäsenet sekä tytäryhtiöt ja yhteisyritykset sekä ne tahot, joissa lähipiirillä on vaikutusvalta joko omistamisen tai johtamisen perusteella. Lähipiiriin lasketaan myös osakkuus- ja yhteisyritykset.

TIETOJA LEMMINKÄISESTÄ

Lemminkäisen liiketoiminta

Yleiskatsaus

Lemminkäisen johdon arvion mukaan yhtiöllä on vahva markkina-asema infrarakentamisessa ja talonrakentamisessa Pohjois-Euroopassa. Lemminkäinen on arvionsa mukaan yksi suurimmista päällystäjistä Pohjoismaissa sekä viiden suurimman talonrakentajan joukossa Suomessa ja yhtiöllä on Suomessa vahva asema myös infrarakentamisen erikoisurakoinnissa. Lisäksi Venäjällä Lemminkäinen toimii Pietarin alueella päällystäjänä ja talonrakentajana sekä Moskovan alueella päällystäjänä.

Lemminkäisen tavoitteena on parantaa kilpailukykyä kaikissa liiketoimintasegmenteissään, mikä luo pohjan kannattavalle kasvulle. Lemminkäisen tarkoituksena on kehittää liiketoiminnan operatiivista tehokkuutta muun muassa karsimalla rakennusosalalle tyypillisiä odotusaikoja ja siirtymällä uusien energiatehokkaiden prosessien käyttöön päällystyksen ja kiviaineksen tuotannossa. Lisäksi Lemminkäinen kasvattaa pääomatehokkuutta muun muassa keskittämällä investointeja, panostamalla asuntomyyntiin sekä vapauttamalla pääomia tehostettujen sisäisten prosessien ja käytäntöjen avulla.

Tilikaudella 2016 Lemminkäisen liikevaihto oli 1,7 miljardia euroa ja liikevoitto 67,6 miljoonaa euroa, mikä on 4,0 prosenttia liikevaihdosta. Tilikauden 2016 liikevoitto sisältää 19,4 miljoonaa euroa palautuksia ja 8,0 miljoonaa euroa alennettuja kuluvarauksia liittyen Helsingin hovi oikeuden asfalttikartellipäätöksiin sekä 4,9 miljoonaa euroa ydinliiketoimintoihin kuulumattomiin liiketoimintoihin liittyviä alaskirjauksia. Ilman edellä mainittuja eriä yhtiön liikevoitto olisi 45,1 miljoonaa euroa (2,7 prosenttia liikevaihdosta), mikä kuvastaa vuoden 2016 operatiivista toimintaa. Lemminkäisen palveluksessa oli 30.6.2017 5 960 henkilöä. Yhtiön osakkeet on listattu Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Yhtiön markkina-arvo oli 30.6.2017 noin 596,4 miljoonaa euroa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen liikevaihto, liikevoitto ja tilauskanta jaksoilta 1.1.–30.6.2017 ja 1.1.–30.6.2016 sekä vuosien 2016, 2015 ja 2014 lopussa päättyneiltä tilikausilta.

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017	2016	2016	2015 ²	2014 ^{1,2}
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Lemminkäisen avainluvut					
Liikevaihto	706,3	673,8	1 682,7 ³	1 879,0 ³	2 044,5 ³
Liikevoitto / -tappio	-17,0	-10,2	67,6 ³	37,3 ³	36,3 ³
Liikevoittoprosentti, %	-2,4	-1,5	4,0	2,0	1,8
Tilauskanta ⁴	1 647,4	1 495,7	1 265,2	1 180,3	1 456,1

¹ Jatkuvien toimintojen tiedot, jotka eivät sisällä vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan taloudellisia tietoja.

² Vuosien 2015 ja 2014 luvut sisältävät Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan, jotka myytiin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

³ Tilintarkastettu.

⁴ Kauden lopussa. Tilauskantaan kirjataan asiakkaan tilaamat työt siltä osin kun niitä ei ole tuloutettu. Omaperusteisen asuntotuotannon osalta koko hanke kirjataan tilauskantaan, kun asuntokauppalaan mukainen, ns. RS-valmius on saatu ja asuntojen myynti voidaan aloittaa. Omaperusteiset kohteet poistuvat tilauskannasta niiden valmistuessa.

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä Lemminkäisen liiketoiminta muodostuu seuraavista neljästä liiketoimintasegmentistä: päällystys, infraprojektit, Suomen talonrakentaminen ja Venäjän toiminnot. Lisätietoja Lemminkäisen liiketoimintasegmenteistä annetaan kohdassa “ – Liiketoimintasegmentit”. Alla olevassa taulukossa on esitetty Lemminkäisen liikevaihdon jakautuminen segmenteittäin:

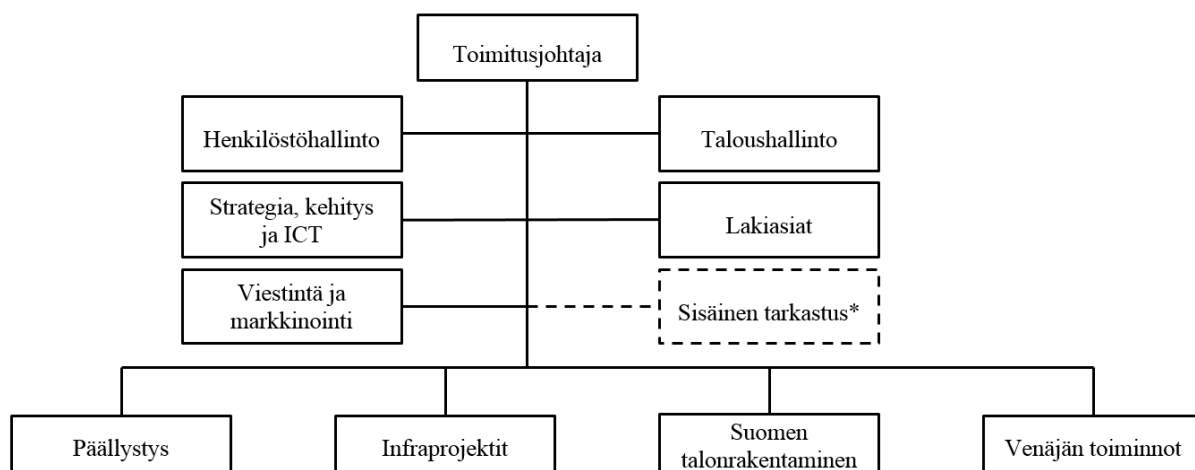
(miljoonaa euroa)	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	
	2017	2016	2016	2015 ¹
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
Liikevaihto				
Päällystys	218,8	230,3 ³	648,5 ³	692,3 ³
Infraprojektit	201,7	181,6 ³	426,2 ³	445,3 ³
Suomen talonrakentaminen	269,6	254,1	581,2 ²	537,8 ²
Venäjän toiminnot	31,3	17,9	54,5 ²	136,7 ²
Muut toiminnot ja konsernieliminoinnit	-15,2	-10,1	-27,7 ²	66,8 ²
Liikevaihto yhteensä	706,3	673,8	1 682,7²	1 879,0²

¹ Vuoden 2015 luvut sisältävät Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisiiketoiminnan, jotka myytiin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

² Tilintarkastettu.

³ Lemminkäinen muutti raportointirakennettaan 1.1.2017, mistä alkaen päällystys-liiketoimintasegmentin Baltian toiminnot siirrettiin infraprojektit-liiketoimintasegmenttiin.

Seuraavassa kaaviossa on esitetty Lemminkäisen organisaatio tämän Sulautumisesitteen päivämääränä.



*Sisäinen tarkastus on itsenäinen yksikkö, joka raportoi hallituksen tarkastusvaliokunnalle, mutta toimii hallinnollisesti toimitusjohtajan alaisuudessa.

Lemminkäisen päämarkkina-alue on Suomi. Suomen lisäksi yhtiö toimii pääasiassa Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Venäjällä ja Baltian maissa. Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen liikevaihto toiminta-alueittain jaksoilta 1.1.–30.6.2017 ja 1.1.–30.6.2016 sekä vuosien 2016, 2015 ja 2014 lopussa päätyneiltä tilikausilta.

	1.1. – 30.6.		2016	1.1. – 31.12.	
	2017	2016		2015 ³	2014 ^{2,3}
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Liikevaihto maittain¹					
Suomi	482,1	459,5	1 133,0	1 117,9	1 073,2
Skandinavia	148,3	159,8	376,5	497,7	644,1
Venäjä	31,3	17,9	54,5	136,7	195,3
Baltian maat	44,5	35,7	117,5	116,5	127,9
Muut	0,0	1,0	1,2	10,1	3,9
Liikevaihto yhteensä	706,3	673,8	1 682,7	1 879,0	2 044,5

¹ Liikevaihto on esitetty asiakkaiden sijaintipaikan mukaan.

² Jatkuvien toimintojen tiedot, jotka eivät sisällä vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan taloudellisia tietoja.

³ Vuosien 2015 ja 2014 luvut sisältävät vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä myydyt Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan.

Strategia

Vuosien 2016–2019 strategiansa mukaisesti Lemminkäinen siirtyy taseen vahvistamiseen tähtäävistä toimenpiteistä strategiakauden edetessä tavoittelemaan kilpailukyyn parantamista ja kannattavaa kasvua. Taseen vahvistamiseksi ja pääomatehokkuuden kasvattamiseksi yhtiö keskittää investointeja, panostaa asuntomyyntiin ja vapauttaa pääomia tehostettujen sisäisten prosessien ja käytäntöjen kautta. Lemminkäisen pyrkimyksenä on lähitulevaisuudessa parantaa kilpailukykyä kaikissa liiketoimintasegmenteissään, mikä luo pohjan kannattavalle kasvuille.

Kaupungistuminen ja investoinnit energiasektoriin lisäävät vaativan infrarakentamisen kysyntää. Suomen markkinoilta saadun osaamisen avulla yhtiö pyrkii kasvamaan yhdeksi johtavista infrarakentajien toimittajista valikoiduilla liiketoiminta-alueilla Pohjois-Euroopassa. Erityisesti Ruotsissa ja Norjassa valtioiden infrarakentamisen kehitysohjelmat ulottuvat 2020-luvulle, mikä lisää mahdollisuuksia liiketoiminnan kasvuun näillä markkinoilla. Liiketoiminta-alueet, joissa Lemminkäinen erityisesti hakee kasvua, ovat haastava liikenneinfra sekä raskaan teollisuuden, voimalaitosten ja vaativan keskustarakentamisen infraprojektit.

Päällystys-liiketoimintasegmentissä Lemminkäinen tavoittelee kilpailukyyn parantamista kaikilla yhtiön liiketoimintamarkkinoilla yhdenmukaistamalla toimintamallia ja tehostamalla prosesseja. Toimintamallin yhdenmukaistaminen perustuu strategiakauden aikana toteutettavaan siirtymiseen alueorganisaatiosta asiakas- ja toimintalähtöiseen organisaatiomalliin. Uuden organisaatiomallin jalkautus lähti käyntiin Suomesta vuoden 2015 lopussa ja Norjassa vuoden 2016 lopussa. Kiviainesliiketoiminta siirrettiin vuoden 2016 alusta omaksi, erilliseksi liiketoiminnoksi päällystys-segmentin alla.

Suomen talonrakentaminen -liiketoimintasegmentissä yhtiö keskittää toimintonsa kasvukeskuksiin pääkaupunki-seudulle sekä Lahteen, Kuopioon, Ouluun, Tampereelle, Turkuun ja Vaasaan. Tavoitteena on ylläpitää sellainen tuotantovolyymi, joka mahdollistaa kannattavan liiketoiminnan ja positiivisen kassavirran.

Venäjän liiketoiminnot -liiketoimintasegmentissä Lemminkäinen pyrkii pitämään riskitasonsa kohtuullisena ja on päättänyt olla aloittamatta toistaiseksi uusia omaperusteisia rakennuskohteita Venäjällä. Talonrakentamisessa Lemminkäinen keskittyy neuvottelu-urakointiin. Päällystystoimintojen osalta haetaan kasvua etenkin erityisurakoista.

Taloudelliset tavoitteet

Lemminkäisen taloudelliset tavoitteet ovat:

- ROCE yli 15 prosenttia vuonna 2019
- Liikevoittoprosentti yli 4 vuonna 2019
- Omavaraisuusaste yli 35 prosenttia vuosina 2016–2019.

Lemminkäisen tavoitteena on lisäksi vakaa osingonjakopolitiikka, jossa vähintään 40 prosenttia tilikauden tuloksesta jaetaan osakkeenomistajille osinkoina.

Lemminkäisen omavaraisuusaste 31.12.2016 oli 39,5 prosenttia¹⁷, ja yhtiö jakoi 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta osinkoa 40,3 prosenttia tilikauden tuloksesta.

Tässä osiossa esitetyt lausumat sisältävät tulevaisuutta koskevia lausumia ja ne eivät ole takeita Lemminkäisen tulevasta taloudellisesta tuloksesta. Lemminkäisen toteutunut liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetyistä tai niistä pääteltävästä liiketoiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen lukuisista tekijöistä, joita on kuvattu muun muassa kohdissa “Tulevaisuutta koskevat lausumat”, “Riskitekijät” ja “ – Lemminkäisen liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät – Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä” jäljempänä. Näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin tulee suhtautua varauksella.

Historia

Lemminkäisen perusti joukko yrittäjähenkisiä rakennusmestareita Helsingissä vuonna 1910. Alkuun yhtiön liiketoiminta rajoittui vedeneristystöihin ja pihojen ja teiden bitumointiin. Pian Lemminkäinen lisäsi valikoimaansa betonituotteita kuten porrasaskelmia. Vuonna 1920 yhtiö avasi oman kattohuopatehtaan ja 1930-luvulla sen tutkimus- ja kehitystyö keskittyi asfalttimassan tuotantoon.

Lemminkäisen vahva kasvu alkoi 1970-luvulla, kun sitä kehitettiin monipuoliseksi kansainväliseksi rakennusliikkeeksi. Lemminkäisen rakennusprojektivienti kohdistui aluksi entisen Neuvostoliiton alueelle ja Afrikkaan. Vuonna 1975 Lemminkäinen hankki osake-enemmistön Oy Alfred A. Palmberg Ab:sta, johon yhtiön talonrakennustoiminta keskitettiin. Vuonna 2000 Lemminkäinen hankki omistukseensa talotekniikkayritys Tekmanni Oy:n. Yritysostojen jälkeen Lemminkäinen toimi rakentamisen kaikilla osa-alueilla mukaan lukien infrarakentaminen, talonrakentaminen, rakennusmateriaalit ja talotekniikka.

Vuonna 1989 aloitettiin Lemminkäisen osakkeen noteeraus Helsingin Pörssin OTC-listalla ja vuonna 1995 pörssilistalla.

Vuodet 2000–2008 olivat Lemminkäiselle nopean kasvun aikaa. Suurin liiketoiminta-alue oli Suomen talonrakentaminen, jossa yhtiö keskittyi erityisesti omaperusteiseen liiketilarakentamiseen. Tämän jakson päättyessä Lemminkäinen järjesteli uudelleen Suomen ulkopuolisia toimintojaan. Lemminkäinen päätti jättäytyä pääosin pois kansainvälisestä projektirakentamisesta ja keskittyi kasvattamaan infrarakentamisen liiketoimintaa Pohjoismaissa ja asuntorakentamisen liiketoimintaa Pietarin alueella Venäjällä. Lemminkäinen oli vuoteen 2009 asti useista itsenäisistä tytäryhtiöistä koostunut holding-yhtiö. Rakenne tuki Lemminkäisen kasvua etenkin Suomessa poikkeuksellisen pitkään jatkuneessa noususuhdanteessa. Vuosien 2008–2009 finanssikriisi osoitti kuitenkin, että yhtiön aiempi rakenne ja toimintatapa eivät enää olleet kilpailukykyisiä ja että Lemminkäisen kehitys edellytti yhtiön rakenteen selkiyttämistä ja yhtenäisempiä toimintatapoja. Kehitys kohti yhtenäistä Lemminkäistä alkoi vuonna 2010, kun tytäryhtiöitä fuusioitiin ja kaikki toiminta keskitettiin yhden tavaramerkin ja brändin alle.

Ydinliiketoimintaan keskittyminen on jatkunut vuoden 2010 jälkeen. Vuosina 2010–2014 Lemminkäinen on myynyt katto- ja betoniliiketoimintansa (Lemminkäinen Rakennustuotteet Oy) sekä talotekniikkapalvelut (Lemminkäinen Talotekniikka Oy, entinen Tekmanni Oy). Vuosina 2013 ja 2014 Lemminkäinen myi myös verkkoliiketoimintansa, joka keskittyi mobiiliverkkoprojektien projektinhallintaan ja toteutukseen eri puolilla maailmaa. Yritysmyyntien jälkeen yhtiö jatkaa toimintaansa talonrakentajana ja infrarakentajana Itämeren alueella.

Vuoden 2015 alusta infrarakentamisen liiketoiminta jaettiin kahdeksi liiketoimintasegmentiksi: päällystys ja infraprojektit. Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä Lemminkäisen liiketoiminta on järjestetty neljään liiketoimintasegmenttiin: päällystys, infraprojektit, Suomen talonrakentaminen ja Venäjän toiminnot. Syksyllä 2015 Lemminkäinen päätti olla aloittamatta toistaiseksi uusia omaperusteisia asuntokohteita Venäjällä. Vuoden

¹⁷ Omavaraisuusaste, mikäli hybridilainat käsiteltäisiin vieraana pääomana: 31.12.2016: 35,4 % ja 31.12.2015: 28,6 %.

2015 kolmannella neljänneksellä Lemminkäinen myi Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisluketoiminnan.

Lemminkäisen ja YIT:n hallitukset sopivat 19.6.2017 näiden kahden yhtiön yhdistämisestä ja solmivat Yhdistymissopimuksen ja allekirjoittivat Sulautumissuunnitelman, jonka mukaan Lemminkäinen sulautuisi YIT:hen absorptiosulautumisella siten, että kaikki Lemminkäisen varat ja velat siirtyisivät selvitysmenettelyttä YIT:lle. Lisätietoja Sulautumisesta on esitetty kohdassa *“YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen”*.

Liiketoimintasegmentit

Lemminkäisen liiketoiminta jakautuu neljään liiketoimintasegmenttiin, jotka ovat päällystys, infraprojektit, Suomen talonrakentaminen ja Venäjän toiminnot. Lemminkäinen muutti raportointirakennettaan 1.1.2017 alkaen siirtämällä päällystys-liiketoimintasegmentin Baltian toiminnot infraprojektit-liiketoimintasegmenttiin. Päällystys-liiketoimintasegmentti sisältää päällystys- ja kiviainesliiketoiminnat Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Infraprojektit-liiketoimintasegmentti sisältää kallio- sekä maa- ja insinöörirakentamisen Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa sekä infrarakentamisen Baltian maissa.

Päällystys-liiketoimintasegmentti

Lemminkäinen kuuluu päämarkkina-alueillaan suurimpiin päällystysurakoitsijoihin. Yhtiö tarjoaa päällystystöitä erilaisille asiakasryhmille kuten valtioille ja kunnille, rakennusliikkeille, teollisuudelle ja muille yksityisen sektorin asiakkaille sekä kuluttajille. Noin puolet segmentin liikevaihdosta tulee valtioiden ja kuntien julkisten kilpailutusten kautta, joskin yhtiön toimintamaiden välillä on jonkin verran vaihtelua. Kiviaineksia myydään myös kuluttaja-asiakkaille, mutta kuluttajamyynnin osuus toiminnasta on pieni.

Lemminkäinen tarjoaa päällysteitä eri tarkoituksiin kuten tieverkkoon, lentokenttien kiitoradoille ja pihuille sekä erikoispäällysteitä esimerkiksi silloille, kaatopaikoille ja teollisuuslattioihin. Yhtiö tekee asiakkaiden kanssa yhteistyötä suunnitellessaan päällysteitä erityisen vaativiin kohteisiin kuten erikoislaatu edellyttäviin kiitoratoihin. Vuonna 2016 yhtiön myydyt ja levitetyn asfaltin määrä oli vajaa seitsemän miljoonaa tonnia asfalttimassoja¹⁸, ja segmentin liikevaihdosta Suomen osuus oli noin 52 prosenttia.

Lemminkäisen päällystyskalusto muodostuu kiinteistä ja liikkuvista asfalttiasemista, joita on noin 90. Yhtiö siirtää asfalttiasemia ja päällystyskalustoa markkinoilta toiselle liiketoiminnan tarpeiden mukaan. Yhtiön kiviainestuotanto siirrettiin vuoden 2016 alusta omaksi liiketoimintayksiköksi päällystys-liiketoimintasegmentin alle. Yhtiöllä on noin 300 kiviainesalueen verkosto Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Virossa ja Liettuaissa. Lemminkäinen tuottaa kiviainesta asfalttimassan lisäksi rakentamisen raaka-aineeksi. Suurin osa yhtiön kiviainestuotannosta myydään ulkoisille asiakkaille.

Yhtiöllä on jokaisessa päällystystoimintamaassaan päällystealan laboratorio. Yhtiön keskuslaboratorio Tuusulassa on ollut yli 20 vuoden ajan aktiivinen tutkimus- ja kehityslaboratorio. Laboratorio on kehittänyt uusia päällystetyyppejä ja pinnoitteita kuten tiivistä asfalttia, uusioasfalttia, matalalämpöasfalttia ja hiljaista asfalttia.

Päällystys- ja kiviainestuotanto ovat pääomavaltaisia liiketoimintoja, jotka sitovat paljon pääomaa koneisiin ja kalustoon, maa-alueisiin ja vaihto-omaisuuteen. Lemminkäinen on viime vuosina käynnistänyt ohjelman päällystyskalustokannan järjehtämiseksi ja myynyt ylimääräistä kalustoa. Lisäksi vuodesta 2014 lähtien yhtiöllä on ollut päällystysliiketoiminnassa koko konsernin kattava ympäristöohjelma. Ympäristöohjelma keskittyy lisäämään tuotannon energiatehokkuutta tuottamalla enemmän matalalämpöasfalttia, pienentämällä kiviainesvarastojen kosteuspiitoisuutta sekä vähentämään raaka-aineiden tarvetta hyödyntämällä kierrätysasfalttia.

Päällystysurakoinnin lisäksi yhtiö tarjoaa tiestön ympärivuotista huolto- ja ylläpitoa Suomessa. Sopimukset valtion tieverkoston kunnossapidosta solmitaan yleensä monivuotisiksi. Norjan teiden huolto- ja ylläpitotoiminnot myytiin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

¹⁸ Luku sisältää päällystystoiminnan Venäjällä.

Avainlukuja

Seuraavassa taulukossa esitetään yhtiön päällystys-liiketoimintasegmentin liikevaihto, liikevoitto ja tilauskanta jaksoilta 1.1.–30.6.2017 ja 1.1.–30.6.2016 sekä vuosien 2016, 2015 ja 2014 lopussa päättyneiltä tilikausilta.

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017	2016 ¹	2016 ¹	2015 ^{1,2}	2014 ^{2,3}
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton)		
Päällystys					
Liikevaihto	218,8	230,3	648,5	692,3	907,5
Liikevoitto/-tappio	-16,3	-9,7	20,8	15,8	32,2
Liikevoittoprosentti, %	-7,4	-4,2	3,2	2,3	3,5
Tilaukanta ⁴	343,3	345,0	193,7	143,8	334,3

¹ 1.1.2017 muutetun segmenttijaon mukaiset oikaistut luvut.

² Sisältää vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä myydyin Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan.

³ 1.1.2015 muutetun segmenttijaon mukaiset oikaistut luvut.

⁴ Kauden lopussa. Tilaukantaan kirjataan asiakkaan tilaamat työt siltä osin kun niitä ei ole tuloutettu.

Infraprojektit-liiketoimintasegmentti

Lemminkäinen tarjoaa monenlaisia urakointipalveluita muun muassa maa- ja väylärakentamisen sekä pohja-, insinööri- ja kalliorakentamisen osa-alueilla. Erityiskaluston ja -laitteiden, projektinhallintaosaamisen ja asiantuntevien koneenkäyttäjien ansiosta yhtiö pystyy suunnittelemaan ja toteuttamaan vaativia infrarakentamishankkeita myös maan alla. Julkisen sektorin asiakkaille yhtiö toteuttaa projekteja kuten teiden rakennushankkeita, siltojen kunnostuksia ja julkisen liikenteen ratkaisuja. Yksityisen sektorin asiakkaisiin lukeutuu muun muassa energia-, kaivos-, ja rakennusteollisuus.

Lemminkäinen tarjoaa infrarakentamista ja siihen liittyviä palveluita suunnittelusta luovutukseen ja kunnossapitoon. Projekteissa yhdistyy usein eri infrarakentamisen muodot sekä erikoistyöt, kuten betonirakenteet. Yhtiö tarjoaa projekteja eri urakkamuodoissa, laajimmillaan elinkaarihankkeina.

Yhtiöllä on vahva asema infrarakentamisen erikoisurakoinnissa Suomessa. Infraprojekttiliiketoiminnan myynti ja kassavirta ovat vain osittain kausiluonteisia. Infraprojekttiliiketoimintaan liittyy kuitenkin myös suurempia riskejä. Infraprojekttiliiketoimintaa on Suomen lisäksi Norjassa, Ruotsissa ja Baltian maissa. Infraprojekttiliiketoimintasegmentin vuoden 2016 liikevaihdosta noin 57 prosenttia tuli Suomesta.

Avainlukuja

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen infraprojektit-liiketoimintasegmentin liikevaihto, liikevoitto ja tilauskanta jaksoilta 1.1.–30.6.2017 ja 1.1.–30.6.2016 sekä vuosien 2016, 2015 ja 2014 lopussa päättyneiltä tilikausilta.

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017	2016 ¹	2016 ¹	2015 ¹	2014 ²
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton)		
Infraprojektit					
Liikevaihto	201,7	181,6	426,2	445,3	286,0
Liikevoitto/-tappio	-1,8	0,3	12,5	12,9	7,2
Liikevoittoprosentti, %	-0,9	0,2	2,9	2,9	2,5
Tilaukanta ³	371,8	361,3	271,6	269,0	214,5

¹ 1.1.2017 muutetun segmenttijaon mukaiset oikaistut luvut.

² 1.1.2015 muutetun segmenttijaon mukaiset oikaistut luvut.

³ Kauden lopussa. Tilaukantaan kirjataan asiakkaan tilaamat työt siltä osin kun niitä ei ole tuloutettu.

Suomen talonrakentaminen -liiketoimintasegmentti

Lemminkäinen on Suomen viiden suurimman ja kokeneimman talonrakentajan joukossa. Yhtiö tarjoaa ratkaisuja ja palveluita, jotka kattavat asunto- ja toimitilarakentamisen, mukaan lukien logistiikkakeskukset ja

teollisuusrakentamisen. Yhtiö on mukana omaperusteisissa rakennushankkeissa sekä kilpailu- ja neuvottelu-urakoinnissa, elinkaarihankkeissa ja korjausrakentamisen palveluissa. Yhtiö keskittyy rakennushankkeisiin pääkaupunkiseudulla ja muissa kasvukeskuksissa. Talonrakentamisessa yhtiön asiakasryhmiä ovat yksityiset kuluttajat, asunto- ja kiinteistösijoittajat, rakennuttajat, toimitilojen vuokralaiset ja omistajakäyttäjät sekä valtio ja kunnat.

Omaperusteiset rakennushankkeet

Pääosa Lemminkäisen omaperusteisista rakennushankkeista on asuntorakentamista. Vuonna 2017 yhtiön suurimmat omaperusteiset asuntotuotantohankkeet ovat pääkaupunkiseudulla, Tampereella ja Turussa. Yhtiöllä on oma asuntojen myyntiverkosto, ja se käyttää myös ulkopuolisia kiinteistönvälittäjiä.

Lemminkäisellä on omaperusteisia rakennushankkeita myös liikerakentamisen puolella. Nämä hankkeet sijaitsevat Suomen kasvukeskuksissa, etupäässä pääkaupunkiseudulla. Pääkaupunkiseudulla yhtiön viimeaikaisiin toimitila- ja asuinrakennushankkeisiin kuuluvat muun muassa Töölönlahden alue ja Jätkäsaaren alue.

Yhtiöllä on Suomessa tontteja omaperusteisia rakennushankkeita varten. Kirjanpitoarvoltaan noin kolmannes tonteista on pääkaupunkiseudulla. Tonttivarannon tasearvo Suomessa 30.6.2017 oli 96,0 miljoonaa euroa.

Kilpailu- ja neuvottelu-urakointi

Kilpailu- ja neuvottelu-urakoinnissa tarjouspyynnöt lähetetään yleensä joukolle rakennusliikkeitä. Kilpailu-urakoinnin hintakilpailu on viime vuosina kasvanut etenkin pienemmissä projekteissa. Yhtiön urakointiliiketoiminta keskittyy kasvukeskuksiin. Yhtiön viimeaikaisia urakointihankkeita ovat muun muassa Helsinki-Vantaan lentoaseman terminaalin laajennus, Kupittaaan Kampus Turussa ja Turun Palloiluhalli.

Neuvottelu-urakoinnissa asiakas valitsee projektirakentajan ja osapuolet sopivat projektin ehdot. Yhtiön toimitilarakentamishankkeet ovat tavallisesti neuvottelu-urakoita.

Korjausrakentaminen

Korjausrakentamisala on luonteeltaan hajanainen, ja sen katteet ovat niukat etenkin pienemmissä ja pääkaupunkiseudun ulkopuolisissa projekteissa. Lemminkäinen tarjoaa korjausrakentamisen palveluita etupäässä pääkaupunkiseudun suuriin ja haastaviin hankkeisiin, joissa yhtiö on kilpailukykyinen. Yhtiön peruskorjaushankkeissa on tyypillisesti kyse toimitilojen muuntamisesta asunnoiksi tai toimitilojen modernisoinnista. Yhtiö vastaa näissä hankkeissa tavallisesti projektinhallinnasta. Suuria ajankohtaisia korjausrakentamisen hankkeita Helsingissä ovat Eduskuntatalon peruskorjaus, Eteläesplanadi 18:n peruskorjaus sekä Eteran pääkonttorin peruskorjaus Länsi-Pasilassa.

Elinkaarihankkeet

Elinkaarihankkeissa Lemminkäinen vastaa muun muassa projektin kokonaissuunnittelusta, rakentamisesta, hoito- ja kunnossapitopalveluista, korjausinvestoinneista ja muista ulkoistetuista palveluista. Hanksopimuksen nojalla yhtiö pitää tilat hyvässä kunnossa parantaakseen käyttäjämukavuutta, turvallisuutta, energiatehokkuutta ja toiminnallisuutta. Kunnossapitosopimusten sisältö vaihtelee projektista toiseen. Tyypillisen elinkaarihankkeen kesto on 25 vuotta, ja malli soveltuu parhaiten suuriin julkisen sektorin rakennus- ja peruskorjaushankkeisiin. Viimeaikaisiin esimerkkeihin elinkaarihankkeista kuuluvat muun muassa Parkanon, Pudasjärven, Hollolan ja Porvoon koulujen elinkaarihankkeet.

Avainlukuja

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen Suomen talonrakentaminen -liiketoimintasegmentin liikevaihto, liikevoitto ja tilauskanta jaksoilta 1.1.–30.6.2017 ja 1.1.–30.6.2016 sekä vuosien 2016, 2015 ja 2014 lopussa päättyneiltä tilikausilta.

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Suomen talonrakentaminen					
Liikevaihto	269,6	254,1	581,2 ²	537,8 ²	539,0 ²
Liikevoitto/-tappio	8,5	3,0	17,2 ²	12,9 ²	9,3 ²
Liikevoittoprosentti, %	3,1	1,2	3,0	2,4	1,7
Tilaukanta ¹	885,2	730,2	698,2	760,6	687,1

¹ Kauden lopussa. Tilaukantaan kirjataan asiakkaan tilaamat työt siltä osin kun niitä ei ole tuloutettu. Omaperusteisen asuntotuotannon osalta koko hanke kirjataan tilaukantaan, kun asuntokauppalain mukainen, ns. RS-valmius on saatu ja asuntojen myynti voidaan aloittaa. Omaperusteiset kohteet poistuvat tilaukannasta niiden valmistuessa.

² Tilintarkastettu.

Venäjän toiminnot -liiketoimintasegmentti

Lemminkäinen on toiminut Venäjällä yli 40 vuoden ajan. Yhtiö toimii Pietarissa talonrakennusliiketoiminnassa ja päällystyksessä Pietarin alueen lisäksi Moskovan alueella. Yhtiö on päättänyt strategiassaan, ettei se toistaiseksi aloita uusia omaperusteisia rakennuskohteita Venäjällä. Sen sijaan se etsii mahdollisuuksia talonrakentamisen neuvottelu-urakoinnille. Päällystystoiminnassa yhtiö toimii pääasiassa aliurakoitsijana sekä erikoistöiden urakoitsijana. Venäjällä Lemminkäisen suurimmat asiakasryhmät tällä hetkellä ovat kiinteistösijoittajia ja infrarakentajia, joille Lemminkäinen tekee päällystystä aliurakointina.

Urakointi

Yhtiö harjoittaa neuvottelu-urakointia Pietarissa tietyille asiakkaille kuten teollisuusyrityksille ja kiinteistösijoittajille. Tällä hetkellä yhtiön suurin neuvottelu-urakointihanke on Baltic Pearl -kohde Pietarissa.

Päällystys

Venäjällä Lemminkäinen keskittyy päällystysliiketoimintaan Pietarin ja Moskovan alueilla. Tieurakointihankkeet ovat usein laajoja, minkä vuoksi yhtiö toimii yleensä venäläisen infrarakentajan aliurakoitsijana vastaten vain tietyistä projektin osista kuten päällystyksestä, erikoispäällysteistä ja kosteuseristyksistä. Yhtiö pyrkii kasvattamaan erikoistöiden kuten siltojen erikoispäällysteiden sekä kosteuseristysten osuutta liikevaihdosta.

Avainlukuja

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen Venäjän toiminnot -liiketoimintasegmentin liikevaihto, liikevoitto ja tilaukanta jaksoilta 1.1.–30.6.2017 ja 1.1.–30.6.2016 sekä vuosien 2016, 2015 ja 2014 lopussa päättyneiltä tilikausilta.

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017	2016	2016	2015	2014
(miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Venäjän toiminnot					
Liikevaihto	31,3	17,9	54,5 ²	136,7 ²	196,1 ²
Liikevoitto/-tappio	-1,1	-1,2	-3,8 ²	2,9 ²	19,7 ²
Liikevoittoprosentti, %	-3,5	-6,8	-7,0	2,1	10,1
Tilaukanta ¹	101,0	59,3	101,7	7,0	86,4

¹ Kauden lopussa. Tilaukantaan kirjataan asiakkaan tilaamat työt siltä osin kun niitä ei ole tuloutettu.

² Tilintarkastettu.

Materiaalien ja palveluiden hankinnat

Lemminkäisen käyttää tietyissä yhteisissä hankintakategorioissa keskitettyä hankintamallia mittakaavaetujen saamiseksi. Suurimmat kategoriat keskitetyissä hankinnoissa ovat kalusto, energia sekä kuljetukset. Liiketoimintasegmenttien hankintoja ohjataan keskitetysti ja toteutetaan alueellisesti hankittavasta materiaalista riippuen.

Päällystys-segmentin tärkeimmät raaka-aineet ovat bitumi sekä kiviaines, joista edellinen hankitaan keskitetysti. Ostojen toteuttaminen tapahtuu maakohtaisesti paikallisten yrittäjien kanssa. Yhtiöllä on myös omaa kiviainestuotantoa Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Virossa ja Liettuassa.

Infraprojektit-segmentin keskitetysti hoidetut hankinnat koostuvat usein vaativista kokonaisratkaisuksista, esimerkiksi silta- tai valaistusratkaisut, tai maahantuotavista tuotteista ja palveluista. Projektilla toteutetaan paikallinen ostaminen joko sovittujen vuosisopimusten pohjalta tai paikallisesti kilpailuttamalla urakka.

Suomen talonrakentamisen keskitetysti hankittavat materiaalit ja palvelut kattavat vuosisopimukset, jotka ovat alueiden käytössä. Sen lisäksi Lemminkäinen kilpailuttaa projektikohtaisia hankintoja.

Venäjän liiketoiminnot suorittavat pääosan hankinnoistaan Venäjällä ruplamääräisinä paikallisilta tavarantoimittajilta. Venäjällä logistiikka muodostaa merkittävän osan raaka-aineiden kustannuksista pitkien etäisyyksien johdosta. Venäjän liiketoiminnot toimivat yhdessä päällystys-segmentin kanssa asfalttiasemien, bitumin, kiviaineksen, energian sekä koneiden ja kaluston hankinnoissa.

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

Maa- ja kiviainesalueet

Lemminkäisellä on noin 300 kiviainesaluetta Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Virossa ja Liettuassa. Pääosa kiviainesalueista sijaitsee Suomessa ja Norjassa. Alueilta louhitaan kalliota sekä otetaan luonnonkiviaineksia kuten hiekkaa ja soraa. Yhtiön kiviainesalueiden kirjanpitoarvo oli 20,3 miljoonaa euroa 30.6.2017.

Kiviainesalueiden lisäksi yhtiöllä on maa-alueita, joita käytetään pääasiallisesti asfalttiasemien ja varastojen sijoituspaikkoina. Näiden maa-alueiden kirjanpitoarvo 30.6.2017 oli yhteensä 8,8 miljoonaa euroa.

Koneet ja kalusto

Lemminkäisen keskeisiä koneita ja kalustoa ovat päällystys-liiketoimintasegmentin käytössä olevat koneet ja kalusto. Yhtiöllä on yhteensä noin 90 asfalttiasemaa, joista pääosa on omistettuja ja osa vuokrattu rahoitusleasingsopimuksilla. Pääosa asemista sijaitsee Suomessa ja Norjassa. Yhtiön suurin asfalttiasema on Sammonmäen asema Tuusulassa, joka on myös yksi Pohjoismaiden suurimpia asfalttiasemia. Asfalttiasemien lisäksi Lemminkäisellä ei ole muita merkittäviä tuotantolaitoksia.

Päällystysliiketoiminnassa yhtiön keskeisiä koneita ja kalustoa ovat muun muassa asfaltinlevittimet, asfalttijyrät ja asfaltin jyräntäkalustot. Kiviainesliiketoiminnassa Lemminkäinen käyttää erilaisia murskaimia, kaivinkoneita ja pyöräkuormaimia. Yhtiöllä on erikoisinfrarakentamiseen tarvittavia koneita ja kalustoa, kuten tunneliporia ja stabilointikalustoa. Koneet ja kalusto ovat siirrettäviä, joten niitä voidaan siten käyttää yhtiön kaikilla toimintamarkkinoilla. Talonrakennusliiketoiminta Suomessa ja Venäjällä vuokraa tarvitsemansa kaluston, kuten torninosturit. Yhtiön koneiden ja kaluston kirjanpitoarvo 30.6.2017 oli 91,8 miljoonaa euroa, josta rahoitusleasingkoneita ja -kalustoa oli 31,2 miljoonaa euroa.

Toimitilat

Lemminkäinen toimii etupäässä vuokratuissa toimistotiloissa, joiden vuokrasopimukset kirjataan muina vuokrasopimuksina. Yhtiön merkittävin toimistotila on sen pääkonttori Helsingissä osoitteessa Salmisaarenaukio 2. Suomessa, Tanskassa ja Norjassa yhtiöllä on laaja toimistoverkosto, johon sisältyy noin 40 toimistotilaa Suomessa, 10 yksittäistä toimistotilaa Tanskassa ja noin 20 toimistotilaa Norjassa. Toimistotilojen lisäksi yhtiöllä on kone- ja kalustovarastoja keskeisissä toimintamaissaan. Lemminkäisen pääkonttorit maittain on kuvattu seuraavassa taulukossa:

Toimistotilat	Tilojen tarkoitus	Arvioitu pinta-ala	Omistus
Salmisaaren pääkonttori, Helsinki	Lemminkäinen Konsernin pääkonttori	6 828 m ²	Vuokratila
Pietari, Venäjä	Lemminkäisen Venäjän pääkonttori	1 215 m ²	Vuokratila
Oslo, Norja	Lemminkäisen Norjan pääkonttori	500 m ²	Vuokratila
Silkeborg, Tanska	Lemminkäisen Tanskan pääkonttori	600 m ²	Oma
Tukholma, Ruotsi	Lemminkäisen Ruotsin pääkonttori	630 m ²	Vuokratila
Riika, Latvia	Lemminkäisen Latvian pääkonttori	700 m ²	Vuokratila
Tallinna, Viro	Lemminkäisen Viron pääkonttori	1 825 m ²	Oma
Vilna, Liettua	Lemminkäisen Liettuan pääkonttori	660 m ²	Oma

ICT

Lemminkäinen tukee liiketoimintatavoitteitaan ja asiakassuhteitaan tietoteknisten ratkaisujen avulla. Yhtiön liiketoiminnalle tärkeimpiä tietoteknisiä järjestelmiä ovat toiminnanohjaus- ja taloudelliset raportointijärjestelmät. Yhtiön keskitetty Strategia, kehitys ja ICT -toiminto vastaa yhtiön ICT-infrastruktuurista, palveluista ja keskitetyistä ICT-ratkaisuista. Yhtiö yhdenmukaistaa ICT-infrastruktuuria ja -ratkaisuja konserninlaajuisesti, pois lukien Venäjä lainsäädännöllisistä syistä johtuen. Yhdenmukaistamisella haetaan mittakaavaetuja ja tuetaan liiketoiminnan jatkuvuutta.

Yhtiö on ottanut käyttöön johtoryhmän hyväksymät tietoturvaperiaatteet, joiden noudattamista valvotaan osana riskinhallintamenettelyjä sekä sisäisiä ja ulkoisia tarkastuksia.

Tutkimus ja kehitys

Lemminkäisen liiketoimintasegmentit vastaavat omasta tutkimus- ja kehitystoiminnastaan. Vuosina 2014–2016 tutkimus- ja kehitystoiminnan painopisteitä olivat tuotantoteknologioiden ja energiatehokkuuden kehittäminen sekä operatiivisen tehokkuuden parantaminen ja hankkeissa tapahtuva kehitystyö. Lisäksi yhtiö toteutti toimenpiteitä tukeakseen digitaalisuuden hyödyntämistä toiminnoissaan.

Lemminkäisellä on kaikissa toimintamaissaan päällystealan laboratorio, joka keskittyy päällystyksen tutkimus- ja kehitystyöhön. Lemminkäisen keskuslaboratorio sijaitsee Suomessa. Yhtiön tavoitteena on jatkuvasti lisätä muun muassa matalalämpö- ja kierrätysasfalttien osuutta tuotannossaan.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen tutkimus- ja kehitysmenot vuosien 2016, 2015 ja 2014 lopussa päättyneiltä tilikausilta.

Lemminkäisen tutkimus- ja kehitysmenot (prosenttia liikevaihdosta)

1.1.–31.12. (tilintarkastamaton)

2016	0,2
2015	0,2
2014	0,5

Immateriaalioikeudet

Lemminkäisen immateriaalioikeuksiin kuuluu patenteja, tavaramerkkejä ja verkkotunnuksia. Yhtiön immateriaalioikeudet ovat Lemminkäinen Oyj:n tai sen tytäryhtiöiden omistuksessa. Yhtiö hallinnoi immateriaalioikeuksiaan järjestelmällisesti ja turvaa niitä tarvittaessa tukeakseen liiketoimintaansa.

Yhtiö on rekisteröinyt Lemminkäinen-tavaramerkin sanamerkinä tai kuviomerkinä EU:ssa, Suomessa ja eräissä muissa maissa. Lisäksi yhtiö on rekisteröinyt muutamia vähemmän keskeisiä tavaramerkkejä. Lemminkäisen liiketoiminta, rahoitusasema tai liiketoiminnan tulos eivät ole merkittävällä tavalla riippuvaisia immateriaalioikeuksista eivätkä immateriaalioikeudet ole yhtiön liiketoiminnan kannalta olennaisia.

Ympäristö-, työterveys- ja työturvallisuusasiat

Lemminkäinen on vahvistanut yhtiön yritys vastuun pitkän aikavälin tavoitteet, joissa päätavoitteena on parantaa vastuullisia toimintatapoja kaikessa toiminnassa. Tavoitteisiin sisältyy muun muassa nolla työtaturmaa, turvallisuuden, työkyvyn hallinnan ja urasuunnittelun standardien käyttöönotto koko Lemminkäisessä elinikäisen työkyvyn varmistamiseksi, energiatehokkuuden parantaminen sekä materiaalitehokkuuden ja kierrätyksen

lisääminen. Lisäksi yhtiö on allekirjoittanut Suomen liiketoimintasegmenteissä vapaaehtoisen Elinkeinoelämän energiategohkkuussopimuksen, jossa yhtiö on sitoutunut vähentämään energiankulutusta 7,5 prosenttia vuoteen 2025 mennessä.

Ympäristö

Lemminkäisen suurimman ympäristöjalanjäljen muodostaa yhtiön päällystys- ja kiviainesliiketoiminnan tuotanto, jossa yhtiö tavoittelee kestävien tuotteiden ja toimintatapojen kehittämistä. Lemminkäinen pyrkii lisäämään uusioasfaltin määrää tuotannossaan kierrättämällä vanhaa asfalttia ja tekemällä siitä uusioasfalttia, mikä säästää kiviaineksia ja asfaltin sideainetta, bitumia, joka on öljypohjainen tuote. Kiviaineksen ja bitumin käytön ja kuljetusten väheneminen pienentää myös hiilidioksidipäästöjä. Yhtiön tavoitteena on, että vuonna 2025 asfaltin tuotannon raaka-aineista 25 prosenttia on kierrätettyä asfalttia. Vuonna 2016 Lemminkäinen hyödynsi yli miljoona tonnia vanhaa asfalttia uusioasfaltin tuotannossa, mikä on noin 15 prosenttia käytetyistä raaka-aineista. Yhtiö osallistuu myös toimialansa ympäristönäkökulmiin kohdistuvan työn kehittämiseen, esimerkiksi vuonna 2016 yhtiö osallistui päällystealan hiilijalanjälkilaskennan kehittämiseen Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa.

Yhtiön tavoitteena on parantaa raaka-aineiden kierrättämistä ja hyödyntää yhä enemmän rakennushankkeiden sivutuotteina syntyviä jätteitä. Yhtiö pyrkii löytämään esimerkiksi kaivuumassoille uusia käyttökohteita esimerkiksi hyödyntämällä tunnelityömaiden louheita raaka-aineena pohjanrakentamiskohteissa ja asfalttituotannossa. Lisäksi yhtiö kierrättää vettä esimerkiksi tunnelin poraustöissä huuhteluvetensä ja minimoi näin puhtaan veden käyttöä.

Yhtiö pyrkii pienentämään oman tuotantonsa ympäristövaikutuksia muun muassa kehittämällä tuotantoprosesseja ja eri työvaiheiden tehokkuutta esimerkiksi koneiston käytön osalta. Lemminkäinen tarkkailee esimerkiksi pohjaveden laatua ja pinnankorkeutta yhtiön kiviainesalueilla. Yhtiö myös seuraa ympäristövaikutuksia suurissa rakennushankkeissa, kuten vuonna 2016 valmistuneen Tampereen Rantatunnelin projektissa, jonka aikana tarkkailtiin muun muassa ilman ja veden laatua.

Kiviaines- ja päällystysliiketoimintaa säätelevät lakien ja asetusten lisäksi ympäristö- ja maa-ainesluvut. Lemminkäinen pyrkii pienentämään yhtiön kiviainesalueiden vaikutuksia lähiympäristöön muun muassa melu- ja suojavallein sekä tiivispohjaisilla tukitoiminta-alueilla. Yhtiö pyrkii tekemään louhintatyöt niin, että pölyäminen on mahdollisimman vähäistä. Lemminkäinen laatii jälkihoitosuunnitelman käytöstä poistetuille kiviaineksen ottoalueille huomioiden luonnon, maiseman, pohjavedet ja alueen maankäyttösuunnitelman.

Työterveys- ja työturvallisuusasiat

Lemminkäisen työturvallisuustoimenpiteiden tavoitteena on luoda turvallinen työympäristö kaikille työntekijöille ja aliurakoitsijoille. Lemminkäinen on sitoutunut Rakennusteollisuus RT ry:n yhteisiin työturvallisuusperiaatteisiin, joiden tavoitteena on vauhdittaa rakennusalan etenemistä kohti nolla tapaturmaa -päämäärää. Yhtiö seuraa kuukausittain tapaturmataajuuden kehittymistä ja tekee toimenpidesuunnitelmia sen pohjalta. Vuonna 2016 Lemminkäisen oman henkilöstön tapaturmataajuus oli 8,6 (yli 1 vrk poissaoloon johtaneiden tapaturmien lukumäärä / miljoona työtuntia). Yhtiö seuraa myös aliurakoitsijoiden tapaturmataajuutta. Yhtiön tavoitteena on vuonna 2017 kääntää työpaikkatapaturmataajuus jälleen laskuun kaikessa liiketoiminnassa, mitä varten on laadittu liiketoimintakohtaiset toimintasuunnitelmat.

Yhtiö panostaa työtapaturmien ennaltaehkäisyyn ja kouluttaa henkilöstöä työturvallisuusasioissa. Tavoitteena turvallisuuskoulutuksella on pienentää tapaturmariskejä ja auttaa henkilöstöä sisällyttämään turvallisuusajattelun osaksi päivittäistä tekemistä. Työmaaperehdytyksillä Lemminkäinen pyrkii varmistamaan että sekä yhtiön työntekijät että aliurakoitsijat tuntevat työmaan turvallisuuskäytännöt. Henkilökohtaisten turvavarusteiden käyttö on pakollista kaikilla yhtiön työmailla, myös aliurakoitsijoille. Lemminkäinen tekee työmailla säännöllisiä turvallisuustarkastuksia, joissa kartoitetaan työmaan riskit ja asiankuuluvat työturvallisuuden toimenpiteet.

Turvallisuusviestintä ja jatkuva turvallisuusaiheinen vuoropuhelu ovat olennainen osa yhtiön turvallisten työskentelytapojen käytäntöä. Yhtiön työmailla pidetään pakollinen viikkopalaveri, jossa käydään työntekijöiden ja aliurakoitsijoiden kanssa läpi ajankohtaisia turvallisuusasioita. Muun muassa työntekijöiden tekemien havaintojen perusteella yhtiö korjaa puutteita työmaillaan ehkäistäkseen tapaturmia tulevaisuudessa.

Lemminkäinen tutkii jokaisen vakavan tapaturman perusteellisesti, selvittää tapaturman juurisyyt ja toimintatavat, joilla tapaturma olisi voitu estää. Yhtiö myös jakaa tietoa tapaturmista, jotta samankaltaiset tapaturmat voidaan jatkossa estää.

Yhtiö tekee yhteistyötä työturvallisuuden kehittämisessä alan muiden toimijoiden kanssa. Yhtiö on myös aktiivisesti mukana viemässä rakennusteollisuuden työturvallisuustyötä eteenpäin.

Seuraavassa taulukossa on esitetty tilastoja Lemminkäisen toiminnoissa tapahtuneista työtapaturmista vuosina 2014–2017:

	30.6. 2017	2016	31.12. 2015	2014
Työtapaturmat				
Tapaturmataajuus (tapaturmia/milj. työtuntia)	7,1	8,6	7,2	6,9
Kuolemaan johtaneet tapaturmat ¹	2	0	0	1

¹ Lemminkäisen työntekijöiden kuolemaan johtaneet tapaturmat Lemminkäisen työmailla. Vuoden 2017 osalta tapaturmien määrä on 31.7.2017 asti.

Lemminkäisen päällystystoiminnoissa merkittävä turvallisuusriski on päällystystyömaiden ohi ajava liikenne, joka voi aiheuttaa vakavan loukkaantumiseen tai kuolemaan johtavan onnettomuuden, esimerkiksi Venäjällä on vuonna 2017 kuollut kaksi Lemminkäisen työntekijää tällaisessa onnettomuudessa. Riski kohdistuu sekä Lemminkäisen omiin työntekijöihin että muihin tiellä liikkujiin. Riskiä pienennetään huolellisen suunnittelun, liikennejärjestelyjen sekä erilaisten huomiovalojen ja -merkkien avulla mutta sitä ei voida kokonaan poistaa, koska teitä ei voida sulkea päällystystyön ajaksi.

Organisaatio

Organisaatorakenne

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä Lemminkäinen Konserni muodostuu emoyhtiö Lemminkäinen Oyj:stä ja useista tytär- ja osakkuusyhtiöistä eri maissa. Emoyhtiö vastaa muun muassa Konsernin johtamisesta sekä konsernitason rahoituksesta, taloushallinnosta, henkilöstöhallinnosta, lakiasioista, viestinnästä ja markkinoinnista. Konsernin liiketoimintaa harjoittavat useat Lemminkäinen Oyj:n paikalliset tytäryhtiöt, joilla on käytössään paikallisia resursseja ja toimintamalleja. Suomen lisäksi Lemminkäinen toimii pääasiassa Ruotsissa, Norjassa, Tanskassa, Venäjällä ja Baltian maissa.

Liiketoimintasegmentit vastaavat päivittäisestä liiketoiminnasta ja Lemminkäisen strategian täytäntöönpanosta. Liiketoiminta-alueiden johtajat ja maajohtajat raportoivat liiketoimintasegmenttien johtajille. Projektipäälliköt vastaavat projektihallinnasta ja projektien taloudellisesta tuloksesta. Projekteja seurataan liiketoimintasegmenttien johtoryhmissä.

Konsernin juridinen rakenne ja merkittävimmät tytäryhtiöt

Lemminkäinen Oyj on Lemminkäinen Konsernin emoyhtiö. Yhtiöllä oli 30.6.2017 yhteensä 25 tytäryhtiötä. Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäinen Oyj:n merkittävimmät tytäryhtiöt 30.6.2017. Luettelo Lemminkäisen kaikista tytäryhtiöistä on tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyssä yhtiön tilinpäätöksessä tilikaudelta 1.1.–31.12.2016.

Lemminkäinen Oyj:n merkittävimmät tytäryhtiöt	Konserniosuus (prosenttia)	Rekisteröintimaa
Lemminkäinen Talo Oy	100,0	Suomi
Lemminkäinen Infra Oy	100,0	Suomi
UAB Lemminkäinen Lietuva	99,9	Liettua
OOO Lemminkäinen Stroy	100,0	Venäjä
Artic Pukk & Grus AS	100,0	Norja
Asfalt Remix AS ¹	75,0	Norja
Lemminkäinen A/S	100,0	Tanska
Lemminkäinen Eesti AS	100,0	Viro
Lemminkäinen Norge AS	100,0	Norja
Lemminkäinen Sverige AB	100,0	Ruotsi
SIA Lemminkäinen Latvija	100,0	Latvia

¹ Yhtiöllä on velvoite hankkia Asfalt Remix AS:n määräysvallattomien omistajien osuus sovittu ajanjakson kuluessa, jonka vuoksi siitä ei ole kirjattu yhtiön taseeseen määräysvallattomien omistajien osuutta. Kyseinen velvoite on arvostettu käypään arvoon ja kirjattu konsernin taseeseen velaksi. Kirjattu velka ei ole määrältään olennainen. Lemminkäinen on 8.8.2017 solminut aiesopimuksen Asfalt Remix AS:n myymisestä määräysvallattomille omistajille.

Henkilöstö

Lemminkäinen työllisti 30.6.2017 yhteensä 5 960 henkilöä, mikä on 569 henkilöä tai 10,6 prosenttia enemmän kuin vuotta aikaisemmin. Yhtiön henkilöstön lukumäärään ensimmäisen puolivuotiskauden lopussa vaikuttaa päällystysliiketoiminnan kausityöntekijöiden määrä. 30.6.2017 yhtiön henkilöstöstä 3 140 oli Suomessa, Venäjällä 846 henkilöä, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa yhteensä 1 081 henkilöä, Baltian maissa yhteensä 886 henkilöä ja muissa maissa yhteensä 7 henkilöä. Vuoden 2016 lopussa yhtiö työllisti 4 244 henkilöä, mikä on 185 henkilöä enemmän kuin vuotta aikaisemmin. Näistä 1 947 oli toimihenkilöitä ja 2 297 oli työntekijöitä.

Seuraavissa taulukoissa esitetään yhtiön henkilöstömäärä liiketoimintasegmenteittäin ja maittain 30.6.2017 ja 30.6.2016 sekä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014.

	2017	30.6. 2016 ¹	2016 ¹	31.12. 2015 ¹	2014 ²
Henkilöstön lukumäärä liiketoimintasegmenteittäin, kauden lopussa					
Päällystys ⁴	2 355	2 328	1 412	1 422	2 225 ³
Infraprojektit	1 484	1 392	1 212	1 165	439 ³
Suomen talonrakentaminen	1 137	1 087	1 048	947	1 038
Venäjän toiminnot	846	439	425	405	635
Emoyhtiö ja muut toiminnot	138	145	147	120	411 ³
Yhteensä	5 960	5 391	4 244	4 059	4 748

¹ 1.1.2017 muutetun segmenttijaon mukaiset luvut.

² Vuoden 2014 luvut sisältävät vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä myydyt Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan.

³ 1.1.2015 muutetun segmenttijaon mukaiset luvut.

⁴ Päällystyssegmentin työntekijämäärään 30.6.2017 sisältyy noin 530 kausityöntekijää ja 30.6.2016 noin 460. Lemminkäisellä on vuosina 2016, 2015 ja 2014 ollut kausityöntekijöitä seuraavasti: vuonna 2016 noin 920, vuonna 2015 noin 780 ja vuonna 2014 noin 850.

	2017	30.6. 2016	2016	31.12. 2015	2014 ¹
Henkilöstö maittain, kauden lopussa					
Suomi	3 140	3 067	2 349	2 204	2 286
Ruotsi, Norja, Tanska	1 081	1 066	829	804	1 155
Baltian maat	886	808	632	625	642
Venäjä	846	439	425	405	635
Muut maat	7	11	9	21	30
Yhteensä	5 960	5 391	4 244	4 059	4 748

¹ Vuoden 2014 luvut on oikaistu Suomen ja Muut maat osalta.

Vuoden 2015 henkilöstön lukumäärässä suurin muutos tilikauteen 2014 verrattuna tuli Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan myynnistä. Lisäksi yhtiössä on käyty YT-neuvotteluita kaikkina historiallisten taloudellisten tietojen kattamina vuosina.

Merkittävät sopimukset

Kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Sulautumissuunnitelma” kuvattua Sulautumissuunnitelmaa ja kohdassa “YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Yhdistymissopimus” kuvattua Yhdistymissopimusta lukuun ottamatta, ei ole muita olennaisia tai mahdollisesti olennaisia sopimuksia (lukuun ottamatta tavanomaisen liiketoiminnan yhteydessä tehtyjä sopimuksia), jotka Lemminkäinen Konserniin kuuluva taho olisi tehnyt kahden vuoden aikana välittömästi ennen tämän Sulautumisesitteen päivämäärää tai jotka sisältäisivät ehtoja, joiden perusteella jollakin Lemminkäinen Konserniin kuuluvalla taholla olisi Lemminkäinen Konsernin kannalta olennainen velvoite tai oikeus tämän Sulautumisesitteen päivämääränä.

Vakuutukset

Lemminkäisellä on rakennuslalle tyypillinen vakuutusturva, johon sisältyy rakentamisen ja rakenteiden pystyttämisen kaikenvaravakuutus ja työmaiden vastuuvakuutukset, jotka kattavat muun muassa tapaturmat ja muut työmaiden toimintaan liittyvät riskit. Lisäksi yhtiöllä on erilaisia pakollisia paikallisia vakuutus sopimuksia ja kansallisten määräysten edellyttämiä vakuutus sopimuksia. Yhtiö myös ylläpitää vakuutusturvaa, joka kattaa muun muassa esinevahingot, liiketoiminnan keskeytymisen, tuotevastuut ja muut vastuut, kuljetetut tavarat ja johdon ja toimihenkilöiden vastuut ja vahingot, joita aiheutuu yhtiön toimihenkilöiden, työntekijöiden tai yhtiön ulkopuolisen tahon rikollisesta toiminnasta.

Yhtiön näkemyksen mukaan sen vakuutusturva on samalla tasolla alan muiden yritysten vakuutusturvan kanssa, kattavuudeltaan riittävä ottaen huomioon yhtiön liiketoimintaan normaalisti liittyvät riskit ja yhtiön lakisääteisten velvoitteiden ja sopimusvaatimusten mukainen. Yhtiö ei kuitenkaan takaa sitä, ettei se kärsi vahinkoja hankkimastaan vakuutusturvasta huolimatta.

Oikeudenkäynnit

Lemminkäinen toimii useissa maissa ja ajoittain sen päivittäisen liiketoiminnan yhteydessä syntyy riitoja. Jäljempänä mainittuja asfalttikartelliin liittyviä vahingonkorvausoikeudenkäyntejä sekä valmisbetonin laatuongelmaa lukuun ottamatta Lemminkäinen ei ole ollut viimeksi kuluneiden 12 kuukauden aikana osallisena missään merkittävässä riita-asiassa, välimiesmenettelyssä tai hallinnollisessa menettelyssä, joka saattaisi vaikuttaa merkittävästi Lemminkäisen rahoitusasemaan tai kannattavuuteen, eikä Lemminkäinen ole tietoinen minkään tällaisen menettelyn vireillä olosta tai uhasta.

Yhtiö on lisäksi osallisena oikeudenkäynnissä liittyen kierrätysasfaltin käyttömäärien kiintiöön. Yhtiö on arvioinut, että kierrätysasfaltin käyttömäärien kiintiöön sekä valmisbetonin laatuongelmiin liittyvät oikeudenkäynnit eivät vaikuta merkittävästi Lemminkäisen rahoitusasemaan tai kannattavuuteen.

Asfalttikartelliin liittyvät vahingonkorvausoikeudenkäynnit

Helsingin käräjäoikeus antoi 28.11.2013 tuomionsa vahingonkorvauksista asfalttikartellia koskevassa oikeudenkäynnissä. Lemminkäistä kohtaan esitettyjen korvausvaatimusten pääomamäärä, joka perustuu osittain väitettyyn yhteisvastuuseen muiden asfalttialan yritysten kanssa, oli yhteensä noin 121 miljoonaa euroa. Osittain hyväksytyjen 35 kanteen osalta käräjäoikeus määräsi vastaajat maksamaan yhteensä noin 60 miljoonaa euroa, josta noin 34 miljoonaa euroa oli vahingonkorvauksia ja noin 26 miljoonaa euroa korkoja ja oikeudenkäyntikuluja. Vastaajien keskinäisessä suhteessa Lemminkäisen osuus vahingonkorvauksista oli noin 48 miljoonaa euroa, josta noin 26 miljoonaa euroa oli vahingonkorvauksia ja noin 22 miljoonaa euroa korkoja ja oikeudenkäyntikuluja. Lemminkäinen maksoi osuutensa käräjäoikeuden määräämistä vahingonkorvauksista ja kuluista tammikuussa 2014. Lisäksi Lemminkäinen maksoi yhteisvastuun perusteella noin 10 miljoonaa euroa toisen vastaajan maksettavaksi määrättyjä vahingonkorvauksia ja kuluja, sillä kyseisen vastaajan odotetaan olevan kykenemätön maksamaan osuuttaan.

Lemminkäinen valitti hovioikeuteen 31.3.2014 niiden 35 tuomion osalta, joissa kantajien kanteet oli osittain hyväksytty. Hovioikeuteen valitti yhteensä 23 kantajaa (22 kuntaa ja Suomen valtio). Helsingin hovioikeus antoi 20.10.2016 päätökset asfalttikartelliin liittyvistä vahingonkorvauksista. Niiden 37 kanteen osalta, joissa Lemminkäinen oli vastaajana, Lemminkäinen ja muut asfalttialan yritykset ovat oikeutettuja saamaan palautuksia yhteensä noin 20 miljoonaa euroa (sisältäen noin 14 miljoonaa euroa vähemmän pääomakorvauksia sekä noin 6

miljoonaa euroa vähemmän korkoja ja oikeudenkäyntikuluja kuin mitä käräjäoikeus oli määrännyt). Näistä palautuksista Lemminkäinen on oikeutettu saamaan (perustuen Lemminkäisen omaan osuuteen ja niiden muiden vastaajien osuuksiin, jotka Lemminkäinen on maksanut) yhteensä noin 19 miljoonaa euroa sisältäen pääomakorvauksia, korkoja ja oikeudenkäyntikuluja. Nämä tulot Lemminkäinen kirjasi vuoden 2016 neljännen vuosineljänneksen tulokseensa.

Lemminkäinen on pitänyt vahingonkorvauksia perusteettomina. Lemminkäinen on ilmoittanut hakevansa valituslupaa korkeimmalta oikeudelta niistä hovioikeuden päätöksistä, joissa kantajien vaatimukset hyväksyttiin osittain ja joiden osalta Lemminkäinen ei ole saavuttanut sovintoratkaisua hovioikeuden päätösten jälkeen. Lemminkäinen on sopinut yhteensä 17 kunnan ja Suomen valtion kanssa. Osapuolet sopivat, etteivät hae korkeimmalta oikeudelta valituslupaa hovioikeuden päätöksistä taikka että peruuttavat valituslupahakemuksensa.

Korkeimmassa oikeudessa on Lemminkäisen osalta edelleen vireillä muut Lemminkäisen jättämät 13 valituslupahakemusta sekä 19 kunnan valituslupahakemukset koskien Helsingin hovioikeuden 20.10.2016 antamia päätöksiä.

Hovioikeudessa käsiteltyjen kanteiden lisäksi käräjäoikeuden käsittelyn alkamista odottaa 21 vahingonkorvauskannetta Lemminkäistä ja muita asfalttialan yrityksiä vastaan. Käsittelyn alkamista odottavien kanteiden pääomamäärä on yhteensä noin 26 miljoonaa euroa, joista Lemminkäinen on tehnyt Helsingin hovioikeuden päätösten perusteella kuluvarauksen, jonka määrä konsernitaseessa 30.6.2017 oli yhteensä noin 5,2 miljoonaa euroa.

Oikeudenkäynti kierrätysasfaltin käyttömääriin liittyvistä kiintiöistä

Tuusulan käräjäoikeus antoi 11.6.2015 vapauttavan päätöksen Lemminkäistä ja sen kahta työntekijää vastaan nostetussa ympäristörikkomussyytteessä, joka liittyi yhtiön Sammonmäen asfalttiaseman ympäristöluvista määritettyihin kiintiöihin kierrätysasfaltin käyttömääristä asfalttimassan tuotannossa. Syyttäjä vaati Lemminkäiseltä rikoshyödyn menettämisenä 3,4 miljoonaa euroa sekä yhteisösakkona vähintään 120 000 euroa. Käräjäoikeus katsoi, että Lemminkäinen tai sen kaksi työntekijää eivät ole syyllistyneet ympäristörikkomukseen. Syyttäjä ja ELY-keskus valittivat päätöksestä.

Helsingin hovioikeus antoi 11.4.2017 päätöksensä ympäristörikkomussyytteestä. Hovioikeus muutti Tuusulan käräjäoikeuden kesäkuussa 2015 antaman vapauttavan päätöksen Lemminkäistä ja sen kahta työntekijää vastaan nostetussa ympäristörikkomussyytteessä. Hovioikeus on käräjäoikeuden tavoin katsonut, ettei kierrätysasfaltin käyttäminen asfaltin valmistuksessa ollut omiaan aiheuttamaan ympäristön pilaantumista. Asfalttiaseman toiminnasta vastuullisina vastaajat olivat kuitenkin laiminlyöneet ympäristölupaa siten, että asfalttiasemalla oli käytetty kierrätysasfalttia enemmän kuin ympäristölupa salli. Lemminkäisen kaksi työntekijää on siksi tuomittu Suomen ympäristönsuojelulain rikkomisesta päiväsakkoihin.

Lisäksi Lemminkäinen on tuomittu menettämään valtiolle rikoksen tuottamana taloudellisena hyötynä 3,4 miljoonaa euroa, minkä määrän yhtiö on hovioikeuden mukaan säästänyt kustannuksina käyttäessään kierrätysasfalttia yli sallitun määrän. Lemminkäinen kirjasi velan vuoden 2017 ensimmäisen vuosineljänneksen tulokseensa. Vaatimukset yhteisösakosta hylättiin.

Lemminkäinen on pitänyt syytettä perusteettomana. Yhtiö ja yksi sen työntekijä ovat hakeneet valituslupaa korkeimmasta oikeudesta kesäkuussa 2017.

Valmisbetonin laatuongelmat

Rakennustoiminnassaan Lemminkäinen käyttää raaka-aineena muun muassa valmisbetonia. Vuoden 2016 aikana joissakin, etenkin infrahankkeissa, on syntynyt epäilyksiä siitä, että Suomessa käytetty valmisbetoni ei kaikilta osin täyttäisi sille asetettuja laatuvaatimuksia. Kuten julkisuudessa on Suomessa kirjoitettu, esimerkiksi Turun T3-sairaalan kansirakennushankkeessa, jossa Lemminkäinen on toiminut projektinjohtourakoitsijana, on ollut laatuongelmia. On väitetty, että rakenteissa käytetty valmisbetoni ei täyttäisi sille asetettuja laatuvaatimuksia, jonka johdosta tiettyjä rakenteita on jouduttu jopa purkamaan.

Varsinais-Suomen sairaanhoitopiiri on Turun yliopistollisen keskussairaalan T3-rakennuksen kansirakennushankkeen tilaajana esittänyt korvausvaatimuksia Lemminkäiselle liittyen valmisbetonin laatuun. Näiden vaatimusten pääomamäärä oli 30.6.2017 noin 17 miljoonaa euroa.

Lemminkäisen käsityksen mukaan betonin laadusta on vastuussa betonin toimittanut taho. Lemminkäinen on tästä syystä jättänyt Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvausvaatimuksen betonin toimittajaa, Rudus Oy:tä, vastaan liittyen mahdollisista laatupoikkeamista johtuviin kuluihin. Vaatimuksen pääomamäärä on tällä hetkellä noin 20 miljoonaa euroa. Lemminkäinen ei ole tehnyt varauksia näihin vaatimuksiin liittyen.

Lemminkäisen liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuudennäkymät

Seuraavaa katsausta Lemminkäisen taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta tulee lukea yhdessä tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyjen 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadittujen Lemminkäisen tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten sekä 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta laaditun Lemminkäisen tilintarkastamattoman puolivuositarkastuksen, sisältäen vertailutietoina esitetyt tilintarkastamattomat konsernin taloudelliset tiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen, sekä muiden tässä Sulautumisesitteessä esitettyjen Lemminkäisen liiketoimintaa koskevien tietojen kanssa. Lisätietoja Lemminkäisen tilintarkastettujen konsernitilinpäätösten laatimisperusteista on esitetty kohdassa "Taloudellisten tietojen esittäminen" ja " – Keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet". Tässä katsauksessa esitetyissä taloudellisissa tiedoissa ei oteta huomioon Sulautumista, Yhdistyneen Yhtiön liiketoiminnan tulosta tai taloudellista asemaa tai Uusiin Rahoitussopimuksiin perustuvaa uudelleenrahoitusta. Kohdassa "Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot" esitetään Tilintarkastamattomia pro forma -taloudellisia tietoja olettaen, että Sulautuminen olisi toteutettu aikaisempaan ajankohtana.

Seuraava katsaus sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia, jotka kuvastavat Lemminkäisen johdon tämänhetkistä näkemystä ja joihin väistämättä liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä. Lemminkäisen toteutunut liiketoiminnan tulos tai taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä johtuen monista jäljempänä ja muualla tässä Sulautumisesitteessä, erityisesti kohdassa "Riskitekijät" kuvatuista tekijöistä. Katso "Tulevaisuutta koskevat lausumat".

Toimintaympäristö tammi-kesäkuu 2017

Seuraava Lemminkäisen toimintaympäristöä koskeva katsaus perustuu Lemminkäisen johdon tämän Sulautumisesitteen päivämääränä antamiin arvioihin.

Lemminkäisen palveluiden ja ratkaisujen kysyntään vaikuttavat monet maailmanlaajuiset kehitystrendit ja markkina-ajurit. Päällystysliiketoiminnassa kysyntään vaikuttavat etenkin julkisen sektorin panostukset tieverkoston ylläpitoon, öljyn hinta, kasvukeskusten kehittyminen sekä heikko infrastruktuuri Baltian maissa. Infrarakentamisessa kysyntään vaikuttavia seikkoja ovat muun muassa kaupungistuminen, teollisuuden investoinnit ja heikko infrastruktuuri Baltian maissa. Talonrakentamisessa kysyntään vaikuttavia tekijöitä ovat kaupungistuminen, asuntojen osuus sijoitusvarallisuudesta sekä rakennuskannan peruskorjaustarpeet. Toimintaympäristö Lemminkäisen päämarkkinoilla vaihtelee alueittain ja markkinoiden mukaan. Alla toimintaympäristön kuvaus päämarkkina-alueittain.

Toimintaympäristö - Suomi

Talonrakentamisen kokonaismarkkinatilanne oli vakaa vuoden 2017 ensimmäisen puolivuositarkastuksen aikana. Asuntotuotanto oli vilkasta, ja kysyntä painottui yhä pieniin asuntoihin kasvukeskuksissa. Sijoittajien kysyntä pysyi vakaana, ja kuluttajamyynä piristyi. Toimitilarakentamisen kysyntää ylläpitivät yksittäiset suurhankkeet sekä julkisen sektorin hankkeet. Päällystysliiketoiminnassa valtion päällystysvolyymit pysyivät vuoden 2016 tasolla. Suomessa infrarakentamista tukivat hankkeet kasvukeskuksissa.

Toimintaympäristö – Skandinavia

Ruotsissa ja Norjassa infrarakentamisen markkina on vahva maissa käynnissä olevien tai suunniteltujen useiden suurien infrahankkeiden johdosta. Ruotsissa päällystysten markkinatilanne oli vuoden 2017 ensimmäisen puolivuosisikauden aikana hyvä, ja Norjassa valtion investoinnit kasvoivat. Tanskassa hintakilpailu pysyi kireänä.

Venäjä ja Baltian maat

Venäjällä talouskasvu on alhaisella tasolla, mikä vaikuttaa myös rakennusalan investointeihin. Talonrakentamisen neuvottelu-urakoinnissa urakoitsijan luotettavuus on edelleen kilpailuetu. Yhtiön päällystysliiketoimintaa Venäjällä ylläpiti suurten väylien rakennus- ja korjaushankkeet. Vuoden 2017 ensimmäisen puolivuosisikauden aikana infrarakentamisen markkina Baltiassa on kääntynyt kasvuun.

Keskeisiä liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tekijöitä

Yleistä

Lemminkäisen liiketoiminnan tulokseen vaikuttavat monet tekijät, jotka ovat luonteeltaan joko ulkoisia tai sisäisiä. Ulkoisiin tekijöihin yhtiö ei juuri voi vaikuttaa kun taas sisäisiin tekijöihin yhtiö voi vaikuttaa. Seuraavassa esitetään tärkeimpiä tekijöitä, jotka yhtiön näkemyksen mukaan vaikuttavat sen liiketoiminnan tulokseen.

Sisäiset tekijät:

- Strategian toteutus
- Operatiivinen tehokkuus
- Projektinhallinta
- Avainhenkilöiden ja projektipäälliköiden rekrytointi ja sitouttaminen
- Liikevaihdon jakautuminen eri liiketoimintojen välillä

Ulkoiset tekijät:

- Rakennusalan yleinen markkinatilanne
- Infrarakentamisen kysyntä julkisella ja yksityisellä sektorilla
- Asuntomarkkinat Suomessa
- Toimialan kilpailutilanne
- Asfalttiasemien käyttöasteet
- Liiketoiminnan kausiluonteisuus
- Venäjällä toimimiseen liittyvät riskit ja epävarmuudet
- Lupa- ja viranomaishyväksyntäprosessit
- Keskeisten raaka-aineiden hinta
- Tonttimaan saatavuus

Seuraavassa käydään läpi yhtiön liiketoiminnan tulokseen vaikuttavia tärkeimpiä tekijöitä.

Sisäiset tekijät

Strategian toteutus

Osana strategiaansa Lemminkäinen on viime vuosina vienyt päätökseen useita uudelleenjärjestelyohjelmia ja toiminnan tehokkuuden parantamiseen tähtääviä ohjelmia, joiden tavoitteena on ollut muun muassa parantaa liiketoiminnan tehokkuutta, alentaa kustannuksia sekä parantaa nettokäyttöpääoman hallintaa ja operatiivisia prosesseja.

Yhtiön strategia vuosille 2016–2019 jatkaa taserakenteen vahvistamista, ja strategiakauden edetessä yhtiö tavoittelee kilpailukyvyyn parantamista ja kannattavaa kasvua. Taseen vahvistamiseksi ja pääomatehokkuuden kasvattamiseksi yhtiö keskittää investointeja, panostaa asuntomyyntiin ja vapauttaa pääomia tehostettujen sisäisten prosessien ja käytäntöjen kautta. Yhtiön pyrkimyksenä on lähitulevaisuudessa parantaa kilpailukykyä kaikissa liiketoimintasegmenteissään, mikä luo pohjan kannattavalle kasvulle.

Yhtiön kyky saavuttaa ja ylläpitää tavoiteltuja kustannussäästöjä, operatiivista tehokkuutta ja muita tavoitteita vaikuttaa yhtiön liiketoiminnan tulokseen.

Kyky toimia ja käyttää resursseja tehokkaasti

Toiminnan tehokkuus, resurssien tehokas käyttö sekä tonttikieppon nopeus ovat erityisen tärkeitä pääomavaltaisissa liiketoiminnoissa, kuten teiden päällystyksessä sekä matalien katteiden markkinoilla. Lemminkäisellä on liikkuvia asfalttiasemia ja päällystyskalustoa, mitä yhtiö pitää kilpailuetuna. Parantaakseen toimintansa kilpailukykyä ja resurssien tehokasta käyttöä yhtiö on viime vuosina keventänyt toimintamallejaan ja tehostanut prosessejaan.

Projektinhallinta

Yksittäisten projektien tulos riippuu onnistuneesta projektinhallinnasta. Tähän sisältyy esimerkiksi projektin hinnoittelu ja kirjanpito, projektisuunnittelu, projektin kulukontrolli, projekteja koskevien vaatimusten hallinnointi sekä kyky seurata projektin edistymistä ja reagoida poikkeamiin. Osaavat projektipäälliköt ja tarvittavat projektinhallintaprosessit ja -työkalut ovat olennaisia yksittäisten projektien onnistumiselle.

Avainhenkilöiden ja projektipäälliköiden rekrytointi ja sitouttaminen

Avainhenkilöiden löytäminen ja sitouttaminen on yksi yhtiön menestyksen avaintekijöistä. Osaavien projektinhallintaresurssien saatavuus on tärkeää etenkin suurissa ja vaativissa infrarakentamisen ja talonrakentamisen hankkeissa. Jotta yhtiö pystyy kasvattamaan infrarakentamisen liiketoimintaansa, sen on rekrytoitava uusia projektinhallintaresursseja etenkin Ruotsissa ja Norjassa.

Liikevaihdon jakautuminen eri liiketoimintojen välillä

Lemminkäisen liiketoiminta muodostuu seuraavista neljästä liiketoimintasegmentistä: päällystys, infraprojektit, Suomen talonrakentaminen ja Venäjän toiminnot. Lisätietoja Lemminkäisen liikevaihdon jakautumisesta eri liiketoiminnoille on esitetty Sulautumisesitteen kohdassa “ – Liiketoiminnan tulos”. Yhtiö tavoittelee kasvua erityisesti infraprojekteissa. Päällystyksessä yhtiön tavoitteena on säilyttää asemansa päämarkkina-alueella ja parantaa toiminnan ja pääomien käytön tehokkuutta.

Yhtiön talonrakentamisen liiketoiminta Suomessa käsittää omaperusteiset rakennushankkeet, neuvottelu-urakat ja kilpailu-urakointiprojektit. Omaperusteisten rakennushankkeiden riskiprofiili on erilainen kuin urakoinnissa tonttimaahan sitoutuneen pääoman ja valmistuneiden asuntojen myyntiriskin vuoksi. Yhtiön omaperusteiset toimitilahankkeet myydään yleensä sijoittajille viimeistään rakentamisen alkuvaiheessa ja niiden markkinariski on siten alhaisempi.

Ulkoiset tekijät

Rakennusalan yleinen markkinatilanne

Rakennustoiminnan kokonaisvolyymi riippuu yleisestä taloustilanteesta. Julkisen sektorin varojen käytön lisäksi myös yksityinen sektori luo kysyntää rakentamiselle. Yhtiön kannalta olennaisimpia yksityisen sektorin toimijoita ovat prosessi- ja energioteollisuusyritykset, kaupalliset sijoittajat sekä muut rakennusyhtiöt ja rakennuttajat.

Infrarakentamisen kysyntä julkisella ja yksityisellä sektorilla

Infrarakentamisen keskeisiä kysyntätekijöitä ovat julkisen talouden tila ja julkisen sektorin infrarakentamiseen käyttämät varat, kasvukeskusten kehitys, talonrakentamisen taso (vaikuttaa etenkin pohjarakentamiseen ja maarakentamiseen), liikenneinfran rakentaminen, kehittäminen ja kunnossapito sekä yksityisen sektorin investoinnit keskeisille infrarakentamisen sektoreille kuten energia-, kuljetus- ja kaivosalalle.

Asuntomarkkinat Suomessa

Suomessa asuntojen kysyntään keskeisesti vaikuttavia tekijöitä ovat muuttoliike, kasvukeskusten kehitys, kuluttajien ostovoima sekä asuntolainojen korkotaso ja saatavuus. Myös vanhojen asuntojen ja omakotitalojen myyntiaika ja asuntojen hintakehitys vaikuttavat asuntorakentamisen kysyntään.

Toimialan kilpailutilanne

Lemminkäisen kilpailuympäristö kehittyi jatkuvasti ja yhtiön kilpailutilanteessa on viime vuosina tapahtunut muutoksia. Markkinoille on tullut esimerkiksi uudenlaisia erikoistuneita ja pienempikokoisia kilpailijoita, jotka muun muassa tarjoavat vakioituihin rakennuselementteihin perustuvaa rakentamista tai keskittyvät ainoastaan tiettyyn rakentamisen osa-alueeseen kuten korjausrakentamiseen ja jotka pienemmän kokonsa ansiosta voivat nopeasti mukauttaa toimintaansa muuttuvissa markkinatilanteissa. Toisaalta viime vuosien vahva kysyntä Ruotsin ja Norjan infrarakentamisen markkinoilla on houkuttellut kilpailijoita eri puolilta Eurooppaa ja lisännyt siten hintakilpailua Skandinaviassa.

Asfalttiasemien käyttöasteet

Yksittäisten asfalttiasemien käyttöasteen saaminen riittävälle tasolle on olennaista päällystysliiketoiminnan kannattavuuden kannalta. Kysynnän kasvamisen lisäksi paremmat käyttöasteet voidaan saavuttaa myös muun muassa optimoimalla kaluston kokoa ja sijoittelua.

Liiketoiminnan kausiluonteisuus

Yhtiön tiettyjen liiketoimintojen kausiluonteisuus vaikuttaa yhtiön tulokseen ja tuloksen ajoittumiseen. Vuodenajat vaikuttavat etenkin päällystys- ja kiviainesliiketoimintojen työkausien pituuteen merkittävästi, mikä vaikuttaa yhtiön tulokseen sekä sen ajoittumiseen. Kyseisten liiketoimintojen työkaudet sekä sen myötä suurin osa tuloksesta ajoittuvat pääosin toiselle ja kolmannelle vuosineljännekselle. Lisäksi infraprojektit-segmenttiin kuuluvat Baltian maiden tienrakennusprojektit ovat kausiluonteisia, ja samaan segmenttiin kuuluvassa pohjarakentamisessa saattaa esiintyä pientä kausivaihtelua johtuen talonrakennushankkeiden ajoituksesta. Omaperusteiset talonrakentamisprojektit aiheuttavat yhtiön tulokseen kausittaista vaihtelua, sillä tuotto niistä kirjataan myyntiasteen mukaisesti vasta projektin valmistuttua.

Venäjällä toimimiseen liittyvät riskit ja epävarmuudet

Venäjällä toimimiseen liittyy tiettyjä riskejä, jotka eivät ole yhtä merkittäviä esimerkiksi Pohjoismaissa. Aluepolitiikkaan liittyvillä tekijöillä voi Venäjällä olla merkittävä vaikutus infrahankkeita ja kaavoitusta koskeviin päätöksiin ja ne voivat johtaa vaikeasti ennakoitaviin muutoksiin yhtiön toimintaympäristössä. Oikeusjärjestelmään, hallinnollisiin menettelyihin ja lainvalvonnan tulkintakäytäntöihin liittyy myös enemmän epävarmuutta. Tällä hetkellä Venäjän talouden kasvunäkymät pysyvät epävarmoina ja toimintaympäristön ennakointi on vaikeutunut. Venäjän sisäisten rahoitusmarkkinoiden ja rahoitusvälineiden kehittymättömyys sekä mahdollinen kykenemättömyys houkuttaa ulkomaista rahoitusta voivat johtaa talonrakentamisen ja

infrarakentamisen vähentymiseen Venäjällä. Infrarakentamisen volyyymiin vaikuttaa myös valtion rahoitus, joka on riippuvainen öljystä. Pitääkseen riskitasonsa kohtuullisena Venäjällä yhtiö ei toistaiseksi aloita uusia omaperusteisia rakennuskohteita Venäjällä. Lisätietoja näistä riskeistä annetaan kohdassa *“Riskitekijät”*.

Lupa- ja viranomaishyväksyntäprosessit

Yhtiö tarvitsee useita lupia ja muita viranomaisten hyväksyntöjä päällystykseseen, kiviaineksen ottoon sekä infrarakentamiseen ja uusiin omaperusteisiin asuntorakentamisen hankkeisiin. Tällaisten lupien (kuten kiviainekseen liittyvien lupien, maankäyttölupien ja rakennuslupien) saaminen ja niiden saantiajankohta voi vaikuttaa yhtiön liikevaihdon ja liiketoiminnan tuloksen ajoitukseen.

Keskeisten raaka-aineiden hinta

Lemminkäinen käyttää paljon öljypohjaisia raaka-aineita päällystyksessä ja energianlähteenä. Bitumi on yhtiön tärkein raaka-aine. Bitumin hinta määräytyy öljyn markkinahinnan perusteella. Yhtiö käyttää lyhytaikaisia sopimuksia, erityisiä sopimusehtoja (kuten hintaindeksejä) ja johdannaisia hallitakseen öljyn hintaan liittyviä riskejä. Yhtiö pyrkii myös lisäämään kierrätysasfaltin käyttöä raaka-aineena. Lisäksi logistiikkakustannukset ja kiviaineksen hinta muodostavat merkittäviä kustannuseriä etenkin Venäjällä, missä kiviainesten saatavuus on rajallista.

Tonttimaan saatavuus

Suomessa yhtiön talonrakentaminen keskittyy kasvukeskuksiin. Painopiste on pääkaupunkiseudulla, missä yhtiö pyrkii hankkimaan tontteja parhailta paikoilta. Yhtiö pyrkii välttämään kaavoitukseen liittyviä riskejä tonttihankinnoissaan. Tonttimaan saatavuus hyviltä paikoilta ja hallitu kaavoitusriski ovat avaintekijöitä yhtiön omaperusteisten hankkeiden tulosten kannalta.

Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät

Muutoksia segmenttiraportoinnissa

Lemminkäinen muutti raportointirakennettaan 1.1.2017, mistä alkaen päällystys-liiketoimintasegmentin Baltian toiminnot siirrettiin infraprojektit-liiketoimintasegmenttiin. Puolivuosikatsaus tammikuu–kesäkuulta 2017 julkaistiin uuden rakenteen mukaisesti.

Raportoitavat liiketoimintasegmentit pysyivät samoina ja ovat:

- Päällystys;
- Infraprojektit;
- Suomen talonrakentaminen; ja
- Venäjän toiminnot.

Vuoden 2017 alusta alkaen päällystys-liiketoimintasegmentti sisältää päällystys- ja kiviainesliiketoiminnat Suomessa, Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa. Infraprojektit-liiketoimintasegmentti sisältää kallio- sekä maa- ja insinöörirakentamisen Suomessa, Ruotsissa ja Norjassa sekä infrarakentamisen Baltian maissa. Yhtiö on tätä ennen muuttanut segmenttiraportointinsa rakennetta 1.1.2016, 1.1.2015 ja 1.8.2014.

Vuonna 2016 tapahtuneessa segmenttimuutoksessa päällystys-segmentin projektimuotoinen liiketoiminta Suomessa, kuten maarakentaminen, siirrettiin infraprojektit-segmenttiin. Vuonna 2015 tapahtuneessa segmenttimuutoksessa aiempi infrarakentaminen-liiketoimintasegmentti jaettiin kahteen uuteen liiketoimintasegmenttiin. Päällystys-, kiviaines- ja maarakennusliiketoiminta siirtyivät uuteen päällystys-segmenttiin. Pohja-, insinööri- ja kalliorakentaminen muodostavat uuden infraprojektit-segmentin.

Uudistuksen johdosta Sulautumisesitteessä esitetty segmenttitieto on 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta oikaistu vastaamaan uutta, 1.1.2017 voimaan tullutta segmenttijakoa. Oikaisujen johdosta osa Sulautumisesitteessä esitetyistä segmenttiedoista on tilintarkastamattomia.

Aiemmista muutoksista johtuen, segmenttien tiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta, jotka on esitetty alla kohdassa “ – *Liiketoiminnan tulos*” eivät ole vertailukelpoisia nykyisen raportointirakenteen kanssa. Segmenttitiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta on oikaistu vastaamaan aikavälillä 1.1.2015 ja 31.12.2015 käytössä ollutta raportointirakennetta, jolloin raportointirakenteeseen kuuluivat nykyiset segmentit, mutta segmenttien sisältö ei vastannut uusinta, vuonna 2017 voimaantullutta segmenttirakennetta.

Muita historiallisiin taloudellisiin tietoihin liittyviä muutoksia

Edellä mainittujen segmenttiraportoinnin muutosten lisäksi yhtiö oikaisi vuoden 2015 tilinpäätöksessä vuoden 2014 tilinpäätöksessä esitettyä rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkensi valuuttakurssieroja ja johdannaisten esittämistapaa, ja se vaikutti liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Kyseinen oikaisu on tilintarkastamaton.

Lisätietoja annetaan kohdassa “*Taloudellisten tietojen esittäminen*”.

Viiimeaikaisia tapahtumia

Alla esitettyä lukuun ottamatta Lemminkäisen taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.6.2017 ja tämän Sulautumisesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Lemminkäinen tiedotti 18.8.2017 hankkineensa ne suostumukset, vaateista luopumiset ja Joukkovelkakirjojen ehtojen muuttamista koskevat päätökset liikkeeseenlaskemiensa Joukkovelkakirjojen haltijoilta, mitä Sulautuminen edellyttää. Katso myös “*Tietoja Yhdistyneestä Yhtiöstä – Tietyt muut rahoitusjärjestelyt*”.

Tulevaisuudennäkymät ja tulosoheistus

Tämä kohta “Tulevaisuudennäkymät” sisältää tulevaisuutta koskevia lausumia. Nämä lausumat eivät ole takeita Lemminkäisen tulevasta taloudellisesta suorituskyvystä. Lemminkäisen toteutunut tulos ja taloudellinen asema saattavat poiketa olennaisesti tulevaisuutta koskevissa lausumissa esitetystä tai niistä pääteltävästä tuloksesta ja taloudellisesta asemasta johtuen monista tekijöistä, joita on kuvattu muun muassa kohdissa “Riskitekijät” ja “Tulevaisuutta koskevat lausumat”. Näihin tulevaisuutta koskeviin lausumiin tulee suhtautua varauksella.

Tulevaisuudennäkymät

Suomessa rakentamisen kokonaismäärän odotetaan hieman kasvavan vuonna 2017. Asuntorakentamisen ennustetaan pysyvän yleisesti hyvällä tasolla, vaikka sijoittajakysynnän arvioidaan laskevan jonkin verran vuoden 2016 korkeasta tasosta. Kysyntä painottuu yhä kasvukeskusten pieniin asuntoihin. Toimitilarakentamisen ennustetaan pysyvän vakaana yksittäisten suurhankkeiden sekä julkisen sektorin hankkeiden ansiosta. Korjausrakentamisen odotetaan kasvavan maltillisesti kaupungistumiskehityksen ja julkisen sektorin hankkeiden myötä.

Infrarakentamisen odotetaan kasvavan noin 2 prosenttia vuonna 2017. Hallituksen kehysriihen infrahankkeita koskevat päätökset ja suurten kaupunkien liikenneinfrainvestoinnit parantavat sekä päällystykseen että infraprojektien näkymiä. Kalliorakentamisen markkina on laskussa. Valtion suunnitteleminen perusväylänpitopanoistusten odotetaan pitävän päällystykseen kysynnän vakaana vuonna 2017. Infraprojektien kysyntää ylläpitävät vaativat hankkeet kasvakeskuksissa sekä teollisuuden investoinnit, mutta kilpailu on kireää.

Norjassa ja Ruotsissa infrarakentamista tukevat valtion monivuotiset liikenneinfran kehitysohjelmat. Molemmissa maissa infrarakentamisen ennustetaan kasvavan vuonna 2017. Kasvakeskusten ympärillä on Ruotsissa ja Norjassa käynnissä tai suunnitteilla mittavia väylä- ja ratahankkeita, mikä lisää sekä infraprojektien että päällystykseen kysyntää. Lisäksi erityisesti Norjassa panostetaan energiantuotannon kehittämiseen ja uusimiseen.

Tanskassa päällystyksen kysynnän ennustetaan laskevan julkisen sektorin vähentäessä investointejaan tieinfrastruktuuriin.

Venäjällä talouskasvu pysynee alhaisella tasolla. Öljyn hinnan vaihtelu heijastuu valuuttakurssiin. Talonrakentamisen neuvottelu-urakoinnissa hintakilpailu on kireää, mutta urakoitsijan luotettavuus on muodostunut kilpailueduksi. Isojen väylien rakentamis- ja korjaustöiden odotetaan ylläpitävän päällystyksen kysyntää.

Baltian maissa infrarakentamisen määrä on kääntynyt kasvuun.

Lemminkäisen taloudellisessa tai liiketoiminnallisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 30.6.2017 ja tämän Sulautumisesitteen päivämäärän välisenä aikana.

Tulosohjeistus

Yhtiö on julkaissut puolivuositarkastuksissaan 30.6.2017 seuraavan tulosohjeistuksen vuodelle 2017:

“Lemminkäinen arvioi, että vuonna 2017 sen liikevaihto kasvaa vuodesta 2016 (1 682,7 miljoonaa euroa). Liikevoiton (IFRS) yhtiö odottaa vuonna 2017 paranevan 45,1 miljoonasta eurosta, joka vastaa vuoden 2016 operatiivista toimintaa.”¹⁹

Tulosohjeistuksen perusteet

Tulosohjeistuksen liikevaihtoa ja liikevoittoa koskevat arviot perustuvat nykyiseen tilauskantaan ja arvioon saatavista töistä vuodelle 2017 sekä edellä kohdassa “ – *Tulevaisuudennäkymät* ” esitettyihin tietoihin kysynnän kehityksestä yhtiön toimialoilla. Osa tulosohjeistusta koskevista oletuksista liittyy asioihin, joihin johto voi ainakin osittain vaikuttaa esimerkiksi yhtiön asiakkaille tarjottaviin palveluihin ja ratkaisuihin, hinnoitteluun, markkinointiin ja myyntiverkostoon sekä yhtiön kustannusrakenteeseen ja investointien määrään sekä ajoitukseen liittyvillä toimenpiteillä. Muut kohdassa “ – *Tulevaisuudennäkymät* ” mainitut tekijät ovat yleensä johdon vaikutuksen ulottumattomissa.

Edellä esitettyjä näkymiä ei ole laadittu Yhdysvalloissa yleisesti hyväksytyjen käytäntöjen mukaisesti. Näin ollen yhdysvaltalaisien sijoittajien ei tule perustaa sijoituspäätöstään niihin.

Liiketoiminnan tulos

Yleistä

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Lemminkäisen tuloslaskelmasta tietyjen keskeisten tunnuslukujen osalta ilmoitetuilla ajanjaksoilla:

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.		
	2017	2016	2016	2015 ¹	2014 ¹
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Liikevaihto	706,3	673,8	1 682,7	1 879,0	2 044,5
Liiketoiminnan muut tuotot	4,7	5,4	43,6	11,0	18,3
Valmiiden ja keskeneräisten tuotteiden varastojen muutos	17,2	-10,5	-31,2	-81,1	14,5
Valmistus omaan käyttöön	0,2	0,1	0,1	0,1	1,4
Aineiden ja palveluiden käyttö	526,9	475,9	1 158,9	1 299,6	1 477,5
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	139,3	130,2	303,1	294,9	337,0
Poistot	12,6	13,4	34,3	38,0	43,2
Arvon alentumiset	0,2	-	0,2	0,4	1,3
Liiketoiminnan muut kulut	65,8	58,7	132,6	140,2	184,0

¹⁹ Operatiivinen toiminta 45,1 miljoonaa euroa on laskettu vähentämällä Yhtiön IFRS liikevoitosta 67,6 miljoonaa euroa 19,4 miljoonaa euroa palautuksia ja 8,0 miljoonaa euroa alennettuja kuluvarauksia liittyen Helsingin hovioikeuden asfalttikartellipäätöksiin sekä lisäämällä 4,9 miljoonaa euroa ydinliiketoimintoihin kuulumattomiin liiketoimintoihin liittyviä alaskirjauksia.

Osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksista	-0,7	-0,8	1,5	1,4	0,5
Liikevoitto/-tappio	-17,0	-10,2	67,6	37,3	36,3
Nettorahoitustuotot(+)/-kulut (-)	-8,4	-8,7	-18,4	-20,6	-37,9
Tulos ennen veroja	-25,4	-18,9	49,2	16,7	-1,7
Tuloverot	4,4	3,3	-11,2	-9,4	-3,3
Kauden tulos jatkuvista toiminnoista	-21,0	-15,6	38,0	7,2	-5,0
Lopetettujen toimintojen tulos	-	-	-	-	23,1²
Kauden tulos	-21,0	-15,6	38,0	7,2	18,1

¹ Vuosien 2015 ja 2014 luvut sisältävät Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan, jotka myytiin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

² Sisältää vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan.

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Lemminkäisen liiketoiminnan tuloksesta liiketoiminta-alueittain nykyisen segmenttiraportointirakenteen mukaisesti 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta ja 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta:²⁰

	1.1. – 30.6.		1.1. – 31.12.	
	2017	2016 ¹	2016 ¹	2015 ^{1,2}
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)	
(miljoonaa euroa)				
Liikevaihto				
Päällystys	218,8	230,3	648,5	692,3
Infraprojektit	201,7	181,6	426,2	445,3
Suomen talonrakentaminen	269,6	254,1	581,2 ³	537,8 ³
Venäjän toiminnot	31,3	17,9	54,5 ³	136,7 ³
Muut toiminnot ja konsernieliminoinnit	-15,2	-10,1	-27,7 ³	66,8 ³
Liikevaihto yhteensä	706,3	673,8	1 682,7³	1 879,0³
Liikevoitto/-tappio				
Päällystys	-16,3	-9,7	20,8	15,8
Infraprojektit	-1,8	0,3	12,5	12,9
Suomen talonrakentaminen	8,5	3,0	17,2 ³	12,9 ³
Venäjän toiminnot	-1,1	-1,2	-3,8 ³	2,9 ³
Muut toiminnot	-6,3	-2,5	20,9 ³	-7,2 ³
Liikevoitto/-tappio yhteensä	-17,0	-10,2	67,6³	37,3³

¹ Segmenttiraportoinnin muutoksesta johtuen segmenttitiedot on oikaistu vastaamaan 1.1.2017 voimaan tullutta raportointirakennetta.

² Vuoden 2015 luvut sisältävät Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan, jotka myytiin vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä.

³ Tilintarkastettu.

Seuraavassa taulukossa esitetään yhteenveto Lemminkäisen liiketoiminnan tuloksesta liiketoiminta-alueittain Lemminkäisen aiemman, 1.1.2015 alkaen voimassa olleen raportointirakenteen mukaisesti 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta:²¹

	1.1. – 31.12.	
	2015 (tilintarkastettu)	2014 ¹ (tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)
(miljoonaa euroa)		
Liikevaihto		
Päällystys	874,5	907,5
Infraprojektit	263,1	286,0
Suomen talonrakentaminen	537,8	539,0 ²
Venäjän toiminnot	136,7	196,1 ²
Muut toiminnot ja konsernieliminoinnit	66,8	115,9
Liikevaihto yhteensä	1 879,0	2 044,5²

²⁰ Segmenttiraportointirakenteen muutoksia kuvataan kohdassa “ – Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät – Muutoksia segmenttiraportoinnissa ”.

²¹ Segmenttiraportointirakenteen muutoksia kuvataan kohdassa “ – Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät – Muutoksia segmenttiraportoinnissa ”.

Liikevoitto/-tappio		
Päällystys	16,9	32,2
Infraprojektit	11,8	7,2
Suomen talonrakentaminen	12,9	9,3 ²
Venäjän toiminnot	2,9	19,7 ²
Muut toiminnot	-7,2	-32,2
Liikevoitto/-tappio yhteensä	37,3	36,3²

¹ Segmenttiraportoinnin muutoksesta johtuen segmenttitiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta on oikaistu vastaamaan 1.1.2015 voimaan tullutta raportointirakennetta. Jatkuvien toimintojen tiedot eivät sisällä vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoiksi luokitellun talotekniikkaliiketoiminnan taloudellisia tietoja.

² Tilintarkastettu.

Seuraavissa kohdissa tarkastellaan tiettyjä keskeisiä tuloslaskelmaan sisältyviä tunnuslukuja konsernitason 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla verrattuna 30.6.2016 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon, 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2015 päättyneeseen tilikauteen sekä 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella verrattuna 31.12.2014 päättyneeseen tilikauteen. Tarkastelu 30.6.2017 päättyneen kuuden kuukauden jakson ja 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson välillä sekä tarkastelu 31.12.2016 päättyneen tilikauden ja 31.12.2015 päättyneen tilikauden välillä sisältää liikevaihtoa ja liikevoittoa/-tappiota koskevat vertailut myös liiketoiminta-alueittain 1.1.2017 voimaan tulleen raportointirakenteen mukaisesti, sisältäen oikaistut segmenttitiedot 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta sekä 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta. Tarkastelu 31.12.2015 päättyneen tilikauden ja 31.12.2014 päättyneen tilikauden välillä sisältää liikevaihtoa ja liikevoittoa/-tappiota koskevat vertailut myös liiketoiminta-alueittain aikavälillä 1.1.2015 ja 31.12.2015 voimassa olleen aiemman raportointirakenteen mukaisesti, sisältäen sen mukaisesti oikaistut segmenttitiedot 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta. Lisätietoja Lemminkäisen segmenttiraportoinnissa tapahtuneista muutoksista on esitetty edellä kohdassa “ – Taloudellisten tietojen vertailukelpoisuuteen vaikuttavat tekijät – Muutoksia segmenttiraportoinnissa ”.

30.6.2017 päättyneen kuuden kuukauden jakso verrattuna 30.6.2016 päättyneeseen kuuden kuukauden jaksoon

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto

Lemminkäisen liikevaihto 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 706,3 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 32,5 miljoonaa euroa eli 4,8 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liikevaihtoon, joka oli 673,8 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin suuremmista volyyymeista infraprojekteissa, Suomen talonrakentamisessa sekä Venäjän toiminnoissa. Lisäksi valuuttakurssimuutoksilla oli 6,4 miljoonan euron positiivinen vaikutus vertailukauteen nähden.

Päällystyksen liikevaihto

Päällystyksen liikevaihto 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 218,8 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 11,5 miljoonaa euroa eli 5,0 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liikevaihtoon, joka oli 230,3 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui pääosin pienemmistä volyyymeista Norjassa ja Ruotsissa.

Infraprojektien liikevaihto

Infraprojektien liikevaihto 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 201,7 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 20,1 miljoonaa euroa eli 11,1 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liikevaihtoon, joka oli 181,6 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui pääosin Suomen, Ruotsin ja Baltian maiden suuremmista volyyymeista.

Suomen talonrakentamisen liikevaihto

Suomen talonrakentamisen liikevaihto 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 269,6 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 15,5 miljoonaa euroa eli 6,1 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden

kuukauden jakson liikevaihtoon, joka oli 254,1 miljoonaa euroa. Suomen talonrakentamisen liikevaihtoa kasvatti asuntorakentamisen suurempi volyymi pääkaupunkiseudulla.

Venäjän toimintojen liikevaihto

Venäjän toimintojen liikevaihto 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 31,3 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 13,4 miljoonaa euroa eli 74,9 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liikevaihtoon, joka oli 17,9 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu johtui suuremmista volyymeista sekä talonrakentamisesta että päällystyksessä.

Liikevoitto/-tappio

Konsernin liikevoitto/-tappio

Lemminkäisen liiketappio 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 17,0 miljoonaa euroa. Liiketappio kasvoi 6,8 miljoonaa euroa eli 66,7 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liiketappioon, joka oli 10,2 miljoonaa euroa. Liiketappio kasvoi vertailukaudesta päällystyksessä ja infraprojekteissa, liiketappio laski Venäjän toiminnoissa ja liikevoitto parani Suomen talonrakentamisessa. Lisäksi konsernin liiketappio sisälsi Lemminkäisen maksettavaksi määrätyn 3,4 miljoonan euron korvauksen liittyen Helsingin hovioikeuden päätökseen Suomen ympäristönsuojelulain rikkomisesta ja 1,8 miljoonaa euroa Lemminkäisen ja YIT:n suunniteltuun yhdistymiseen liittyviä transaktiokustannuksia. Kyseiset erät sisältyvät muiden toimintojen liiketappioon.

Päällystyksen liikevoitto/-tappio

Päällystyksen liiketappio 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 16,3 miljoonaa euroa. Liiketappio kasvoi 6,6 miljoonaa euroa eli 68,0 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liiketappioon, joka oli 9,7 miljoonaa euroa. Päällystyksessä kauden aloitus viivästyi poikkeuksellisen kylmän sään vuoksi. Liiketappiota kasvatti Norjassa operatiivisten haasteiden osoittautuminen arvioitua vaikeammiksi; Ruotsissa toimintojen uudelleenorganisointi etenee suunnitellusti. Tanskassa kireä kilpailu on vaikuttanut hintatasoon, ja kilpailukyvyyn parantamiseksi on ryhdytty toimenpiteisiin.

Infraprojektien liikevoitto/-tappio

Infraprojektien liiketappio 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 1,8 miljoonaa euroa. Liiketappio kasvoi 2,1 miljoonaa euroa verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liikevoittoon, joka oli 0,3 miljoonaa euroa. Infraprojektien liikevoitto laski vertailukaudesta Ruotsissa, Norjassa ja Baltian maissa mutta parani Suomessa.

Suomen talonrakentamisen liikevoitto/-tappio

Suomen talonrakentamisen liikevoitto 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 8,5 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 5,5 miljoonaa euroa eli 183,3 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liikevoittoon, joka oli 3,0 miljoonaa euroa. Suomen talonrakentamisen liikevoitto parani suurempien volyymien ja parempien katteiden ansiosta pääkaupunkiseudun omaperusteisessa asuntorakentamisessa ja muun Suomen urakoinnissa.

Venäjän toimintojen liikevoitto/-tappio

Venäjän toimintojen liiketappio 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 1,1 miljoonaa euroa. Liiketappio laski 0,1 miljoonaa euroa eli 8,3 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson liiketappioon, joka oli 1,2 miljoonaa euroa. Venäjän toimintojen liiketappio oli vertailukauden tasolla.

Nettorahoituskulut

Lemminkäisen nettorahoituskulut 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta olivat 8,4 miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut laskivat 0,3 miljoonaa euroa eli 3,4 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden

kuukauden jakson nettorahoituskuluihin, jotka olivat 8,7 miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut olivat vertailukauden tasolla.

Tuloverot

Lemminkäisen tuloverot 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla olivat yhteensä +4,4 miljoonaa euroa ja 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla +3,3 miljoonaa euroa.

Kauden tulos

Lemminkäisen tulos 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli -21,0 miljoonaa euroa. Tulos laski 5,4 miljoonaa euroa eli 34,6 prosenttia verrattuna 30.6.2016 päättyneen kuuden kuukauden jakson tulokseen, joka oli -15,6 miljoonaa euroa. Tuloksen lasku johtui liiketappion kasvusta.

Tilikausi 2016 verrattuna tilikauteen 2015

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto

Lemminkäisen liikevaihto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 1 682,7 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 196,3 miljoonaa euroa eli 10,4 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 1 879,0 miljoonaa euroa. 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevaihto sisältää Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan, jotka myytiin tilikauden kolmannen neljänneksen aikana.

Liikevaihto laski kaikissa muissa segmenteissä paitsi Suomen talonrakentamisessa. Lisäksi tilikauden 2016 liikevaihdon laskuun vaikutti yhtiön kannalta negatiiviset valuuttakurssimuutokset, noin 13,3 miljoonaa euroa, verrattuna tilikauteen 2015.

Päällystyksen liikevaihto

Päällystyksen liikevaihto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 648,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 43,8 miljoonaa euroa eli 6,3 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 692,3 miljoonaa euroa. Liikevaihtoon tilikaudella 2015 sisältyy kolmannen neljänneksen aikana myyty Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminta. Päällystyksen kysyntää lisäsi vuoden 2016 aikana valtion panostukset perusväylänpitoon Suomessa, mikä vaikutti positiivisesti segmentin liikevaihtoon.

Infraprojektien liikevaihto

Infraprojektien liikevaihto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 426,2 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 19,1 miljoonaa euroa eli 4,3 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 445,3 miljoonaa euroa. Liikevaihdon laskuun vuonna 2016 vaikuttivat pääosin vuotta 2015 alhaisemmat volyymit maa- ja insinöörirakentamisessa Suomessa ja Baltian maissa sekä kalliorakentamisessa Norjassa.

Suomen talonrakentamisen liikevaihto

Suomen talonrakentamisen liikevaihto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 581,2 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 43,4 miljoonaa euroa eli 8,1 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 537,8 miljoonaa euroa. Liikevaihto parani vuonna 2016 pääkaupunkiseudulla asuntomyynnin kasvun johdosta ja muualla Suomessa etenkin neuvottelu-urakoinnin kasvaneiden volyymien ansiosta. Liikevaihdon kasvuun vaikutti lisäksi toimitilarakentamisen kasvaneet volyymit.

Venäjän toimintojen liikevaihto

Venäjän toimintojen liikevaihto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 54,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 82,2 miljoonaa euroa eli 60,1 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 136,7

miljoonaa euroa. Lemminkäinen ei ole strategiansa mukaisesti käynnistänyt uusia omaperusteisia asuntokohteita Venäjällä, minkä seurauksena huoneistojen myyntimäärät pienenevät vertailukaudesta. Lisäksi liikevaihtoa laski 4,9 miljoonan euron suuruinen negatiivinen valuuttakurssimuutos. Päällistyksen liikevaihto parani verrattuna vuoteen 2015.

Liikevoitto/-tappio

Konsernin liikevoitto/-tappio

Lemminkäisen liikevoitto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 67,6 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 30,3 miljoonaa euroa eli 81,2 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 37,3 miljoonaa euroa. 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevoitto sisältää Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan sekä Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan, jotka myytiin tilikauden kolmannen neljänneksen aikana. Lisäksi vuoden 2015 liikevoittoa heikensi 12,9 miljoonan euron alaskirjaus liittyen yhtiön päätökseen luopua suunnitteilla olleesta Ilmatar-hankkeesta Venäjällä.

Liikevoiton kasvu johtui pääosin noin 19,4 miljoonan euron palautuksista ja noin 8,0 miljoonan euron alennetuista kuluvarauksista liittyen Helsingin hovioukeuden asfalttikartellipäätöksiin. Liikevoiton kasvua vähensi 4,9 miljoonan euron alaskirjaus liittyen ydinliiketoimintoihin kuulumattomiin liiketoimintoihin. Lisäksi valuuttakurssimuutoksilla oli 0,3 miljoonan euron positiivinen vaikutus euromääräiseen liikevoittoon tilikauteen 2015 nähden. Liikevoitto parani päällistys- ja Suomen talonrakentaminen -segmenteissä.

Päällistyksen liikevoitto/-tappio

Päällistyksen liikevoitto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 20,8 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 5,0 miljoonaa euroa eli 31,6 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 15,8 miljoonaa euroa. Päällistys-segmentin liikevoitto parani vuonna 2016 Norjassa ja kiviainesliiketoiminnossa. Lisäksi vuoden 2015 liikevoittoa laski tappiollinen Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminta, joka myytiin vuoden 2015 kolmannen neljänneksen aikana.

Infraprojektien liikevoitto/-tappio

Infraprojektien liikevoitto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 12,5 miljoonaa euroa. Liikevoitto laski 0,4 miljoonaa euroa eli 3,1 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 12,9 miljoonaa euroa. Liikevoittoa heikensivät vuonna 2016 alhaisemmat volyymit sekä kateheikennykset yksittäisissä projekteissa Ruotsissa ja yksittäisissä maanrakentamisen projekteissa Suomessa. Lisäksi segmentin vuoden 2015 liikevoitto sisälsi suurten projektien tulosparruksia Suomessa.

Suomen talonrakentamisen liikevoitto/-tappio

Suomen talonrakentamisen liikevoitto 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 17,2 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 4,3 miljoonaa euroa eli 33,3 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 12,9 miljoonaa euroa. Segmentin tulosta vuonna 2016 tukivat pääosin toimitilarakentamisen kasvaneet volyymit sekä omaperusteisen asuntorakentamisen kateparannukset erityisesti pääkaupunkiseudun ulkopuolella. Lisäksi vuoden 2015 liikevoitto sisältää muun muassa ei-strategisten tonttien myyntitappioita ja takuukorjauksiin liittyviä varauksia, yhteensä noin 5 miljoonaa euroa.

Venäjän toimintojen liikevoitto/-tappio

Venäjän toimintojen liiketappio 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 3,8 miljoonaa euroa, mikä oli 6,7 miljoonaa euroa pienempi verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 2,9 miljoonaa euroa. Liiketappioon vaikutti vuonna 2016 myös positiivinen valuuttakurssimuutos 0,3 miljoonaa euroa. Vuoden 2016 liiketappiota lisäsivät talonrakentamisen alhaisemmat volyymit. Lemminkäinen ei ole strategiansa mukaisesti käynnistänyt uusia omaperusteisia asuntokohteita Venäjällä, vaan keskittyy talonrakentamisessa neuvottelurakointiin. Lisäksi segmentin liiketappiota suurensi alaskirjaus liittyen Lemminkäisen ainoaan tonttiin Venäjällä vuonna 2016. Liikevoitto parani päällistyksessä verrattuna vuoteen 2015. Vuoden 2015 liikevoittoa heikensi 12,9 miljoonan euron alaskirjaus liittyen yhtiön päätökseen luopua suunnitteilla olleesta Ilmatar-hankkeesta.

Nettorahoituskulut

Lemminkäisen nettorahoituskulut 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta olivat 18,4 miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut pienenevät 2,2 miljoonaa euroa eli 10,7 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden nettorahoituskuluihin, jotka olivat 20,6 miljoonaa euroa. Nettorahoituskulujen pieneminen johtui pääasiassa alhaisemmista valuuttasuojauksustannuksista verrattuna vuoteen 2015.

Tuloverot

Lemminkäisen tuloverot 31.12.2016 päättyneellä tilikaudella olivat yhteensä -11,2 miljoonaa euroa ja 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella -9,4 miljoonaa euroa.

Kauden tulos

Lemminkäisen tulos 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 38,0 miljoonaa euroa. Tulos kasvoi 30,8 miljoonaa euroa eli 427,8 prosenttia verrattuna 31.12.2015 päättyneen tilikauden tulokseen, joka oli 7,2 miljoonaa euroa. Tuloksen kasvu johtui pääosin noin 19,4 miljoonan euron palautuksista ja noin 8,0 miljoonan euron alennetuista kuluvarauksista liittyen Helsingin hovi oikeuden asfalttikartellipäätöksiin.

Tilikausi 2015 verrattuna tilikauteen 2014

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto

Lemminkäisen liikevaihto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 1 879,0 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 165,5 miljoonaa euroa eli 8,1 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 2 044,5 miljoonaa euroa.

Liikevaihto laski vuonna 2015 kaikissa segmenteissä. Eniten liikevaihto laski Venäjän toiminnoissa. Liikevaihdon laskuun vaikutti lisäksi Ruotsin talonrakentamisliiketoiminnan ja Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan myynnit vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä. Lisäksi valuuttakurssimuutoksilla oli 67,2 miljoonan euron negatiivinen vaikutus tilikauden 2015 liikevaihtoon verrattuna tilikauteen 2014.

Päällistyksen liikevaihto

Päällistyksen liikevaihto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 874,5 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 33,0 miljoonaa euroa eli 3,6 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 907,5 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku vuonna 2015 johtui pääosin Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan myynnistä vuoden kolmannella neljänneksellä ja vertailuvuotta alhaisemmista volyymeistä Tanskassa. Lisäksi bitumin hinnanlasku ja sitä myöten päällysteiden yksikköhintojen lasku vaikutti negatiivisesti liikevaihtoon vuonna 2015.

Infraprojektien liikevaihto

Infraprojektien liikevaihto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 263,1 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 22,9 miljoonaa euroa eli 8,0 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 286,0 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui pääosin vuotta 2014 alhaisemmista volyymeistä Ruotsissa.

Suomen talonrakentamisen liikevaihto

Suomen talonrakentamisen liikevaihto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 537,8 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 1,2 miljoonaa euroa eli 0,2 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 539,0 miljoonaa euroa. Talonrakentamisen markkinatilanne pysyi vakaana vuonna 2015, ja liikevaihto pysyi käytännössä samalla tasolla vuosina 2015 ja 2014.

Venäjän toimintojen liikevaihto

Venäjän toimintojen liikevaihto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 136,7 miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 59,4 miljoonaa euroa eli 30,3 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevaihtoon, joka oli 196,1 miljoonaa euroa. Liikevaihdon lasku johtui pääosin valmistuneiden omaperusteisten asuntojen määrän vähenemisestä vuonna 2015, mikä laski valmistuneiden ja myytyjen asuntojen määrää, sekä talonrakentamisen urakoinnin vähentämisestä vuonna 2015 verrattuna vuoteen 2014.

Liikevoitto/-tappio

Konsernin liikevoitto/-tappio

Lemminkäisen liikevoitto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 37,3 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 1,0 miljoonaa euroa eli 2,8 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 36,3 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi vuonna 2015 infraprojekteissa ja Suomen talonrakentamisessa, mutta heikentyi päällystyksessä ja Venäjän toiminnoissa. Liikevoittoa laski vuonna 2015 tehty alaskirjaus 12,9 miljoonaa euroa liittyen yhtiön päätökseen luopua suunnitteilla olleesta Ilmatar-hankkeesta Venäjällä. Muiden toimintojen tulosta vuonna 2015 paransivat pääasiassa yhtiön kiinteisiin kuluihin kohdistuneet säästötoimenpiteet. Vuoden 2014 liikevoittoa heikensivät omaisuuserien arvonalentumiset 9,6 miljoonaa euroa ja asfalttikartellin vahingonkorvauksiin liittyvien varausten kasvu 6,4 miljoonaa.

Päällystyksen liikevoitto/-tappio

Päällystyksen liikevoitto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 16,9 miljoonaa euroa. Liikevoitto laski 15,3 miljoonaa euroa eli 47,5 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 32,2 miljoonaa euroa. Liikevoiton lasku johtui pääosin Norjan heikommasta tuloksesta vuonna 2015, Norjan teiden huolto- ja ylläpitoliiketoiminnan myynnistä vuoden 2015 kolmannella neljänneksellä sekä maarakennuksen yksittäisten projektien kateheikennyksistä Suomessa. Tulosta tukivat vuotta 2014 paremmat tulokset Suomen, Ruotsin ja Baltian maiden päällystysliiketoiminnassa.

Infraprojektien liikevoitto/-tappio

Infraprojektien liikevoitto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 11,8 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 4,6 miljoonaa euroa eli 63,9 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 7,2 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi vuonna 2015 eniten Suomessa suurten hankkeiden hyvän projektihallinnon ansiosta. Liikevoitto kehittyi vuonna 2015 myönteisesti myös kaikissa muissa toimintamaissa lukuun ottamatta Ruotsia, jossa vuotta 2014 alhaisemmat volyymit heikensivät tulosta. Lisäksi vuoden 2014 liikevoittoa heikensi noin 3 miljoonan euron alaskirjaus asiakkaan ajaututtua konkurssiin.

Suomen talonrakentamisen liikevoitto/-tappio

Suomen talonrakentamisen liikevoitto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 12,9 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 3,6 miljoonaa euroa eli 38,7 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 9,3 miljoonaa euroa. Segmentin vuoden 2015 tulosta tuki pääkaupunkiseudun hyvä tulos sekä kannattavuuden paraneminen muualla Suomessa. Vuoden 2015 tulosta rasittivat vuoden toiselle neljännekselle kirjatut yli 5 miljoonan euron kuluerät, jotka muodostuivat muun muassa ei-strategisten tonttien myyntitappioista ja takuukorjaustoihin liittyvistä varauksista. Vuoden 2014 tulosta rasitti vanhan työyhteisöliittymän noin 4 miljoonan euron alaskirjaus, mutta samalla tulosta tuki mittavan asunto- ja toimitilahankkeen valmistuminen Helsingin Töölönlahdella.

Venäjän toimintojen liikevoitto/-tappio

Venäjän toimintojen liikevoitto 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 2,9 miljoonaa euroa. Liikevoitto laski 16,8 miljoonaa euroa eli 85,3 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden liikevoittoon, joka oli 19,7 miljoonaa euroa. Liikevoiton laskuun vaikuttivat erityisesti valmistuneiden omaperusteisten asuntokohteiden määrän väheneminen; vuonna 2015 valmistui yksi omaperusteinen asuntokohde, kun vuonna 2014 kohteita valmistui kaksi. Lisäksi liikevoittoa laski vuonna 2015 tehty alaskirjaus liittyen yhtiön päätökseen luopua

suunnitteilla olleesta Ilmatar-hankkeesta, minkä euromääräinen vaikutus vuoden 2015 lopussa oli 12,9 miljoonaa euroa. Päälylystyksessä kannattavuus parani paremman urakkaportfolioon ansiosta vuonna 2015.

Nettorahoituskulut

Lemminkäisen nettorahoituskulut 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta olivat 20,6 miljoonaa euroa. Nettorahoituskulut pienenevät 17,3 miljoonaa euroa eli 45,6 prosenttia verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden nettorahoituskuluihin, jotka olivat 37,9 miljoonaa euroa. Nettorahoituskulujen pieneminen johtui muun muassa vuotta 2014 alhaisemmista korkokuluista ja valuuttasuojauksenkustannuksista. Lisäksi vuoden 2014 lukuja rasittivat muun muassa vuoden kolmannella neljänneksellä tehty noin 7 miljoonan euron alaskirjaus lainasaamisesta liittyen yhtiön liiketoimintakauppaan sekä uudelleen neuvoteltujen luottolimiittien kustannukset ja korkojohdannaisten negatiiviset arvostukset laskeneiden korkojen seurauksena.

Tuloverot

Lemminkäisen tuloverot 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella olivat yhteensä -9,4 miljoonaa euroa ja -3,3 miljoonaa euroa 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella.

Kauden tulos

Lemminkäisen tulos 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 7,2 miljoonaa euroa. Tulos nousi 12,2 miljoonaa euroa verrattuna 31.12.2014 päättyneen tilikauden jatkuvien toimintojen tulokseen, joka oli -5,0 miljoonaa euroa. Tilikauden 2014 tulos 18,1 miljoonaa euroa sisältää lopetettujen toimintojen (talotekniikkaliiketoiminta) tuloksen 23,1 miljoonaa euroa.

Maksuvalmius ja pääomalähteet

Yleistä

Lemminkäisen rahoitustarpeet liittyvät pääosin liiketoiminnan, investointien ja velanmaksun rahoitukseen. Yhtiön likviditeetin keskeiset lähteet ovat liiketoiminnasta saatavat varat, likvidit varat, yhtiön luottolimitit, yhtiön yritystodistusohjelmalla kerätyt varat, joukkovelkakirjalainat tai hybridilainat, projektilainat ja muut velkainstrumentit. Yhtiön liiketoiminnan luonteen vuoksi kausiluototuksen merkitys on suuri. Lyhytaikaisen likviditeetin kausiluonteisen vaihtelun vaikutusta hallitaan yritystodistusohjelmalla sekä yhtiön sitovalla luottolimiitillä ja tililimiiteillä.

Rahavirrat

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen rahavirrat ilmoitetuilta jaksoilta:

	1.1. – 30.6.		2016	1.1. – 31.12.		2014 ¹ (tilintarkastamaton ellei toisin ilmoitettu)
	2017	2016		2015	2016	
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)			
Rahavirrat						
Liiketoiminnan rahavirta	-44,8	7,2	131,7	106,6	-48,4	
Investointien rahavirta	-8,8	-0,7	2,3	27,7	50,5 ²	
Rahoituksen rahavirta	-21,1	-18,5	-131,0	-115,0	56,4	
Kauden rahavirta	-74,7	-12,0	3,0	19,4	58,5²	

¹ Lemminkäinen on vuoden 2015 tilinpäätöksessä oikaissut tilikauden 2014 rahavirtalaskelmaa. Oikaisu tarkentaa valuuttakurssierojen ja johdannaisten esittämistapaa, ja se vaikuttaa liiketoiminnan ja rahoituksen rahavirtoihin. Oikaistut tiedot ovat tilintarkastamattomia. Liiketoiminnan rahavirta sisältää asfalttikartelliin liittyviä, vuoden 2014 ensimmäisellä neljänneksellä maksettuja vahingonkorvauksia 59,7 miljoonaa euroa. Rahavirrat sisältävät vuoden 2014 toisella neljänneksellä myydyin ja lopetetuksi toiminnoksi luokiteltuun talotekniikkaliiketoimintaan liittyvät rahavirrat.

² Tilintarkastettu.

Liiketoiminnan rahavirta

Lemminkäisen liiketoiminnan rahavirta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 44,8 miljoonaa euroa negatiivinen verrattuna 7,2 miljoonan euron positiiviseen liiketoiminnan rahavirtaan 30.6.2016 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta. Liiketoiminnan rahavirran muutokseen vaikuttivat nettokäyttöpääoman muutokset. Erityisesti päällystys-segmentissä ja Venäjän toiminnoissa nettokäyttöpääoma kasvoi vertailukautta enemmän.

Lemminkäisen liiketoiminnan rahavirta 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 131,7 miljoonaa euroa positiivinen verrattuna 106,6 miljoonan euron positiiviseen liiketoiminnan rahavirtaan 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan rahavirtaa tuki pääosin Suomen Talonrakentamisen asuntomyynti. Liiketoiminnan rahavirran kehitykseen vaikutti myös Helsingin hovioikeuden päätös asfalttikartelliin liittyvistä vahingonkorvauksista. Lisätietoa asfalttikartelliin liittyvistä vahingonkorvauksista “ – Lemminkäisen liiketoiminta – Oikeudenkäynnit – Asfalttikartelliin liittyvät vahingonkorvausoikeudenkäynnit ” ja “ – Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset – Ehdolliset varat ja velat ”.

Lemminkäisen liiketoiminnan rahavirta 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 106,6 miljoonaa euroa positiivinen verrattuna 48,4 miljoonan euron negatiiviseen liiketoiminnan rahavirtaan 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Liiketoiminnan rahavirtaa vuonna 2015 vahvistivat muutokset käyttöpääomassa. Yhtiö muun muassa sopeutti asuntotuotantoaan Venäjällä ja tehosti laskutustaan. Vuoden 2014 liiketoiminnan rahavirtaan sisältyi 59,7 miljoonaa euroa maksettua vahingonkorvauksia asfalttikartelliin liittyen.

Investointien rahavirta

Lemminkäisen investointien rahavirta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 8,8 miljoonaa euroa negatiivinen verrattuna 0,7 miljoonan euron negatiiviseen investointien rahavirtaan 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Investointien rahavirran muutos johtui kasvaneista investoinneista, jotka olivat pääosin päällystys- ja infraprojektit-segmenttien koneiden ja kaluston korvausinvestointeja.

Lemminkäisen investointien rahavirta 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 2,3 miljoonaa euroa positiivinen verrattuna 27,7 miljoonan euron positiiviseen investointien rahavirtaan 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Investointien rahavirtaan vaikutti vuonna 2015 lyhytaikaisten myytävissä olevien rahoitusvarojen siirto rahavaroihin.

Lemminkäisen investointien rahavirta 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 27,7 miljoonaa euroa positiivinen verrattuna 50,5 miljoonan euron positiiviseen investointien rahavirtaan 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Vuoden 2014 investointien rahavirtaan vaikutti talotekniikkaliiketoiminnan myynti.

Rahoituksen rahavirta

Lemminkäisen rahoituksen rahavirta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta oli 21,1 miljoonaa euroa negatiivinen verrattuna 18,5 miljoonan euron negatiiviseen rahoituksen rahavirtaan 30.6.2016 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla. Rahoituksen rahavirran muutokseen vaikuttivat pääasiassa vuonna 2017 maksettu edellisvuotta suurempi osinko, joka oli 15,3 miljoonaa euroa (2,8 miljoonaa euroa vuonna 2016), mutta vaikutusta pienensivät vertailukautta pienemmät velkojen ja hybridilainan nettolyhennykset.

Lemminkäisen rahoituksen rahavirta 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta oli 131,0 miljoonaa euroa negatiivinen verrattuna 115,0 miljoonan euron negatiiviseen rahoituksen rahavirtaan 31.12.2015 päättyneellä tilikaudella. Negatiivista rahoituksen rahavirtaa kasvattivat pääsääntöisesti hybridilainojen takaisinmaksut, jotka olivat 77,7 miljoonaa euroa vuonna 2016 ja 27,1 miljoonaa euroa vuonna 2015. Vaikutusta pienensivät yritystodistuslainojen takaisinmaksut, jotka olivat pienemmät kuin vuonna 2015 (13,1 miljoonaa euroa vuonna 2016 ja 50,2 miljoonaa euroa vuonna 2015).

Lemminkäisen rahoituksen rahavirta 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta oli 115,0 miljoonaa euroa negatiivinen verrattuna 56,4 miljoonan euron positiiviseen rahoituksen rahavirtaan 31.12.2014 päättyneellä tilikaudella. Rahoituksen rahavirran muutokseen vaikuttivat pääasiassa vuonna 2014 toteutettu 70 miljoonan euron hybridilainan liikkeeseenlasku sekä 100 miljoonan euron joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku, jolla

rahoitettiin erääntyvä 60 miljoonan euron joukkovelkakirjalaina. Lisäksi vuoden 2014 rahoituksen rahavirtaan sisältyi osakeannista nettona saatu 27,3 miljoonaa euroa.

Maksuvalmius

Lemminkäisen rahavarat 30.6.2017 olivat 56,2 miljoonaa euroa. Yhtiön rahavarat muodostuvat käteisvaroista, pankkitalletuksista sekä muista lyhytaikaisista likvideistä sijoituksista, joiden maturiteetti on enintään kolme kuukautta.

Yhtiön käyttämättömät sitovat luottolimitit 30.6.2017 olivat 200,0 miljoonaa euroa. Lisäksi yhtiöllä oli 30.6.2017 käyttämättömiä tililimiittejä 12,5 miljoonaa euroa. Yhtiöllä on yritystodistusohjelma, jonka koko on 300,0 miljoonaa euroa. Yritystodistuksia ei ollut käytössä 30.6.2017.

Korolliset velat

Lemminkäisellä oli 30.6.2017 yhteensä 213,0 miljoonaa euroa korollista velkaa. Korollisista veloista 119,2 miljoonaa euroa luokiteltiin pitkäaikaisiksi korollisiksi veloiksi ja 93,8 miljoonaa euroa lyhytaikaisiksi korollisiksi veloiksi. Lisäksi yhtiö on laskenut liikkeeseen hybridilainan, jonka arvo omassa pääomassa oli 34,8 miljoonaa euroa 30.6.2017. Lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin sisältyy vaihto-omaisuusyhtiöiden velat, jotka ovat pääasiassa rakenteilla olevien ja valmistuneiden asunto-osakeyhtiöiden pitkäaikaisia velkoja, jotka siirtyvät asunto-osakkeen ostajien vastattavaksi kohteiden luovutuksen yhteydessä. Kun rakennushanke on valmistunut ja kyseinen vaihto-omaisuusyhtiö on myyty, ei yhtiöllä enää ole näihin lainoihin liittyvää takaisinmaksu- tai jälleenerahoitusvastuuta. Myymättömien asuntojen osalta Lemminkäinen vastaa velasta maksamalla asunnoista rahoitusvastiketta pitkän laina-ajan kuluessa. Keskenäisten asuntokohteiden myytyä osaa vastaava osa nostetuista lainoista 67,0 miljoonaa euroa 30.6.2017 on esitetty lyhytaikaisena korottomana velkana tase-erässä saadut ennakot.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen korolliset velat 30.6.2017 jaoteltuina pitkäaikaisiin ja lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin:

(miljoonaa euroa)	30.6. 2017 (tilintarkastamaton)	2016	31.12. 2015 (tilintarkastettu)	2014
Lemminkäisen korolliset velat				
Pitkäaikaiset				
Lainat rahoituslaitoksilta	0,2	0,4	1,0	2,1
Rahoitusleasingvelat	19,2	19,5	22,3	36,8
Joukkovelkakirjalainat	99,8	99,7	99,7	99,6
Muut velat	-	-	-	1,0
	119,2	119,6	123,1	139,5
Lyhytaikaiset				
Lainat rahoituslaitoksilta	0,4	0,6	0,9	1,2
Eläkelainat	-	-	-	2,0
Rahoitusleasingvelat	10,3	11,5	12,5	13,4
Shekkitililimitit	-	-	-	0,4
Yritystodistukset	-	-	13,1	63,4
Vaihto-omaisuusyhtiöiden velat	83,1	80,7	104,1	127,1
Muut velat	-	-	1,0	0,9
	93,8	92,9	131,6	208,3

Lemminkäinen allekirjoitti maaliskuussa 2017 uuden 200,0 miljoonan euron sitovan luottolimitin. Luottolimitti erääntyy vuoden 2020 ensimmäisellä kvartaalilla, ja siinä on kaksi yhden vuoden jatko-optiota. Samalla yhtiö irtisanoi edellisen 185,0 miljoonan euron sitovan luottolimitinsä, joka olisi erääntynyt vuoden 2018 ensimmäisellä kvartaalilla. Yhtiöllä oli 30.6.2017 nostettavissa olevia sitovia luottolimiittejä 200,0 miljoonaa euroa ja tililimiittisopimuksia 12,5 miljoonaa euroa. Lainasalkusta 66 prosenttia oli sidottu kiinteään korkoon.

Lemminkäinen Konsernin omaan pääomaan sisältyy oman pääoman ehtoista eräpäivätöntä joukkovelkakirjalainaa nimellisarvoltaan 35,2 miljoonaa euroa. Tätä vuonna 2014 liikkeeseen laskettua, alun perin 70 miljoonan euron hybridilainaa, yhtiö lunasti vuoden 2016 viimeisellä neljänneksellä takaisin nimellisarvoltaan 34,8 miljoonalla eurolla. Hybridilaina luokitellaan yhtiön omaan pääomaan kuuluvaksi, mutta velkakirjan haltijalla ei ole osakkeenomistajalle kuuluvia oikeuksia, eivätkä ne laimenna yhtiön osakkeenomistajien omistusta. Laina on vakuudeton ja muita velkasitoumuksia heikommassa etuoikeusasemassa. Lainalla ei ole eräpäivää, mutta yhtiöllä on oikeus lunastaa se takaisin oman harkinnan mukaan aikaisintaan neljän vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta tai tietyin edellytyksin Sulautumisen täytäntöönpanon johdosta. Kuponkikorko 30.6.2017 avoinna olevalle lainalle on sen ensimmäiseen lunastuspäivään asti 8,75 prosenttia. Mikäli lainaa ei lunasteta takaisin 31.3.2018 mennessä, hybridilainan kuponkikorko nousee.

Yhtiön 100 miljoonan euron suuruisen vakuudettoman joukkovelkakirjalainan puolivuositain maksettava kiinteä vuotuinen kuponkikorko on 7,375 prosenttia. Joukkovelkakirjalainan ehtoihin sisältyy kaksi tapahtumaperusteista (incurrence-based) tunnuslukukovenantia: omavaraisuusaste sekä nettovelan ja käyttökatteen suhdeluku. Jos omavaraisuusasteeseen liittyvän kovenantin ehdot eivät täyty, yhtiön mahdollisuutta suorittaa eräitä maksuja, kuten omien osakkeiden ostoja ja oman pääoman ehtoisten lainojen lunastamisia, rajoitetaan. Jos nettovelan ja käyttökatteen suhdelukuun liittyvän kovenantin ehdot eivät täyty, yhtiön mahdollisuuksia nostaa lisävelkaa rajoitetaan.

Yhtiön yritystodistusohjelman koko on 300,0 miljoonaa euroa, joka oli käyttämättä 30.6.2017.

Tasetietoja

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen tasetiedot ilmoitettuina ajankohtina:

	30.6. 2017	2016	31.12. 2015	2014
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)	
VARAT				
Pitkäaikaiset varat	241,2	239,6	261,0	307,9
Aineelliset hyödykkeet	139,1	136,6	149,1	181,2
Liikearvo	53,2	53,9	53,1	53,8
Muut aineettomat hyödykkeet	8,5	10,0	14,0	20,2
Osuudet osakkuus- ja yhteisyrityksissä	4,1	5,4	4,7	6,9
Myytavissä olevat rahoitusvarat	1,9	2,3	2,7	3,2
Laskennalliset verosaamiset	33,5	30,7	36,9	42,0
Muut pitkäaikaiset saamiset	0,9	0,9	0,5	0,5
Lyhytaikaiset varat	776,9	728,4	774,5	949,9
Vaihto-omaisuus	392,1	359,3	402,0	524,0
Myyntisaamiset ja muut saamiset	327,5	235,7	241,9	290,0
Tuloverosaamiset	1,1	2,0	2,7	1,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat	-	-	-	25,1
Rahavarat	56,2	131,4	127,9	109,1
VARAT YHTEENSÄ	1 018,0	968,0	1 035,5	1 257,8
OMA PÄÄOMA	294,3	333,7	377,6	412,5
VELAT				
Pitkäaikaiset velat	149,0	152,5	164,9	183,9
Korolliset velat	119,2	119,6	123,1	139,5
Laskennalliset verovelat	9,8	12,3	14,7	15,6
Eläkevelvoitteet	-	-	0,1	0,6
Varaukset	19,9	20,4	26,6	27,5
Muut velat	0,1	0,3	0,5	0,8
Lyhytaikaiset velat	574,7	481,7	492,9	661,4
Korolliset velat	93,8	92,9	131,6	208,3
Varaukset	11,9	12,1	13,1	11,1
Saadut ennakot	170,0	122,5	105,4	145,4 ¹

Ostovelat ja muut velat	297,7	253,4	242,1	295,5 ¹
Tuloverovelat	1,3	0,8	0,8	1,1
Velat yhteensä	723,7	634,3	657,8	845,3
OMA PÄÄOMA JA VELAT				
YHTEENSÄ	1 018,0	968,0	1 035,5	1 257,8

¹ Lemminkäinen on luokitellut tilinpäätöksessään 2015 saadut ennakkomaksut ja velat rakenteilla oleville yhtiöille omaksi eräkseen taseessa. Vuoden 2014 tietoja on oikaistu vastaavasti. Oikaisut ovat tilintarkastamattomia.

Varat

Pitkäaikaiset varat

Lemminkäisen pitkäaikaiset varat taseessa 30.6.2017 olivat yhteensä 241,2 miljoonaa euroa. Pitkäaikaiset varat kasvoivat 1,6 miljoonaa euroa eli 0,7 prosenttia verrattuna 239,6 miljoonaan euroon 31.12.2016. Pitkäaikaiset varat pysyivät 31.12.2016 tasolla.

Pitkäaikaiset varat taseessa 31.12.2016 olivat yhteensä 239,6 miljoonaa euroa. Pitkäaikaiset varat vähenivät 21,4 miljoonaa euroa eli 8,2 prosenttia verrattuna 261,0 miljoonaan euroon 31.12.2015. Pitkäaikaisten varojen väheneminen johtui pääosin aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista. Lemminkäinen ei tehnyt tilikaudella 2016 merkittäviä käyttöomaisuusinvestointeja.

Pitkäaikaiset varat taseessa 31.12.2015 olivat yhteensä 261,0 miljoonaa euroa. Pitkäaikaiset varat vähenivät 46,9 miljoonaa euroa eli 15,2 prosenttia verrattuna 307,9 miljoonaan euroon 31.12.2014. Pitkäaikaisten varojen väheneminen johtui pääosin aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden poistoista. Lemminkäinen ei tehnyt tilikaudella 2015 merkittäviä käyttöomaisuusinvestointeja.

Lyhytaikaiset varat

Lyhytaikaiset varat taseessa 30.6.2017 olivat yhteensä 776,9 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset varat kasvoivat 48,5 miljoonaa euroa eli 6,7 prosenttia verrattuna 728,4 miljoonaan euroon 31.12.2016. Lyhytaikaisten varojen kasvu johtui pääosin myynti- ja muiden saamisten muutoksesta, johon vaikutti päällystys-segmentin toiminnan kausiluonteisuus. Lisäksi lyhytaikaisia varoja kasvatti vaihto-omaisuuden muutos, joka johtui Suomen talonrakentamisen asuntotuotannon kasvusta. Lyhytaikaisia varoja vähensi rahavarojen muutos.

Lyhytaikaiset varat taseessa 31.12.2016 olivat yhteensä 728,4 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset varat vähenivät 46,1 miljoonaa euroa eli 6,0 prosenttia verrattuna 774,5 miljoonaan euroon 31.12.2015. Lyhytaikaisten varojen väheneminen vuonna 2016 johtui etupäässä yhtiön tonttikannan ja valmiiden myymättömien asuntojen määrän pienenemisestä. Lisäksi lyhytaikaisten varojen vähenemiseen vaikutti muut kuin myynnistä johtuvat vaihto-omaisuuden alaskirjaukset, joista merkittävimmät koskivat Suomen talonrakentamisen -segmentin hankekehityskustannuksia ja tonttien arvonalentumisia sekä Venäjän toiminnot -segmentin tonttien alaskirjauksia.

Lyhytaikaiset varat taseessa 31.12.2015 olivat yhteensä 774,5 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset varat vähenivät 175,4 miljoonaa euroa eli 18,5 prosenttia verrattuna 949,9 miljoonaan euroon 31.12.2014. Lyhytaikaisten varojen väheneminen vuonna 2015 johtui etupäässä vaihto-omaisuuden muutoksesta, joka oli seurausta Venäjän asuntotuotannon sopeuttamisesta sekä Venäjällä suunnitteilla olleen Ilmatar-asuntokohteen alaskirjauksesta. Lyhytaikaisten varojen vähenemiseen vuonna 2015 vaikutti myös Ruotsin talonrakennusliiketoiminnan myynti.

Oma pääoma ja velat

Oma pääoma

Oma pääoma taseessa 30.6.2017 oli yhteensä 294,3 miljoonaa euroa. Oma pääoma väheni 39,4 miljoonaa euroa eli 11,8 prosenttia verrattuna 333,7 miljoonaan euroon 31.12.2016. Oman pääoman väheneminen johtui pääosin 30.6.2017 päättyneen kuuden kuukauden jakson negatiivisesta tuloksesta sekä 15,3 miljoonan euron suuruudesta osingonjaosta.

Oma pääoma taseessa 31.12.2016 oli yhteensä 333,7 miljoonaa euroa. Oma pääoma väheni 43,9 miljoonaa euroa eli 11,6 prosenttia verrattuna 377,6 miljoonaan euroon 31.12.2015. Oman pääoman väheneminen vuonna 2016 johtui pääosin yhtiön vuosina 2014 ja 2012 liikkeeseen laskettujen hybridilainojen takaisinostoista. Lisäksi tilikauden 2016 tulos kasvatti oman pääoman määrää.

Oma pääoma taseessa 31.12.2015 oli yhteensä 377,6 miljoonaa euroa. Oma pääoma väheni 34,9 miljoonaa euroa eli 8,5 prosenttia verrattuna 412,5 miljoonaan euroon 31.12.2014. Oman pääoman väheneminen vuonna 2015 johtui pääosin vuonna 2012 liikkeeseen lasketun hybridilainan osittaisesta takaisinostosta. Lemminkäisen oma pääoma 31.12.2014 sisältää 27,7 miljoonaa euroa 2014 järjestetyn osakeannin nettotuottoja.

Pitkäaikaiset velat

Pitkäaikaiset velat taseessa 30.6.2017 olivat yhteensä 149,0 miljoonaa euroa. Pitkäaikaiset velat vähenivät 3,5 miljoonaa euroa eli 2,3 prosenttia verrattuna 152,5 miljoonaan euroon 31.12.2016. Pitkäaikaiset velat olivat vertailukauden tasolla.

Pitkäaikaiset velat taseessa 31.12.2016 olivat yhteensä 152,5 miljoonaa euroa. Pitkäaikaiset velat vähenivät 12,4 miljoonaa euroa eli 7,5 prosenttia verrattuna 164,9 miljoonaan euroon 31.12.2015. Pitkäaikaisten velkojen väheneminen vuonna 2016 johtui pääosin pitkäaikaisten varausten ja korollisten velkojen vähenemisestä.

Pitkäaikaiset velat taseessa 31.12.2015 olivat yhteensä 164,9 miljoonaa euroa. Pitkäaikaiset velat vähenivät 19,0 miljoonaa euroa eli 10,3 prosenttia verrattuna 183,9 miljoonaan euroon 31.12.2014. Pitkäaikaisten velkojen väheneminen vuonna 2015 johtui pääosin korollisiin velkoihin sisältyvien rahoitusleasingvelkojen vähenemisestä.

Lyhytaikaiset velat

Lyhytaikaiset velat taseessa 30.6.2017 olivat yhteensä 574,7 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset velat kasvoivat 93,0 miljoonaa euroa eli 19,3 prosenttia verrattuna 481,7 miljoonaan euroon 31.12.2016. Lyhytaikaisten velkojen kasvu johtui pääosin Suomen talonrakentamisen asuntotuotannon vertailukautta korkeammasta volyyymista sekä päällystys-segmentin toiminnan kausiluonteisuudesta.

Lyhytaikaiset velat taseessa 31.12.2016 olivat yhteensä 481,7 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset velat vähenivät 11,2 miljoonaa euroa eli 2,3 prosenttia verrattuna 492,9 miljoonaan euroon 31.12.2015. Lyhytaikaisten velkojen väheneminen vuonna 2016 johtui pääosin korollisten velkojen lyhentämisestä, jota netotti saatujen ennakoiden sekä ostovelkojen ja muiden lyhytaikaisten velkojen kasvu.

Lyhytaikaiset velat taseessa 31.12.2015 olivat yhteensä 492,9 miljoonaa euroa. Lyhytaikaiset velat vähenivät 168,5 miljoonaa euroa eli 25,5 prosenttia verrattuna 661,4 miljoonaan euroon 31.12.2014. Lyhytaikaisten velkojen väheneminen vuonna 2015 johtui pääosin korollisten velkojen lyhentämisestä ja saatujen ennakoiden sekä ostovelkojen ja muiden lyhytaikaisten velkojen vähenemisestä.

Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset

Vuokravastuut

Lemminkäisen vuokravastuut 30.6.2017 olivat 54,1 miljoonaa euroa. Suurin osa vuokrajärjestelyistä liittyy kiinteistöihin ja leasingkoneisiin. Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen vuokrasopimusten perusteella maksettavaksi tulevat vähimmäisvuokravastuut 30.6.2017:

	30.6.2017
(miljoonaa euroa)	(tilintarkastamaton)
Yhden vuoden kuluessa	14,7
Yli yhden mutta enintään viiden vuoden kuluessa	33,5
Yli viiden vuoden kuluessa	5,9
Yhteensä	54,1

Lisätietoja vuokravastuista on kuvattu tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyissä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituissa konsernitilinpäätöksissä.

Vakuudet ja vastuusitoumukset

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen vakuudet ja vastuusitoumukset 30.6.2017:

(miljoonaa euroa)	30.6.2017 (tilintarkastamaton)
Vaihto-omaisuusyhtiöiden antamat vakuudet ¹	153,4
Pantattu omaisuus	
Omasta puolesta	3,8
Takaukset	
Osakkuus- ja yhteisyritysten puolesta	-
Työyhteinliittymien ja kiinteistöyhtiöiden puolesta	0,4
Muiden puolesta ²	3,8
Ostositoumukset ³	
Aineelliset hyödykkeet	6,9
Tontit ja kiinteistöt	32,6

¹ Vaihto-omaisuusyhtiöiden antamat vakuudet on annettu ko. yhtiöiden velkojen vakuudeksi.

² Takaukset on annettu 1.9.2015 myydyn Ruotsin talonrakentamisluketoiminnan puolesta. Liiketoiminnan ostanee tahot ovat antaneet vastasitoumuksen osalle näistä takauksista.

³ Esitetyt vastuuden määrät ovat sopimuksen mukaisia minimivastuita. Aineellisten hyödykkeiden ostositoumukset ovat päällystys- ja infraprojektit -segmenttien kalustoinvestointeja. Tonttien ja kiinteistöjen ostositoumukset liittyvät Suomen talonrakentamisen liiketoimintaan. Tonttien ja kiinteistöjen ostositoumuksissa saattaa olla sopimuksia, joissa on ehtoja muun muassa kaavoituksen vahvistumisesta.

Lisätietoja vakuuksista ja vastuusitoumuksista on kuvattu tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyissä 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta laadituissa konsernitilinpäätöksissä.

Ehdolliset varat ja velat

Asfalttikartelliin liittyvät vahingonkorvaukset

Helsingin hovioikeus antoi 20.10.2016 päätökset asfalttikartelliin liittyvistä vahingonkorvauksista. Niiden 37 kanteen osalta, joissa Lemminkäinen oli vastaajana, Lemminkäinen ja muut asfalttialan yritykset ovat oikeutettuja saamaan palautuksia yhteensä noin 20 miljoonaa euroa (sisältäen noin 14 miljoonaa euroa vähemmän pääomakorvauksia sekä noin 6 miljoonaa euroa vähemmän korkoja ja oikeudenkäyntikuluja kuin mitä käräjäoikeus oli määrännyt). Näistä palautuksista Lemminkäinen on oikeutettu saamaan (perustuen Lemminkäisen omaan osuuteen ja niiden muiden vastaajien osuuksiin, jotka Lemminkäinen on maksanut) yhteensä noin 19 miljoonaa euroa sisältäen pääomakorvauksia, korkoja ja oikeudenkäyntikuluja. Nämä tulot Lemminkäinen kirjasi vuoden 2016 neljännen vuosineljänneksen tulokseensa.

Lemminkäinen on pitänyt vahingonkorvauksia perusteettomina. Lemminkäinen on ilmoittanut hakevansa valituslupaa korkeimmalta oikeudelta niistä hovioikeuden päätöksistä, joissa kantajien vaatimukset hyväksyttiin osittain ja joiden osalta Lemminkäinen ei ole saavuttanut sovintoratkaisua hovioikeuden päätösten jälkeen. Lemminkäinen on sopinut yhteensä 17 kunnan ja Suomen valtion kanssa, etteivät osapuolet hae korkeimmalta oikeudelta valituslupaa hovioikeuden päätöksistä taikka että peruuttavat valituslupahakemuksensa.

Korkeimmassa oikeudessa on Lemminkäisen osalta edelleen vireillä muut Lemminkäisen jättämät 13 valituslupahakemusta sekä 19 kunnan valituslupahakemukset koskien Helsingin hovioikeuden 20.10.2016 antamia päätöksiä. Hovioikeudessa käsiteltyjen kanteiden lisäksi käräjäoikeuden käsittelyn alkamista odottaa 21 vahingonkorvauskannetta Lemminkäistä ja muita asfalttialan yrityksiä vastaan. Käsittelyn alkamista odottavien kanteiden pääomamäärä on yhteensä noin 26 miljoonaa euroa, joista Lemminkäinen on tehnyt Helsingin hovioikeuden päätösten perusteella kuluvarauksen, jonka määrä konsernitaseessa 30.6.2017 oli yhteensä noin 5,2 miljoonaa euroa.

Valmisbetonin laatuongelmat

Rakennustoiminnassaan Lemminkäinen käyttää raaka-aineena muun muassa valmisbetonia. Vuoden 2016 aikana joissakin, etenkin infrahankkeissa, on syntynyt epäilyksiä siitä, että Suomessa käytetty valmisbetoni ei kaikilta osin täyttäisi sille asetettuja laatuvaatimuksia. Kuten julkisuudessa on Suomessa kirjoitettu, esimerkiksi Turun T3-sairaalan kansirakennushankkeessa, jossa Lemminkäinen on toiminut projektinjohtourakoitsijana, on ollut

laatuongelmia. On väitetty, että rakenteissa käytetty valmisbetoni ei täyttäisi sille asetettuja laatuvaatimuksia, jonka johdosta tiettyjä rakenteita on jouduttu jopa purkamaan. Varsinais-Suomen sairaanhoitopiiri on Turun yliopistollisen keskussairaalan T3-rakennuksen kansirakennushankkeen tilaajana esittänyt korvausvaatimuksia Lemminkäiselle liittyen valmisbetonin laatuun. Näiden vaatimusten pääomamäärä 30.6.2017 oli noin 17 miljoonaa euroa. Lemminkäisen käsityksen mukaan betonin laadusta on vastuussa betonin toimittanut taho. Lemminkäinen on tästä syystä jättänyt Helsingin käräjäoikeuteen vahingonkorvausvaatimuksen betonin toimittajaa, Rudus Oy:tä, vastaan liittyen mahdollisista laatupoikkeamista johtuviin kuluihin. Vaatimuksen pääomamäärä on tällä hetkellä noin 20 miljoonaa euroa. Lemminkäinen ei ole tehnyt varauksia näihin vaatimuksiin liittyen. Yhtiöllä on lisäksi muita yksittäisiä liiketoimintaan liittyviä oikeudenkäyntejä, joiden lopputulos on epävarma. Yhtiö arvioi, ettei näillä oikeudenkäynneillä ole olennaista vaikutusta yhtiön taloudelliseen asemaan.

Taseen ulkopuoliset vastuut

Lukuun ottamatta edellä kohdassa “ – *Sopimusvastuut ja vastuusitoumukset* ” kuvattuja sopimusvelvoitteita ja vastuusitoumuksia Lemminkäisellä ei ole taseen ulkopuolisia yksiköitä tai järjestelyjä, joilla voisi kohtuullisesti arvioituna olla olennainen vaikutus yhtiön liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen.

Investoinnit

Lemminkäisen bruttoinvestoinnit 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta olivat 18,1 miljoonaa euroa, joka on 2,6 prosenttia yhtiön liikevaihdosta kyseisellä ajanjaksolla. Investoinnit olivat pääosin päällystys- ja infraprojektit-segmenttien koneiden ja kaluston korvausinvestointeja.

Yhtiön bruttoinvestoinnit 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta olivat 20,8 miljoonaa euroa, joka oli 1,2 prosenttia yhtiön liikevaihdosta vuonna 2016. Investoinnit olivat pääosin päällystys- ja infraprojektit-segmenttien koneiden ja kaluston korvausinvestointeja.

Yhtiön bruttoinvestoinnit 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta olivat 10,3 miljoonaa euroa, joka oli 0,5 prosenttia yhtiön liikevaihdosta vuonna 2015. Investoinnit olivat pääosin päällystys- ja infraprojektit-segmenttien koneiden ja kaluston korvausinvestointeja.

Yhtiön bruttoinvestoinnit 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta olivat 30,0 miljoonaa euroa, joka oli 1,5 prosenttia yhtiön liikevaihdosta vuonna 2014. Investoinnit olivat pääosin infrarakentamisen koneiden ja kaluston korvausinvestointeja.

Yhtiöllä ei tämän Sulautumisesitteen päivämääränä ole merkittäviä käynnissä olevia investointihankkeita. Yhtiö ei myöskään ole tehnyt lopullisia päätöksiä merkittävistä investointihankkeista, jotka eivät tämän Sulautumisesitteen päivämääränä ole vielä alkaneet.

Eläkevelvoitteet

Yhtiöllä on sen toimintamaissa useita maksupohjaisia eläkejärjestelyjä, joiden osalta noudatetaan kyseisten maiden paikallisia säännöstöjä ja käytäntöjä. Yhtiön merkittävien eläkejärjestelmä on Suomen TyEL, jossa etuudet määräytyvät suoraan etuudensaajan ansioiden mukaan. TyEL-eläkevakuutus on pääosin järjestetty eläkevakuutusyhtiöiden kautta ja niitä käsitellään maksupohjaisina eläkejärjestelyinä.

Vuoden 2016 lopussa yhtiöllä oli etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä vain Suomessa, ja ne ovat loppupalkkaan perustuvia, lakisääteistä eläkettä täydentäviä tai ennen lakisääteistä eläkeikää eläkkeelle siirtymisen mahdollistavia järjestelyitä. Lemminkäisen etuuspohjaisten eläkejärjestelyiden varat koostuvat kokonaisuudessaan hyväksytyistä vakuutus sopimuksista. Etuuspohjaisiin eläkevelvoitteisiin ei liity vähimmäisrahastointivelvoitteita eivätkä ne sisällä sijoituksia yhtiön käyttämiin kiinteistöihin tai muihin varoihin. Varojen odotettu tuotto on arvio henkivakuutusyhtiön pitkän aikavälin kokonaishyvityksestä. Eläkejärjestelyiden piiriin kuuluvia henkilöitä oli vuoden 2016 lopussa yhteensä 88, joista eläkeläisiä oli 87 henkilöä. Vuonna 2016 eläkevelvoitteet muuttuivat saamisiksi, joka johtui eläkkeiden indeksikorotuksen ja vakuutusyhtiön asiakashyvitysolettaman muutoksista.

(miljoonaa euroa)	31.12.2016 (tilintarkastettu)
Taseeseen kirjattu	
Rahastoitujen velvoitteiden nykyarvo	12,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-12,9
Eläkejärjestelyvelvoitteet taseessa (-vara / +velka)	-0,4

Rahoitusriskien hallinta

Yleistä

Lemminkäinen Konserni altistuu liiketoiminnassaan rahoitusriskeille, joista merkittävimpiä ovat rahoituksen hankinta-, likviditeetti-, korko-, valuuttakurssi- ja luottoriskit. Rahoitusriskeistä katso myös *”Riskitekijät – Yhdistyneeseen Yhtiöön ja sen toimialaan sekä toimintaympäristöön liittyviä riskejä”*. Lemminkäisen rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on pienentää epävarmuutta, jota rahoitusmarkkinoilla tapahtuvat arvomuutokset mahdollisesti aiheuttaisivat yhtiön tulokseen, kassavirtaan ja arvoon. Rahoitusriskien hallinta perustuu Lemminkäisen hallituksen hyväksymään rahoituspolitiikkaan. Rahoituspolitiikka määrittää rahoitusriskien hallinnan ja rahoitustoimien toimintaperiaatteet ja vastuunjaot. Poliittikkaa arvioidaan ja tarvittaessa päivitetään vähintään vuosittain.

Rahoituspolitiikan toteutuksesta vastaa konsernirahoitus-yksikkö, joka pääasiallisesti vastaa rahoitusriskien hallinnasta, ja jossa yhtiön rahoitustoimintaa keskitetysti hoidetaan. Yhtiön rahoituspolitiikka määrittää konsernirahoituksen ja liiketoimintayksiköiden välisen vastuunjaon osa-alueittain. Konserniyhtiöiden vastuulla on toimittaa ajantasaista ja täsmällistä tietoa konsernirahoitukselle liiketoimintansa rahoitukseen liittyvistä asioista. Konsernirahoitus toimii yhtiön sisäisenä pankkina sekä hallinnoi, ohjeistaa ja tukee konserniyhtiöitä rahoitusasioissa siten, että konsernin rahoitustarpeet tulevat tyydytettyä ja rahoitusriskejä hallinnoidaan rahoituspolitiikan mukaisesti tehokkaalla tavalla.

Seuraavassa kuvataan Lemminkäisen rahoituspolitiikan mukaisia rahoitusriskien hallinnan periaatteita. Tarkempi kuvaus yhtiön rahoitusriskien hallinnasta kunakin Sulautumisesitteessä esitettyinä tilikautena sisältyy yhtiön tilintarkastettuihin IFRS-tilinpäätöksiin 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014, jotka on kaikki sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen.

Rahoituksen hankinta- ja likviditeettiriski

Lemminkäisen pyrkimyksenä on turvata rahoituksen saatavuus, optimoida likvidien varojen käyttö liiketoimintojen rahoittamisessa sekä minimoida korko- ja muut rahoituskustannukset. Konsernirahoitus vastaa yhtiön kokonaislikviditeetin hallinnasta sekä huolehtii, että käytettävissä on riittävät rahoituslimitit ja riittävä määrä rahoituksen lähteitä. Lisäksi se varmistaa, että yhtiön velkojen ja luottolimiittien maturiteettijakauma jakautuu riittävän tasaisesti useille eri vuosille rahoituspolitiikan mukaisesti. Yhtiön kirjanpidon mukaisten korollisten velkojen erääntymisjakauma on etupainotteinen. Syyinä ovat lyhytaikaisiin korollisiin velkoihin kirjatut vaihto-omaisuusyhtiöiden velat. Kyseiset velat ovat pääasiassa rakenteilla olevien ja valmistuneiden asunto-osakeyhtiöiden pitkäaikaisia velkoja, jotka siirtyvät asunto-osakkeen ostajien vastattavaksi kohteiden luovutuksen yhteydessä. Myymättömien asuntojen osalta yhtiö vastaa velasta maksamalla asunnoista rahoitusvastiketta pitkän laina-ajan kuluessa.

Rahoituspolitiikan mukaisesti Lemminkäisen likviditeettireservin tulee kaikkina aikoina vastata yhtiön kokonaislikviditeettitarvetta. Liiketoiminnan kausiluontoisuuden vuoksi kausiluototuksen merkitys on suuri. Lemminkäinen Konsernin likviditeetin hallinta perustuu kassavirtaennusteisiin. Konsernin likviditeettiasemaa kuvataan tämän Sulautumisesitteen kohdassa *” – Maksuvalmius ja pääomalähteet – Korolliset velat ”*.

Korkoriski

Lemminkäisen korkoriski muodostuu pääasiassa liiketoiminnan rahoittamiseen liittyvistä kiinteä- ja vaihtuvakorkoisista velkasopimuksista, korollisista rahoitusvaroista sekä korkojohdannaisista. Korkotason muutokset vaikuttavat tuloslaskelma- ja tase-eriin. Korkoriskiä hallinnoidaan pyrkimällä asettamaan konsernin velkojen keskimääräinen korkosidonnaisuus aika lähelle liiketoiminnan korkoherkkyyttä. Yhtiön liiketoiminnan korkoherkkyyden on arvioitu olevan noin 15 kuukautta. Rahoituspolitiikan mukaisesti seurataan konsernin

velkojen keskimääräistä korkosidonnaisuusajaa ja kiinteäkorkoisten ja vaihtuvakorkoisten velkojen suhdetta. Lisäksi tehdään yhtiön korkoriskin herkkyyksianalyysyjä. Yhtiö voi ottaa pitkäaikaista velkaa sekä vaihtuva- että kiinteäkorkoisena. Vaihtuva- ja kiinteäkorkoisten velkojen suhdetta voidaan muuttaa korkojohdannaisilla. Lemminkäinen Konserni on käyttänyt koronvaihtosopimuksia korkoriskinsä hallinnassa, mutta ei ole soveltanut suojauslaskentaa näihin suojauksiin vuonna 2016. Korkotason muutoksilla ei ole vuonna 2016 ollut tavallisuudesta poikkeavaa vaikutusta konsernin liiketoimintaan. Korkotason merkittävällä nousulla saattaa kuitenkin olla haitallista vaikutusta asuntojen kysyntään.

Valuuttakurssiriski

Valuuttakurssiriskien hallinnan tavoitteena on vähentää epävarmuutta, jota valuuttakurssimuutokset aiheuttavat kassavirtojen, liiketoiminnallisten saamisten ja velkojen sekä muiden tase-erien tuleviin arvoihin. Yhtiön valuuttakurssiriski koostuu pääasiassa translaatoriskistä ja transaktioriskistä.

Translaatoriski käsittää ulkomaisten konserniyhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden muunnosta konsernin kotivaluuttaan aiheutuvat valuuttakurssierot. Rahoituspolitiikan mukaisesti Lemminkäinen suojautuu translaatoriskeiltä ensisijaisesti pitämällä oman pääoman sijoitukset ulkomaisissa yhtiöissään optimaalisen pieninä. Yhtiö ei siten käytä rahoitusinstrumentteja translaatoriskeiltä suojautumiseen. Olennaisimmat valuutat, joista konsernin translaatoriskit muodostuivat vuonna 2016, olivat Venäjän rupla ja Norjan kruunu. Muuntoerojen muutos vuonna 2016 oli 7,3 miljoonaa euroa (-4,2), josta Venäjän rupla aiheutti 5,9 miljoonaa euroa (-2,5) ja Norjan kruunu 1,7 miljoonaa euroa (-1,6). Raportoitavaa translaatoriskistä aiheuttaa myös raportoitavan kauden tuloslaskelma, jonka vaikutus näkyy suoraan muun muassa konsernin raportoitavassa euromääräisessä liikevaihdossa ja liiketuloksessa. Vuonna 2016 valuuttakurssimuutosten vaikutus (2016 toteuma verrattuna 2016 toteumaan uudelleen laskettuna vuoden 2015 valuuttakurssilla) konsernin euromääräiseen liikevaihtoon oli -13,3 miljoonaa euroa (-67,2), josta Venäjän ruplasta aiheutui -4,9 miljoonaa euroa (-45,6) ja Norjan kruunusta -7,3 miljoonaa euroa (-17,1). Vastaava vaikutus liiketulokseen oli 0,3 miljoonaa euroa (-0,5), josta Venäjän ruplan osuus oli 0,3 miljoonaa euroa (-1,0) ja Norjan kruunun osuus -0,1 miljoonaa euroa (0,3).

Transaktioriski muodostuu liike- ja rahoitustoiminnan valuuttamääräisistä transaktioista, kun ne tehdään muussa kuin yhtiön toiminnallisessa valuutassa. Liiketoiminnan valuuttakurssiriskeiltä pyritään suojautumaan ensisijaisesti operatiivisin keinoin. Jäljelle jääviltä transaktioriskeiltä suojaudutaan käyttämällä muun muassa valuuttalainoja ja valuuttajohdannaisia. Lemminkäinen Konserniin kuuluvat konserniyhtiöt vastaavat transaktioriskiasemansa tunnistamisesta, raportoinnista, ennustamisesta sekä nettopositionsa suojaamisesta sisäisillä transaktioilla konsernirahoituksen kanssa. Konsernirahoitus on vastuussa yhtiön riskipositioiden suojaamisesta ulkoisina transaktioina rahoituspolitiikan mukaisesti. Konsernin transaktioriskit aiheutuivat pääasiassa seuraavan 12 kuukauden sisällä tapahtuvista myynti- ja ostotoimista sekä taseen saamisista ja veloista. Olennaisimmat valuuttaparit, joista konsernin transaktioriskit muodostuivat vuonna 2016 ja 2015, olivat EUR/SEK, EUR/NOK ja EUR/RUB. Lemminkäinen Konserni ei vuonna 2016 soveltanut suojauslaskentaa transaktioriskien suojaukseen.

Hyödykehintariski

Lemminkäisen päällystystoimintaan liittyy bitumin hintariski. Bitumin hinta määräytyy pitkälti öljyn maailmanmarkkinahinnan mukaisesti. Bitumin hintariskiltä on suojauduttu myyntisopimusten hintaklausuulein, kiintein ostohinnoin ja johdannaisin. Yhtiön bitumipositiota seurataan säännöllisesti konsernirahoituksen toimesta.

Luotto- ja vastapuoliriski

Luottoriski syntyy tilanteessa, jossa vastapuoli ei täytä sopimuksen mukaisia velvoitteitaan aiheuttaen toiselle osapuolelle taloudellisen tappion. Lemminkäinen on määritellyt asiakassaamisten luottopolitiikan, jonka päämääränä on lisätä kannattavaa myyntiä luottoriskit ennakoita tunnistaa ja hallita. Luottopolitiikka määrittelee Lemminkäinen Konsernille luottokauppaa ja perintää koskevat vähimmäisvaatimukset. Luottoriskien määrittelijänä toimii konsernin luotonvalvonta ja luottoriskien hallinnasta vastaavat liiketoimintayksiköt.

Pääosa liiketoiminnasta perustuu vakiintuneisiin, luotettaviin asiakassuhteisiin sekä alalla yleisesti noudatettaviin sopimusehtoihin. Lemminkäinen Konserni altistuu luottoriskille pääasiassa konsernin myyntisaatavien, talletusten ja johdannaisiin liittyvien saamisten kautta. Luottoriskin enimmäismäärä on edellä mainittujen erien yhteenlaskettu tasearvo. Konsernilla ei ole merkittäviä luottoriskikeskittymiä, myyntisaatavat jakautuvat usean eri

asiakkaan kesken usealle markkina-alueelle. Sopimuksen tehnyt liiketoimintayksikkö seuraa saatavatilannetta aktiivisesti. Mikäli liiketoimintayksiköt neuvottelevat saatavien ehdoista uudelleen, se tapahtuu konsernin luottopolitiikan vaatimusten mukaisesti. Luottotappioriskiä voidaan pienentää vakuuksilla, pääsääntöisesti pankkitakauksilla ja pankkitalletuksilla. Lemminkäinen käyttää myös myyntisaatavien myyntiä (factoring), mikä myös osaltaan pienentää luottoriskiä. Lemminkäisen luottotappiot ovat olleet toiminnan laajuuteen nähden vähäiset. Merkittävimmät riskit liittyvät toimintaan Venäjällä, ja pääsääntönä Venäjän projekteissa on rakentaminen ainoastaan ennakkomaksuja vastaan. Mikäli luottotappioriskiä poikkeuksellisesti otetaan, se on aina ennakolta suhteutettu kyseisen hankkeen kateodotuksiin. Luottotappioiksi kirjataan oikeudelliseen perintään siirretyt saamiset.

Lemminkäinen Konserni altistuu vastapuoliriskille sijoittaessaan likvidejä varojaan ja käyttäessään johdannaisinstrumentteja. Likvidit varat sijoitetaan lyhytaikaisiin pankkitalletuksiin ja vakavaraisten yhteistyöpankkien liikkeeseenlaskemiin sijoitustodistuksiin sekä hyvän luottoluokituksen omaavien yritysten yritystodistuksiin. Konsernirahoitus vastaa konsernin kassavaroihin, rahoitussijoituksiin ja muihin rahoitustransaktioihin liittyvästä vastapuoli- ja luottoriskien hallinnasta. Rahoituspolitiikka määrittää hyväksytyt vastapuolet ja niiden kriteerit. Vuoden 2016 lopussa vastapuoliriskiä pidettiin pienenä.

Pääoman ja pääomarakenteen hallinta

Pääomalla tarkoitetaan Lemminkäinen Konsernin taseen osoittamaa omaa pääomaa ja korollista vierasta pääomaa. Lemminkäinen Konsernin pääoman hallinnalla pyritään varmistamaan kustannustehokkaasti konsernin liiketoiminta-alueiden toimintaedellytykset kilpailukykyisellä tasolla kaikissa suhdannetilanteissa, riittävä riskinkantokyky muun muassa rakennusurakoinnissa sekä hyvä velkojenhoito- ja osingonmaksukyky.

Lemminkäinen Konsernin korollisen vieraan pääoman määrään vaikuttavat muun muassa liiketoiminnan laajuus ja kassavirta, tuotannon kausivaihtelut, yritysostot, investoinnit tuotantokalustoon, -rakennuksiin ja rakennusmaahan tai näiden myynnit sekä mahdolliset oman pääoman ehtoiset järjestelyt. Lemminkäinen seuraa jatkuvasti erityisesti velan määrää, korollisen nettovelan suhdetta käyttökäyttöeseen sekä omavaraisuusastetta. Yhtiö seuraa pääoman kehitystä myös sijoitetun pääoman tuottoasteella. Lemminkäinen on määrittänyt taloudellisiksi tavoitteiksi muun muassa ROCE yli 15 prosenttia vuonna 2019, omavaraisuusaste yli 35 prosenttia vuosina 2016–2019 ja lisäksi Lemminkäisen tavoitteena on vakaa osingonjakopolitiikka, jossa vähintään 40 prosenttia tilikauden tuloksesta jaetaan osakkeenomistajille osinkoina.

Lemminkäinen saattaa ajoittain pyrkiä ostamaan jäljellä olevaa velkaansa takaisin käteisostoilla tai oman pääoman ehtoisia arvopapereita vaihtamalla, avoimilla markkinoilla tehdyillä ostoilla, yksityisesti neuvotelluilla transaktioilla tai muulla tavalla. Summat saattavat olla merkittäviä. Yhtiö saattaa päättää säilyttää, kuolettaa tai myydä takaisinostetun velan. Mahdollinen myöhempi takaisinostetun velan myyminen voidaan tehdä käteistä tai muuta korvausta tai oman pääoman ehtoisia arvopapereita vastaan, ja kyseinen myynti voidaan toteuttaa avoimilla markkinoilla tehtävinä tarjouksina, yksityisesti neuvoteltuina transaktioina tai muulla tavalla. Mahdolliset jäljellä olevan velan takaisinostot tai vaihdot tai mahdolliset myöhemmät takaisinostetun velan myynnit tai vaihdot riippuvat vallitsevista markkinaolosuhteista, likviditeettitarpeesta, sopimusrajoitteista ja muista tekijöistä.

Lemminkäinen Konsernin velkoja ja oman pääoman ehtoista joukkovelkakirjalainaa on kuvattu tarkemmin tämän Sulautumisesitteen kohdassa “ – Maksuvalmius ja pääomalähteet – Korolliset velat ”.

Keskeisten tuloutusperiaatteiden määritelmät

Lemminkäisellä on eri tuloutusperiaatteita eri tuloille perustuen transaktion sisältöön. Seuraavassa esitetään keskeiset tuloutusperiaatteet, joita yhtiö käyttää tulon tyypistä ja siihen liittyvän liiketoimintajärjestelyn yksityiskohdista riippuen.

Osatuloutus

Rakennusprojektit tuloutetaan osatuloutusperiaatteella valmistusasteen mukaisesti, jos hanke täyttää pitkäaikaishankkeen määritelmän ja sen lopputulos on luotettavasti arvioitavissa. Pitkäaikaishankkeet, joissa osatuloutusmenetelmää sovelletaan, ovat erityisesti neuvoteltuja sopimuksia, joiden mukaan valmistetaan tietty omaisuus tai ryhmä omaisuuseriä. Lisäksi kiinteistöjen rakennushankkeissa ostajan tulee pystyä vaikuttamaan

hankkeen pääasiallisiin rakenteellisiin tai toiminnallisiin ominaisuuksiin ennen rakentamisen aloittamista tai sen aikana, jotta kiinteistö-rakennushanke voidaan osatulouttaa valmistusasteen mukaisesti. Projektin valmistusaste on laskettu toteutuneiden kustannusten suhteena arvioituihin kokonaiskustannuksiin.

Osatuloutettavia pitkäaikaisia rakennusprojekteja on kaikilla yhtiön toimialoilla.

Luovutuksen mukainen tuloutus

Kiinteistöjen rakentamiskohteet, joissa tilaajalla ei ole sopimukseen perustuvaa oikeutta vaikuttaa kohteen keskeisiin rakenteellisiin elementteihin, tuloutetaan kohteen valmistuttua luovutuksen yhteydessä valmisteiden myynnin tuloutusperiaatteita noudattaen. Luovutuksen mukaisesti tuloutettavat rakennusprojektit ovat pääosin talonrakentamisen omaperusteisia asunto- ja toimitilakohteita.

Palveluiden tuloutus

Palveluista saatavien tuottojen kirjaaminen tapahtuu tilinpäätöspäivän valmistumisasteen perusteella. Niihin sovelletaan samoja tuloutusperiaatteita kuin osatuloutettavien rakennusprojektien kirjaamiseen. Palveluliiketoimintaa on kaikilla yhtiön toimintasegmenteillä.

Valmisteiden myynnin tuloutus

Lemminkäinen tulouttaa valmisteiden myynnin sillä hetkellä, kun tuotteen omistukseen liittyvät merkittävät riskit ja edut siirtyvät ostajalle eikä yhtiöllä ole enää valvonta- eikä määräysvaltaa tuotteeseen. Pääsääntöisesti tämä tarkoittaa hetkeä, jolloin tuote luovutetaan asiakkaalle sovittujen toimitusehtojen mukaisesti. Tuloslaskelmassa esitetään liikevaihtona saadut tuotot käypään arvoon arvostettuina oikaistuna välillisillä veroilla, myönnettyillä alennuksilla ja valuuttamääräisen myynnin kurssierolla. Valmisteiden myyntiä on lähinnä päällystyssegmentin harjoittama kiviaines- ja asfalttimassamyynti.

Elinkaarihankkeiden tuloutus

Elinkaarihankkeissa operaattori eli palveluntuottaja rakentaa palvelujen tuottamisessa käytettävän infrastruktuurin tai parantaa sitä sekä ylläpitää kyseistä infrastruktuuria. Rakentamis- ja parantamispalvelusta sekä ylläpitovaiheesta saamansa tuotot yhtiö tulouttaa osatuloutusperiaatteella.

Keskeiset tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätöstä ja osavuosikatsauksia laatiessaan yhtiön johdon on tehtävä arvioita ja oletuksia, jotka vaikuttavat tilinpäätöksissä, osavuosikatsauksissa ja niiden liitetiedoissa esitettyihin lukuihin. Arvioita ja oletuksia tarkastellaan jatkuvasti ja ne perustuvat aiempaan kokemukseen ja muihin tekijöihin kuten tulevaisuuteen kohdistuviin ja vallitsevassa tilanteessa perusteltuina pidettyihin odotuksiin. Luvut ja niiden kirjauspäivä voisivat kuitenkin poiketa arvioiduista, mikäli käytettäisiin erilaista arviointia tai huomioitaisiin eri epävarmuustekijöitä. Lemminkäisen näkemyksen mukaan jäljempänä esitetyt tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ovat ne, jotka voivat merkittävimmin vaikuttaa yhtiön raportoituun tulokseen niiden taustalla olevien arvioiden vuoksi. Kattavampi selvitys yhtiön soveltamista tilinpäätöksen laatimisperiaatteista sisältyy yhtiön tilintarkastettuihin tilinpäätöksiin 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta.

Liikearvojen arvonalentumisen testaaminen

Liikearvot testataan vuosittain mahdollisten arvonalentumisten varalta sekä aina, jos viitteitä arvonalentumisesta ilmenee. Rahavirtaa tuottavan yksikön liiketoiminnasta kerrytettävissä oleva rahamäärä perustuu käyttöarvolaskelmiin. Nämä laskelmat edellyttävät merkittävässä määrin arvioiden ja oletusten käyttämistä. Ennustettujen rahavirtojen perustana ovat yhtiön johdon vahvistamat tietyn aikajakson kattavat tulossuunnitelmat sekä muut perusteltavissa olevat arviot toimialan ja rahavirtaa tuottavan yksikön tulevaisuudennäkymistä. Keskeiset epävarmuustekijät käyttöarvolaskelmissa ovat diskonttokorkokanta sekä pitkän aikavälin kasvolettama.

Laskennalliset verosaamiset

Lemminkäisen johto arvioi säännöllisesti laskennallisten verosaamisten hyödynnettävyyttä. Laskennalliset verosaamiset verotuksellisista tappioista kirjataan siihen määrään, jonka johto arvioi tulosennusteidensa perusteella olevan hyödynnettävissä tulevaisuudessa huomioiden verotappioiden vanhentumisaika. Yhtiöllä oli 30.6.2017 laskennallista verosaamista yhteensä 33,5 miljoonaa euroa, joka muodostui pääasiassa verotuksellisista tappioista Suomessa ja Norjassa. Lemminkäinen katsoo, että pääosa aiempina vuosina syntyneistä tappioista johtui tunnistetuista syistä, joiden uusiutuminen on epätodennäköistä. Suuri osa Suomen verotuksellisista tappioista johtuu käräjäoikeuden vuonna 2013 määräämistä asfalttikartelliin liittyvistä vahingonkorvauksista, minkä seurauksena pääosa Suomen verotappioista vanhenee vuonna 2023. Norjan verotappioilla ei ole vanhenemisaikaa.

Vaihto-omaisuus

Lemminkäisen johto arvioi säännöllisesti parhaan näkemyksensä mukaan vaihto-omaisuuden mahdollista epäkuranttiutta vertaamalla omaisuuden hankintamenoa sen nettorealisointiarvoon. Nettorealisointiarvo on yhtiön tekemä arvio, joka perustuu luotettavimpaan saatavilla olevaan tietoon. Arvon alentumista ei kirjata, mikäli valmiit tuotteet, joihin arvioitavat vaihto-omaisuushyödykkeet tulevat sisällyttämään, arvioidaan myytävän arvioitavan hyödykkeen hankintamenoa vastaavaan tai ylittävään hintaan.

Myyntisaamiset

Myyntisaamisten arvostukseen liittyy luottotappioriski. Johto arvioi erääntyneitä myyntisaamisia säännöllisesti. Arvio tehdään Lemminkäinen Konsernin luottoriskipolitiikan mukaisesti perustuen aikaisemmin toteutuneisiin asiakaskohtaisiin luottotappioihin, yhtiön kokemuksiin ja selvityksiin.

Rakennusprojektien osatuloutus

Valmistusasteen mukainen tuloutus perustuu arvioihin hankkeesta odotettavissa olevista tuotoista ja kuluista, samoin kuin hankkeen etenemisen luotettavaan määrittämiseen. Luotettavan arvion tekemiseksi hankkeen kustannukset määritellään ja yksilöidään mahdollisimman tarkasti. Tuottojen määrittämiseksi johto joutuu arvioimaan kokonaistuottojen määrään vaikuttavia tekijöitä. Mikäli arviot hankkeen lopputulemasta muuttuvat, muutetaan tuloutettua myyntiä ja voittoa sillä raportointikaudella, jolloin muutos on ensi kertaa tiedossa ja arvioitavissa.

Varausten kirjaaminen tilinpäätökseen

Varausten kirjaamiseen liittyy arvioita todennäköisyyteen ja määrään liittyen. Johto arvioi tilinpäätöshetkellä olemassa olevan veloitteen toteutumisen todennäköisyyttä sekä sen suuruutta. Arvio toteutuvien kustannusten todennäköisyydestä ja määrästä perustuu aiempiin samankaltaisiin tapahtumiin ja kokemusperäiseen tietoon.

Uudet standardit ja tulkinnat

IASB on julkistanut seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat, joita Lemminkäinen ei ole vielä soveltanut.

- IFRS 15 Myyntituotot asiakassopimuksista (uusi)
- IFRS 9 Rahoitusinstrumentit (uusi)
- IFRS 16 Vuokrasopimukset (uusi)

Lemminkäinen ottaa ne käyttöön kunkin standardin ja tulkinnan voimaantulopäivästä lähtien, tai mikäli voimaantulopäivä on muu kuin tilikauden ensimmäinen päivä, voimaantulopäivää seuraavan tilikauden alusta, ellei standardiselostuksessa ole toisin mainittu. Uusien ja uudistettujen standardien mahdollista vaikutusta Lemminkäisen konsernitilinpäätökseen on kuvattu tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyn, 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen liitetiedossa 32 sekä 30.6.2017 päättyneen kuuden kuukauden jaksolta julkaistussa puolivuosisikatsauksessa.

Lemminkäisen hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat

Yleistä

Osakeyhtiölain ja Lemminkäisen yhtiöjärjestyksen mukaan vastuu Lemminkäisen valvonnasta ja hallinnosta on jaettu osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Tämän lisäksi Lemminkäinen Konsernin johtoryhmä tukee toimitusjohtajaa tämän tehtävässä.

Lemminkäisen osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa Lemminkäisen yhtiökokouksessa. Osakkeenomistajien oikeudet ja yhtiökokouksen velvollisuudet määritellään osakeyhtiölaissa ja Lemminkäisen yhtiöjärjestyksessä. Lemminkäisen varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa käsiteltävät asiat määritellään osakeyhtiölaissa ja Lemminkäisen yhtiöjärjestyksessä.

Yhtiökokouksen kutsuu koolle hallitus. Ylimääräinen yhtiökokous on pidettävä tämän lisäksi, mikäli Lemminkäisen hallitus katsoo sen olevan tarpeen, Lemminkäisen tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat vähintään yhtä kymmenesosaa Lemminkäisen kaikista osakkeista, vaativat kirjallisesti yhtiökokouksen kutsumista koolle tietyn asian käsittelemistä varten tai laki muutoin vaatii yhtiökokouksen kutsumista koolle.

Lemminkäisen hallinnossa noudatetaan kulloinkin voimassa olevaa lainsäädäntöä ja Lemminkäisen yhtiöjärjestyksiä. Lemminkäinen noudattaa myös Nasdaq Helsingin ja Finanssivalvonnan sääntöjä, määräyksiä ja ohjeita sekä Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n 1.1.2016 voimaan tullutta Suomen hallinnointikoodia.

Lemminkäisen hallituksen arvion mukaan kaikki sen jäsenet ovat riippumattomia Lemminkäisestä. Lisäksi Lemminkäisen hallituksen arvion mukaan kaikki sen jäsenet ovat riippumattomia Lemminkäisen merkittävistä osakkeenomistajista lukuun ottamatta Noora Forsténia, Heppu Penttiä ja Kristina Pentti-von Walzelia.

Lemminkäisen hallituksen, toimitusjohtajan ja johtoryhmän työosoite on c/o Lemminkäinen Oyj, Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki.

Hallitus ja johtoryhmä

Hallitus

Lemminkäisen varsinainen yhtiökokous valitsee vuosittain Lemminkäisen hallituksen, johon kuuluu vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Hallituksen jäsenten toimikausi kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti.

Hallitus huolehtii Lemminkäisen hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä ja vastaa siitä, että Lemminkäisen kirjanpidon ja varainhoidon valvonta on asianmukaisesti järjestetty. Hallitus päättää Lemminkäistä koskevista laajakantoisista ja periaatteellisesti merkittävistä asioista. Hallituksen tehtävänä on ohjata Lemminkäisen toimintaa niin, että se tuottaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman suuren lisäarvon Lemminkäiseen sijoitetulle pääomalle.

Lemminkäisen hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan ja valvoo hänen toimintaansa sekä päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta ja muista työsuhteen ehtoista. Hallitus myös vahvistaa toimintaa ohjaavat arvot, Lemminkäinen Konsernin strategian sekä toimintapolitiikat ja seuraa niiden toteutumista ja ajankohtaisuutta. Lisäksi hallitus varmistaa, että Lemminkäisessä on toimiva sisäinen valvontajärjestelmä, Lemminkäinen Konsernin riskienhallinnan periaatteet on määriteltä ja liiketoiminnan kannalta keskeiset riskit tunnistetaan ja niitä valvotaan suunnitelmallisesti. Hallitus hyväksyy sisäisen tarkastuksen toimintaohjeen ja vuosittaisen tarkastussuunnitelman sekä arvioi sisäisen tarkastuksen toimivuutta.

Lemminkäisen hallituksen kokouksiin osallistuvat Lemminkäisen toimitusjohtaja asioiden esittelijänä sekä talous- ja rahoitusjohtaja. Muut Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenet ja muu johto osallistuvat kokouksiin tarvittaessa. Hallituksen sihteerinä toimii Lemminkäinen Konsernin lakiasiaintojohtaja.

Lemminkäisen varsinaisessa yhtiökokouksessa 28.3.2017 vahvistettiin hallituksen jäsenten lukumääräksi kahdeksan. Hallituksen jäseniksi valittiin uudelleen Berndt Brunow, Noora Forstén, Finn Johnsson, Juhani Mäkinen, Kristina Pentti-von Walzel, Heikki Rätty ja Heppu Pentti sekä uudeksi jäseneksi Harri-Pekka Kaukonen. Järjestäytymiskokouksessaan 28.3.2017 Lemminkäisen hallitus valitsi keskuudestaan hallituksen puheenjohtajaksi Berndt Brunowin ja varapuheenjohtajaksi Juhani Mäkisen. Vuonna 2016 Lemminkäisen hallitus kokoontui 11 kertaa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen hallituksen jäsenet tämän Sulautumisesitteen päivämääränä:

Nimi	Asema	Kansalaisuus	Syntymävuosi
Berndt Brunow	Puheenjohtaja	Suomi	1950
Juhani Mäkinen	Varapuheenjohtaja	Suomi	1956
Noora Forstén	Jäsen	Suomi	1981
Finn Johnsson	Jäsen	Ruotsi	1946
Harri-Pekka Kaukonen	Jäsen	Suomi	1963
Heppu Pentti	Jäsen	Suomi	1979
Kristina Pentti-von Walzel	Jäsen	Suomi	1978
Heikki Rätty	Jäsen	Suomi	1953

Berndt Brunow on ollut Lemminkäisen hallituksen puheenjohtaja vuodesta 2008 alkaen ja hallituksen jäsen vuodesta 2002 alkaen. Hän on myös Lemminkäisen nimitysvaliokunnan ja HR-valiokunnan puheenjohtaja. Hän on myös vuonna 2014 toiminut Lemminkäisen väliaikaisena toimitusjohtajana ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana. Brunow toimii tällä hetkellä Oy Karl Fazer Ab:n ja Oy C.E. Lindgren Ab:n hallituksen puheenjohtajana, UPM Kymmene Oyj:n hallituksen varapuheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä, BW Investment Oy Ab:n toimitusjohtajana ja hallituksen jäsenenä sekä Hartwall Capital Oy Ab:n hallituksen jäsenenä. Hän toimii myös Kommandiittiyhtiö Urbergan yhtiömiehenä. Brunow on aiemmin toiminut Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallituksen puheenjohtajana ja hallintoneuvoston jäsenenä. Lisäksi hän on toiminut Oy Karl Fazer Ab:n toimitusjohtajana vuosina 2002–2007 ja Sanitec Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 2000–2002. Hän on myös toiminut East Office of Finnish Industries Oy:n, Oy Nautor Ab:n ja Suomen Erikoisharjat Oy:n hallituksen jäsenenä. Hänellä on yli 20 vuoden kokemus metsäteollisuuden johtotehtävistä Suomessa ja ulkomailla. Hän on koulutukseltaan diplomiekonomi.

Juhani Mäkinen on ollut Lemminkäisen hallituksen jäsen ja varapuheenjohtaja vuodesta 2008 alkaen. Mäkinen on myös Lemminkäisen tarkastusvaliokunnan jäsen. Hän toimii tällä hetkellä Aval Ab:n, Aval Asset Management Ab:n, Oy Forcit Ab:n, JN Uljas Oy:n, Partek Oy Ab:n, Elementiikka Oy:n, Palcmills Oy:n, Parnassia Oy:n, AI-Partners Oy:n ja John Nurminen Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Hän toimii myös Jane ja Aatos Erkon säätiön hallituksen varapuheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä sekä Viking Malt Oy:n hallituksen varapuheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä. Lisäksi hän toimii Oy Karl Fazer Ab:n, Virala Oy Ab:n, Oy Asipex Ab:n, Kiitokori Oy:n, Senson Oy:n, Goozi Oy:n, Vessilä Oy Ab:n, Vihreä-Valkoinen Tennishalli Oy:n, Vema Lift Oy:n, Saurus Oy:n, Polttimo Oy:n, Cymbala Oy:n, Binx Management Ab:n, Steropes Oy:n, Pontos Oy:n, Oy Gongelin Ab:n, Carrus Delta Oy:n ja Tilgmann Oy Ab:n hallituksen jäsenenä. Mäkinen on aiemmin toiminut EcoStream Oy:n hallituksen puheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä sekä Componenta Oyj:n hallituksen varapuheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä. Lisäksi hän on aiemmin toiminut Atine Group Oy:n, Suomen Perintäyhtymä Oy:n, Minorum Oy:n, Vimpu Intressenter Ab:n ja Viking Malt Reso Oy:n hallituksen jäsenenä. Hänellä on laamannin arvonimi, hän on valmistunut Helsingin yliopistosta oikeustieteen kandidaatiksi ja hän on suorittanut merioikeuden jatko-opinnot Oslon yliopistossa.

Noora Forstén on ollut Lemminkäisen hallituksen jäsen vuodesta 2012 alkaen. Hän toimii myös Lemminkäisen nimitysvaliokunnan ja HR-valiokunnan jäsenenä. Hän toimii tällä hetkellä Fideles Oy:n ja FWB-yhdistyksen hallituksen jäsenenä. Forstén on toiminut yrittäjänä vuodesta 2000 alkaen. Hän on myös maajoukkue- ja kansainvälisen tason huippu-urheilija. Hän on koulutukseltaan ylioppilas.

Finn Johnsson on ollut Lemminkäisen hallituksen jäsen vuodesta 2013 alkaen. Hän toimii tällä hetkellä Thomas Concrete Group Aktiebolagin, Västsvenska Handelskammaren Service AB:n, SMP Parts Aktiebolagin, SMPP Holding AB:n, Cassandra Oil AB:n, EFG European Furniture Group Aktiebolagin, EFG Holding AB:n ja Märren 1 AB:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän toimii Birger Jarl Securities AB:n hallituksen puheenjohtajana ja on aiemmin toiminut kyseisen konsernin muissa yhtiöissä hallituksen puheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä. Johnsson toimii National Electric Vehicle Sweden AB:n, Brastads Allservice AB:n ja Powerboat Marine Christian Fält & Co Aktiebolagin hallituksen jäsenenä. Hän on aiemmin toiminut MVI Fund I AB:n, Luvata Oy:n,

Aktiebolaget Gevekon, Poseidon Diving Group AB:n, Poseidon Diving Systems Aktiebolagin, MVI (Sweden) Aktiebolagin, Diving Finn Board AB:n, Diving Finn AB:n, DSVM Group AB:n, Aktiebolaget Volvon, Arema Patent AB:n ja Byggdelsbolaget I Kungshamn AB:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän on ollut Ovako-konserniyhtiöiden hallituksen puheenjohtaja ja hallituksen jäsen. Johnsson on aiemmin toiminut myös Filo Utvecklings AB:n, Norske Skog AS:n, Skanska AB:n ja Aktiebolaget Industrivärdenin hallituksen jäsenenä. Hän on myös toiminut Mölnlycke Health Care AB:n toimitusjohtajana vuosina 1998–2005, United Distillers Ltd:n toimitusjohtajana vuosina 1995–1998 ja Euroc AB:n toimitusjohtajana vuosina 1990–1995. Johnsson on lisäksi toiminut Stora AB:n johtajana vuosina 1985–1989. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri. Hän on myös Ruotsin merivoimien reservin upseeri.

Harri-Pekka Kaukonen on ollut Lemminkäisen hallituksen jäsen vuodesta 2017 alkaen. Kaukonen toimii tällä hetkellä Lindström Oy:n, Suomen Asuntoneuvoja Oy:n ja Esperio Care Holding Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän toimii Tieto Oyj:n, Evli Pankki Oyj:n, Oral Hammaslääkärit Oyj:n, Ahlstrom-Munksjö Oyj:n, Renideo Group Oy:n, Renideo Holding Oy:n ja UMNI Oy:n hallituksen jäsenenä. Aikaisemmin Kaukonen on ollut Sanoma Oyj:n toimitusjohtaja vuosina 2011–2015 ja Lastannet Oy:n hallituksen puheenjohtaja vuosina 2011–2015. Kaukonen on aiemmin toiminut myös Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisen hallintoneuvoston jäsenenä vuosina 2014–2016 sekä Ahlstrom Oyj:n, AR Packaging AB:n, Karem Oy:n, Lindström Oy:n ja East Office of Finnish Industries Oy:n hallituksen jäsenenä. Lisäksi hän on toiminut useissa eri johtotason tehtävissä Oy Karl Fazer Ab:ssa vuosina 2003–2011, viimeiseksi Leipomot & Makeiset -liiketoiminta-alueen johtajana, ja hän oli myös McKinsey & Companyn osakkaana vuosina 1999–2003. Kaukonen on koulutukseltaan tekniikan tohtori ja diplomi-insinööri Helsingin teknillisestä korkeakoulusta.

Heppu Pentti on ollut Lemminkäisen hallituksen jäsen vuodesta 2015 alkaen. Pentti on myös Lemminkäisen nimitysvaliokunnan ja HR-valiokunnan jäsen. Pentti toimii tällä hetkellä Tahko-Areena Oy:n, Tahko Golf Club Oy:n, PNT Invest Oy:n, PNT Group Oy:n, PNT Real Estate Oy:n, PNT Active Oy:n ja Mugava Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän toimii Tahkon Markkinointi Oy:n, Makia Clothing Oy:n, OY Kultainen Sherpa AB:n, Sherpa Group Oy:n, Enemy of Suck Oy:n, Tahkon Silta Oy:n, Oy Lonnan Hyväntuulenkeidas Ab:n ja Kuopio-Tahko Markkinointi Oy:n hallituksen jäsenenä. Pentti on aiemmin toiminut Tulotie Oy:n, Tahko-Chalet Oy:n, Tres Bones Oy:n, OY Kultainen Sherpa AB:n ja Sherpa Group Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän on toiminut Lemminkäinen Talo Oy:n ja Lemminkäinen Infra Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 2008–2015. Pentti on toiminut yrittäjänä vuodesta 2006 alkaen. Hän on myös maajoukkue- ja kansainvälisen tason huippu-urheilija. Pentti on koulutukseltaan ylioppilas.

Kristina Pentti-von Walzel on ollut Lemminkäisen hallituksen jäsen vuodesta 2007 alkaen. Pentti-von Walzel toimii myös Lemminkäisen tarkastusvaliokunnan ja nimitysvaliokunnan jäsenenä. Hän toimii tällä hetkellä Laponie Oy:n toimitusjohtajana ja hallituksen puheenjohtajana sekä Liikesivistysrahaston, CMI Crisis Management Initiativen, Maj ja Tor Nesslingin Säätiön, ajatuspaja Liberan ja Guggenheim Helsingin Tukisäätiön hallituksen jäsenenä. Hän on aiemmin toiminut Perheyritysten liiton, Aspo Oyj:n ja Suomen lasten ja nuorten säätiön hallituksen jäsenenä. Lisäksi hän on ollut Libera instituutti Oy:n toimitusjohtaja, Ajatuspaja Liberan toiminnanjohtaja ja Svenska handelshögskolanin kampanjajohtaja. Hänellä on työkokemusta harjoittelujaksolta ulkoasianministeriössä sekä eri henkilöstö- ja rahoitusalan tehtävistä, muun muassa Mandatum Pankkiiriliikkeessä ja Fortum Oyj:ssä. Hän on toiminut yrittäjänä vuodesta 2014 alkaen. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja valtiotieteiden kandidaatti.

Heikki Rätty on ollut Lemminkäisen hallituksen jäsen ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtaja vuodesta 2009 alkaen. Rätty toimii tällä hetkellä My Fastigheter Holding Ab:n, My Real Estates Investment Ab:n ja Vestika Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän toimii Saxo Oy:n hallituksen jäsenenä ja EHA-Invest GmbH:n osakkaana ja toimitusjohtajana. Hän on aiemmin ollut Helectron Oy Ab:n toimitusjohtaja vuosina 2009–2015, Electrosonic Group Oy Ab:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen vuosina 2009–2016 sekä Helvar Merca Oy Ab:n toimitusjohtaja vuosina 2013–2014. Hän on myös toiminut Audico Holding Oy:n, Parator Oy Ab:n, Pato Osakeyhtiön, Helsingin Autotalo Oy:n, Plastone Oy:n ja Fastems Oy Ab:n hallituksen jäsenenä. Lisäksi hän on aiemmin ollut talousjohtaja ja varatoimitusjohtaja Myllykoski Oyj:ssä. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri.

Hallituksen valiokunnat

Yleistä

Lemminkäisen hallituksella on kolme valiokuntaa: tarkastusvaliokunta, nimitysvaliokunta ja HR-valiokunta, joiden puheenjohtajan ja jäsenet hallitus valitsee keskuudestaan vuosittain järjestäytymiskokouksessa. Valiokunnat avustavat hallitusta valmistelemalla ja laatimalla käsittelemistään asioista ehdotuksia ja suosituksia hallituksen päätettäväksi. Lemminkäisen hallitus on hyväksynyt valiokunnille työjärjestykset, joiden mukaisesti ne toimivat.

Tarkastusvaliokunta

Lemminkäisen tarkastusvaliokunta seuraa ja valvoo Lemminkäisen tilinpäätöksen ja taloudellisen raportoinnin prosesseja sekä tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen lakisääteistä tilintarkastusta. Valiokunta seuraa Lemminkäinen Konsernin riskienhallinnan, sisäisen valvonnan ja sisäisen tarkastuksen riittävyttä ja tehokkuutta. Lisäksi se käsittelee Lemminkäinen Konsernin hallinto- ja ohjausjärjestelmästä annettavaan selvitykseen sisältyvää kuvausta taloudelliseen raportointiprosessiin liittyvien sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestelmien pääpiirteistä.

Tarkastusvaliokunta käsittelee sisäisen tarkastuksen valiokunnalle laatimat raportit ja suunnitelmat. Lisäksi se arvioi lakisääteisen tilintarkastajan tai tilintarkastusyhteisön riippumattomuutta ja erityisesti tilintarkastusyhteisön oheispalvelujen tarjoamista tarkastettavalle yhtiölle. Tarkastusvaliokunta valmistelee Lemminkäisen hallituksen päätettäväksi ehdotuksen tilintarkastajan valinnasta.

Tarkastusvaliokunta kokoontuu vähintään neljä kertaa vuodessa. Siihen kuuluvat Lemminkäisen hallituksen valitsemat puheenjohtaja ja vähintään kaksi jäsentä. Lisäksi kokouksissa ovat kutsuttuina läsnä tilintarkastaja, sisäinen tarkastaja ja johdon edustajia. Tarkastusvaliokunnan jäsenten tulee olla riippumattomia Lemminkäisestä, minkä lisäksi vähintään yhden jäsenen on oltava riippumaton merkittävistä osakkeenomistajista. Tarkastusvaliokunnan jäsenillä on oltava valiokunnan tehtäväalueen edellyttämä pätevyys, ja vähintään yhdellä sen jäsenellä on oltava asiantuntemusta erityisesti laskentatoimesta, kirjanpidosta tai tarkastuksen alalta.

Hallitus valitsi 28.3.2017 tarkastusvaliokunnan jäseniksi Heikki Rädyn (puheenjohtaja), Juhani Mäkisen ja Kristina Pentti-von Walzelin. Kaikki tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat riippumattomia Lemminkäisestä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista, paitsi Kristina Pentti-von Walzel, joka ei ole riippumaton Lemminkäisen merkittävistä osakkeenomistajista.

Nimitysvaliokunta

Lemminkäisen nimitysvaliokunnan tehtävänä on laatia yhtiökokoukselle ehdotus Lemminkäisen hallituksen jäsenistä ja heidän palkkioistaan. Valmistellessaan ehdotusta Lemminkäisen varsinaiselle yhtiökokoukselle nimitysvaliokunta tarkastelee hallituksen kokoa ja kokoonpanoa varmistaakseen, että Lemminkäisen hallituksen jäsenten osaaminen vastaa Lemminkäisen nykyisiä ja tulevia tarpeita. Jäsenten osaamista tarkastellessaan nimitysvaliokunta ottaa huomioon muun muassa koulutustaustan, työkokemuksen, iän, sukupuolen, riippumattomuuden ja käytettävyyden. Lemminkäisen hallituksen työjärjestyksen mukaan Lemminkäisen hallituksessa tulee olla edustettuna molempia sukupuolia.

Nimitysvaliokunta kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Siihen kuuluvat Lemminkäisen hallituksen valitsemat puheenjohtaja ja kahdesta neljään jäsentä. Nimitysvaliokunnan jäsenistä enemmistön on oltava Lemminkäisestä riippumattomia. Lemminkäisen toimitusjohtaja tai Lemminkäisen muuhun johtoon kuuluva ei saa olla valiokunnan jäsen.

Hallitus valitsi 28.3.2017 nimitysvaliokunnan jäseniksi Berndt Brunowin (puheenjohtaja), Noora Forsténin, Heppu Pentin ja Kristina Pentti-von Walzelin. Berndt Brunow on riippumaton Lemminkäisestä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Noora Forstén, Heppu Pentti ja Kristina Pentti-von Walzel ovat riippumattomia Lemminkäisestä, mutta he eivät ole riippumattomia Lemminkäisen merkittävistä osakkeenomistajista.

HR-valiokunta

Lemminkäisen HR-valiokunta käsittelee ylimmän johdon palkkoihin, palkkioihin ja palvelussopimusten muihin keskeisiin ehtoihin liittyvät asiat. Tämän lisäksi valiokunta käsittelee konsernitason palkitsemis-, kannustin- ja sitouttamisjärjestelmiin liittyvät asiat sekä muita HR-asioita.

HR-valiokunta kokoontuu vähintään kerran vuodessa. Siihen kuuluvat Lemminkäisen hallituksen valitsemat puheenjohtaja ja kahdesta neljään jäsentä. HR-valiokunnan jäsenistä enemmistön on oltava Lemminkäisestä riippumattomia. Lemminkäisen toimitusjohtaja tai Lemminkäisen muuhun johtoon kuuluva ei saa olla HR-valiokunnan jäsen.

Hallitus valitsi 28.3.2017 HR-valiokunnan jäseniksi Berndt Brunowin (puheenjohtaja), Noora Forsténin ja Heppu Pentin. Berndt Brunow on riippumaton Lemminkäisestä ja sen merkittävistä osakkeenomistajista. Noora Forstén ja Heppu Pentti ovat riippumattomia Lemminkäisestä, mutta he eivät ole riippumattomia Lemminkäisen merkittävistä osakkeenomistajista.

Toimitusjohtaja

Lemminkäisen toimitusjohtajan valitsee hallitus. Lemminkäisen toimitusjohtaja hoitaa Lemminkäisen juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa Lemminkäinen Konsernin liiketoiminnan käytännön johtamisesta ja suunnittelusta. Toimitusjohtaja huolehtii konsernitason strategisesti merkittävien toimenpiteiden valmistelemisesta sekä hallituksen päättämien toimenpiteiden täytäntöönpanosta. Lisäksi toimitusjohtaja huolehtii siitä, että Lemminkäinen Konsernin johtamisresurssit ovat riittävät ja että Lemminkäinen Konsernin hallinto toimii asianmukaisesti ja vastaa siitä, että Lemminkäisen kirjanpito on lain mukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

Lemminkäisen toimitusjohtajana on toiminut 1.8.2014 lähtien kauppatieteiden maisteri, MBA Casimir Lindholm.

Johtoryhmä

Lemminkäinen Konsernin johtoryhmään kuuluvat emoyhtiön toimitusjohtajan lisäksi muut hallituksen nimittämät jäsenet. Toimitusjohtaja toimii johtoryhmän puheenjohtajana ja nimittää johtoryhmän sihteerin.

Säännöllisesti, vähintään kerran kuukaudessa kokoontuvan johtoryhmän tehtävänä on toimia toimitusjohtajan tukena muun muassa strategian, toimintasuunnitelmien sekä merkittävien tai luonteeltaan periaatteellisten asioiden valmistelussa ja käytäntöön viennissä. Lisäksi johtoryhmä tukee toimitusjohtajaa sisäisen yhteistoiminnan ja tiedonkulun varmistamisessa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen johtoryhmän jäsenet tämän Sulautumisesitteen päivämääränä:

Nimi	Asema	Kansalaisuus	Syntymävuosi
Casimir Lindholm	Toimitusjohtaja	Suomi	1971
Robert Blumberg	Liiketoimintasegmentin johtaja, päällystys	Suomi	1974
Jan Gustafsson	Henkilöstöjohtaja	Suomi	1974
Sari Inkilä	Strategia- ja kehitysjohtaja	Suomi	1974
Harri Kailasalo	Liiketoimintasegmentin johtaja, infraprojektit	Suomi	1969
Pauli Mäkelä	Liiketoimintasegmentin johtaja, Suomen talonrakentaminen	Suomi	1954
Ilkka Salonen	Talous- ja rahoitusjohtaja	Suomi	1965

Casimir Lindholm on toiminut Lemminkäisen johtoryhmän jäsenenä vuodesta 2013 alkaen, ja hänet on nimetty toimitusjohtajaksi ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän puheenjohtajaksi 1.8.2014 alkaen. Lindholm toimii tällä hetkellä Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varman hallituksen jäsenenä. Hän on aiemmin toiminut Lemminkäisen varatoimitusjohtajana ja Lemminkäisen Suomen talonrakentaminen -liiketoimintasegmentin johtajana. Hän on myös toiminut Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarisessa hallintoneuvoston jäsenenä ja East Office of Finnish Industries Oy:ssä hallituksen jäsenenä. Lisäksi hän on toiminut Eltel Group Oy:n ja Eltel Networks Infranet AB:n Fixed Telecomin (Suomi, Ruotsi, Norja ja Puola) toimialajohtajana, Eltel Ruotsin toimitusjohtajana sekä divisioonajohtajana ja Glocalnet AB:n (Telenor Ruotsi) asiakaspalvelu- ja logistiikkajohtajana. Hän on myös toiminut Atos Origin Scandinavia Ruotsin Principal Business Consultantina ja

Andersen Business Consultingin palveluksessa. Hän on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri, ja hän on suorittanut myös MBA-tutkinnon.

Robert Blumberg on ollut Lemminkäisen johtoryhmän jäsen ja päällystys-liiketoimintasegmentin johtaja vuodesta 2015 alkaen. Blumberg toimii tällä hetkellä Mapvision Oy:n hallituksen jäsenenä. Hän on aiemmin toiminut Valmet Automotive Oy:n (Suomi, Saksa, Puola ja Kiina) operatiivisena johtajana 2013–2014, Valmet Automotive Oy:n erikoissarjavalmistuksenjohtajana 2011–2012 ja Valmet Automotive Oy:n tuotantojohtajana 2010–2011. Lisäksi hän on toiminut Metso Paper Kiinan projektiosaston päällikkönä vuosina 2006–2010, Metso Paper Air Systems -liiketoimintayksikön projektiosaston päällikkönä 2005–2006 ja Metso Paper Air Systems -liiketoimintayksikön projektipäällikkönä vuosina 2000–2005. Hän on koulutukseltaan diplomi-insinööri, ja hän on suorittanut myös MBA-tutkinnon.

Jan Gustafsson on ollut Lemminkäisen johtoryhmän jäsen ja henkilöstöjohtaja vuodesta 2016 alkaen. Gustafsson toimii tällä hetkellä Toisaalta Oy:n hallituksen jäsenenä. Gustafsson on aiemmin työskennellyt Paroc-konsernissa Building Insulation -liiketoiminta-alueen johtajana 2015–2016, HR-johtajana vuosina 2010–2015, Building Insulation -divisioonan johtajana vuosina 2008–2010, Technical Insulation -divisioonan johtajana vuosina 2004–2008, Technical Insulation -divisioonan vientijohtajana vuosina 2002–2004 ja lakimiehenä vuosina 1999–2002. Gustafsson on koulutukseltaan oikeustieteen maisteri.

Sari Inkilä on ollut Lemminkäisen johtoryhmän jäsen sekä strategia- ja kehitysjohtaja vuodesta 2016 alkaen. Inkilän vastuualueeseen kuuluu myös tietohallinto. Hän on tällä hetkellä Johdon konsultointi S. Inkilä Oy:n omistaja, toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen. Inkilä on aiemmin työskennellyt Fonecta Oy:n johtajana vastuualueenaan liiketoimintamuutoksen läpivienti 2014–2015, Cognizant Technology Solutions Finland Oy:n strategisten palveluiden johtavana strategiakonsulttina ja projektinjohtajana vuosina 2012–2014, Logican liikkeenjohdon konsultoinnin johtavana konsulttina vuosina 2010–2012 sekä Accenturen johtavana konsulttina, asiakkuuspäällikkönä ja projektijohtajana vuosina 2006–2010. Lisäksi hän on toiminut Kronodoc Oy:n konsultointipäällikkönä 2005–2006 ja Andersen Consulting / Accenturen konsulttina ja projektipäällikkönä vuosina 1999–2005. Inkilä on koulutukseltaan tuotantotalouden diplomi-insinööri.

Harri Kailasalo on ollut Lemminkäisen johtoryhmän jäsen vuodesta 2012 alkaen. Kailasalo on toiminut Lemminkäisen infraprojektit-liiketoimintasegmentin johtajana vuodesta 2015 alkaen. Kailasalo toimii tällä hetkellä Rakennusteollisuus RT ry:n hallituksen puheenjohtajana, Elinkeinoelämän keskusliiton EK:n hallituksen jäsenenä ja Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran hallintoneuvoston puheenjohtajana. Kailasalo on aiemmin toiminut Rakennusteollisuus RT ry:n hallituksen varapuheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä sekä Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Eteran hallintoneuvoston jäsenenä. Vuosina 2012–2014 Kailasalo toimi Lemminkäisen Suomen infrarakentamisen liiketoimintojen johtajana. Hän on myös työskennellyt Lemminkäisen infrarakentaminen-toimialan liiketoiminta-alueista vastaavana johtajana vuonna 2011 ja Lemminkäisen infrarakentaminen-toimialan yhdyskuntarakentaminen -liiketoiminta-alueen johtajana vuosina 2009–2011. Lisäksi hän on toiminut Lemminkäinen Infra Oy:n / Lemcon Oy:n maa- ja vesirakentamisen rakennuspäällikkönä vuosina 2000–2009 sekä Lemcon Oy:n maa- ja vesirakentamisen tuotantopäällikkönä 1998–2000. Kailasalo on koulutukseltaan diplomi-insinööri, ja hän on suorittanut e-MBA-tutkinnon.

Pauli Mäkelä on ollut Lemminkäisen johtoryhmän jäsenenä ja Suomen talonrakentaminen -liiketoimintasegmentin johtajana vuodesta 2014 alkaen. Mäkelä on aiemmin työskennellyt Lemminkäisen Suomen talonrakentaminen -liiketoimintasegmentin pääkaupunkiseudusta vastaavana johtajana vuosina 2008–2014, Oy Alfred A. Palmberg AB:n toimitusjohtajana 2008–2009, aluejohtajana pääkaupunkiseudun alueyksikössä vuosina 1998–2007, apulaisjohtajana vuosina 1990–1998 ja KVR-projektipäällikkönä vuosina 1987–1990. Lisäksi Mäkelä on toiminut eri tehtävissä Lemminkäinen Konsernissa vuosina 1982–1987. Mäkelä on koulutukseltaan diplomi-insinööri.

Ilkka Salonen on ollut Lemminkäisen johtoryhmän jäsen ja Lemminkäisen talous- ja rahoitusjohtaja vuodesta 2014 alkaen. Salonen toimii tällä hetkellä Governia Oy:n, Parmaco Oy:n, Sinisen Reservin Säätiön ja Koy Kelorivan hallituksen jäsenenä. Lisäksi hän toimii Nihde Finance Oy:n hallituksen jäsenenä ja toimitusjohtajana. Salonen on aiemmin toiminut Forest BtL Oy:n ja VH-Holding 1 Oy:n hallituksen puheenjohtajana. Lisäksi hän on toiminut Neste Jacobs Oy:n ja Nynas Ab:n hallituksen jäsenenä. Salonen on aiemmin työskennellyt myös Forest BtL Oy:n johtajana ja hallituksen neuvonantajana sekä Neste Oil Oyj:n, Pohjola Pankki Oyj:n, Pohjola-Yhtymä Oyj:n ja Comptel Oyj:n talous- ja rahoitusjohtajana sekä johtoryhmän jäsenenä. Hän on myös toiminut Comptel Oyj:n ja Pohjola Pankki Oyj:n toimitusjohtajan sijaisena ja Comptel Oyj:n Corporate Planning Directorina. Hän on lisäksi

toiminut Handelsbankenin ja Postipankin (nykyään Danske Bank Oyj) analytikkona. Salonen on koulutukseltaan kauppatieteiden maisteri ja datanomi. Hän on myös suorittanut CEFA-tutkinnon.

Tietoja hallituksen ja johtoryhmän jäsenistä

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä kukaan Lemminkäisen hallituksen tai johtoryhmän jäsenistä ei alla mainituin poikkeuksin ole viiden viime vuoden aikana:

- saanut tuomiota liittyen petoksellisiin rikoksiin tai rikkomuksiin;
- ollut johtavassa asemassa, kuten hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai kuulunut ylimpään johtoon sellaisessa yhtiössä, joka on kyseisessä tehtävässä toimimisen aikana haettu konkurssiin tai selvitystilaan (pois lukien sellaiset selvitystilat, jotka on toteutettu yhtiön purkamiseksi verotuksellisista tai konsernirakenteen yksinkertaistamisesta johtuvista syistä); tai
- ollut oikeus- tai valvontaviranomaisen (mukaan lukien ammattialajärjestöt) virallisen syytteen ja/tai määräämän seuraamuksen kohteena tai saanut tuomioistuimelta tuomiota kelpaamattomuudesta toimia minkään yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimissä tai hoitamaan minkään yhtiön liiketoimintaa.

Edellä esitetystä poiketen Juhani Mäkinen oli vuosina 2012–2014 hallituksen puheenjohtaja EcoStream Oy:ssä, joka asetettiin konkurssiin 31.3.2014, Finn Johnsson oli 11.10.2010–21.6.2016 hallituksen puheenjohtaja Diving Finn Board AB:ssa, joka asetettiin konkurssiin 21.10.2016 ja Heppu Pentti oli vuosina 2013–2016 hallituksen puheenjohtaja Tres Bones Oy:ssä, joka asetettiin konkurssiin 29.7.2016.

Helsingin hovioikeus on 11.4.2017 tuominnut Harri Kailasalon Suomen ympäristönsuojelulain rikkomisesta päiväsakkoihin. Tapaus koski Lemminkäisen ympäristöluvan laiminlyöntiä siten, että Lemminkäisen asfalttiasemalla oli käytetty kierrätysasfalttia enemmän kuin ympäristöluva salli. Lemminkäinen ja Kailasalo ovat hakeneet valituslupaa korkeimmasta oikeudesta, eikä tuomio siten ole lainvoimainen. Katso oikeudenkäynnistä tarkemmin edellä tämän Sulautumisesitteen kohdassa “ – Lemminkäisen liiketoiminta – Oikeudenkäynnit – Oikeudenkäynti kierrätysasfaltin käyttömääriin liittyvistä kiintiöistä ”.

Eturistiriidat

Osakeyhtiölaissa säädetään suomalaisen yhtiön johdon eturistiriidoista. Osakeyhtiölain 6 luvun 4 §:n mukaan hallituksen jäsen ei saa osallistua hänen ja yhtiön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn. Hallituksen jäsen ei myöskään saa ottaa osaa yhtiön ja kolmannen henkilön välistä sopimusta koskevan asian käsittelyyn, mikäli hänellä on odotettavissa siitä olennaista etua, joka saattaa olla ristiriidassa yhtiön edun kanssa. Edellä mainittua säännöstä sovelletaan myös muuhun oikeustoimeen sekä oikeudenkäyntiin ja muuhun puhevallan käyttämiseen. Tätä säännöstä sovelletaan myös toimitusjohtajaan.

Kenelläkään Lemminkäisen hallituksen tai johtoryhmän jäsenellä ei ole (i) eturistiriitoja niiden tehtävien, joita heillä on Lemminkäisessä, ja heidän yksityisten etujensa ja/tai muiden tehtäviensä välillä; (ii) suurimpien osakkeenomistajien, toimittajien tai muiden kanssa tehtyjä järjestelyjä tai sopimuksia, joiden perusteella hallituksen tai johtoryhmän jäsen on valittu kyseiseen tehtävään; tai (iii) arvopaperien luovutusta koskevia rajoituksia, joihin he olisivat sitoutuneet ja jotka koskevat heidän omistamiensa Lemminkäisen arvopaperien luovuttamista tietyssä ajanjaksona.

Hallituksen jäsenten, puheenjohtajan, toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten välillä ei ole muita perhesuhteita kuin se, että Noora Forstén, Kristina Pentti-von Walzel ja Heppu Pentti ovat keskenään serkuksia.

Johdon palkkiot

Hallituksen ja johtoryhmän jäsenten palkat ja palkkiot

Lemminkäisen yhtiökokous valitsee vuosittain hallituksen jäsenet ja päättää heidän palkkionsa hallituksen nimitysvaliokunnan ehdotuksesta. Lemminkäisen hallituksen jäsenten palkkiot maksetaan kokonaan rahana.

Lemminkäisen hallituksen jäsenet eivät kuulu osakepohjaiseen kannustinjärjestelmään, eivätkä hallituksen jäsenet ole työsuhteessa Lemminkäiseen.

Lemminkäisen varsinainen yhtiökokous 28.3.2017 vahvisti hallituksen puheenjohtajan palkkioksi 120 000 euroa, hallituksen varapuheenjohtajan ja tarkastusvaliokunnan puheenjohtajan palkkioksi 54 000 euroa sekä jäsenien palkkioksi 42 000 euroa. Lisäksi hallituksen jäsenille maksetaan kokouspalkkiona 500 euroa kokoukselta ja tarkastusvaliokunnan jäsenille maksetaan kokouspalkkiota 500 euroa tarkastusvaliokunnan kokoukselta. Ulkomailla asuville jäsenille maksetaan kokouskohtaiset palkkiot 1 000 eurolla korotettuna. Matkakustannukset korvataan laskun mukaan.

Tilikautena 1.1.–31.12.2016 maksettiin yhteensä 386 500 euroa palkkioina hallitukselle.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen hallituksen jäsenille maksetut palkkiot ilmoitettuina vuosina:

Hallituksen palkkiot	2016	1.1. – 31.12. 2015	2014
(euroa)	(tilintarkastamaton)		
Berndt Brunow	125 000	125 500	130 000
Juhani Mäkinen	42 500	43 500	48 500
Noora Forstén	40 500	41 500	46 000
Finn Johnsson	49 500	51 000	64 500
Harri-Pekka Kaukonen ¹	–	–	–
Heppu Pentti ²	41 000	35 332	12 000
Kristina Pentti-von Walzel	43 000	43 000	49 000
Heikki Rätty	45 000	45 500	52 000
Yhteensä	386 500	385 332	402 000

¹ Hallituksen jäsen 28.3.2017 alkaen.

² Hallituksen jäsen 25.3.2015 alkaen. Vuonna 2014 ja huhtikuuhun 2015 asti Heppu Pentti toimi kahden Lemminkäisen tytäryhtiön hallituksen jäsenenä.

Lemminkäisen hallitus päättää toimitusjohtajan ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän peruspalkasta ja muista eduista sekä lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisesta hallituksen HR-valiokunnan esityksen pohjalta. Lemminkäisen hallitus hyväksyy vuosittain palkitsemispolitiikan, jossa määritellään muun muassa palkitsemisen keskeiset periaatteet.

Lemminkäisen toimitusjohtajan ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenten palkat, palkkiot ja etuudet koostuvat kiinteästä peruspalkasta, muista eduista, vuosittaisista lyhyen aikavälin kannustimista (tulospalkkio) sekä pitkän aikavälin palkkiojärjestelmästä ja eläkejärjestelyistä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenille (lukuun ottamatta toimitusjohtajaa) maksetut palkat, palkkiot ja etuudet ilmoitettuina vuosina (sosiaaliturvakulut eivät sisälly taulukossa esitettyihin lukuihin):

Johtoryhmän jäsenten palkat, palkkiot ja etuudet (ei sisällä toimitusjohtajan palkkaa, palkkioita ja etuuksia)	2016	1.1. – 31.12. 2015	2014
(euroa)	(tilintarkastamaton)		
Rahapalkka ¹	1 300 837	1 464 294	2 276 414
Luontoisedut	71 838	81 162	111 198
Tulospalkitseminen	190 146	127 063	222 329
Eläkejärjestelyt	268 737	298 017	496 557
Yhteensä	1 831 558	1 970 535	3 106 498
Osakepalkitseminen (osakkeet, kpl)	14 250	11 066	2 269

¹ Sisältää irtisanomisen yhteydessä maksettuja korvauksia.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen toimitusjohtajalle maksetut palkat, palkkiot ja etuudet ilmoitettuina vuosina (sosiaaliturvakulut eivät sisälly taulukossa esitettyihin lukuihin):

Toimitusjohtajan palkka, palkkiot ja etuudet

	2016	1.1. – 31.12. 2015 (tilintarkastamaton)	2014 ⁶
(euroa)			
Rahapalkka			
Casimir Lindholm ¹	494 210	496 462	205 000
Berndt Brunow ^{2,3}	–	–	124 000
Timo Kohtamäki ^{4,5}	–	–	1 239 570
Luontoisedut			
Casimir Lindholm ¹	22 560	19 801	6 125
Berndt Brunow ²	–	–	2 164
Timo Kohtamäki ⁴	–	–	11 721
Tulospalkitseminen			
Casimir Lindholm ¹	96 201	42 762	85 608
Berndt Brunow ²	–	–	–
Timo Kohtamäki ⁴	–	–	–
Eläkejärjestelyt			
Casimir Lindholm ¹	129 702	120 200	22 505
Berndt Brunow ²	–	–	–
Timo Kohtamäki ⁴	–	–	239 284
Yhteensä	742 673	679 224	1 935 977
Osakepalkitseminen (osakkeet, kpl)			
Casimir Lindholm ¹	18 750	6 782	267
Berndt Brunow ²	–	–	–
Timo Kohtamäki ⁴	–	–	–
Osakepalkitseminen (osakkeet, kpl) yhteensä	18 750	6 782	267

¹ Casimir Lindholm on toiminut Lemminkäisen toimitusjohtajana 1.8.2014 alkaen.

² Berndt Brunow toimi Lemminkäisen väliaikaisena toimitusjohtajana 2.4.–31.7.2014 Timo Kohtamäen jätettyä Lemminkäisen 2.4.2014.

³ Ei sisällä hallituksen puheenjohtajan palkkioita tai kokouspalkkioita.

⁴ Timo Kohtamäki toimi Lemminkäisen toimitusjohtajana 2.4.2014 saakka.

⁵ Sisältää irtisanomisen yhteydessä maksettuja korvauksia.

⁶ Lemminkäinen on vuoden 2015 vuosikertomuksessa oikaissut vuoden 2014 tietoja.

Kannustinjärjestelmä

Lemminkäisen hallitus päättää vuosittain Lemminkäisen toimitusjohtajan ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän lyhyen ja pitkän aikavälin palkitsemisen mittarit ja niiden tavoitearvot. Näillä pyritään tukemaan Lemminkäisen strategisten tavoitteiden saavuttamista. Lemminkäisen hallitus päättää Lemminkäisen toimitusjohtajan esityksen pohjalta mittareiden mukaisten tavoitteiden saavuttamisen sekä palkkioiden määrän.

Lyhyen aikavälin palkitseminen

Lemminkäisen johdon lyhyen aikavälin palkitseminen perustuu vuosittaiseen tulospalkkiomahdollisuuteen. Tulospalkkion suuruus riippuu vuoden alussa määriteltujen taloudellisten ja toiminnallisten tulostavoitteiden toteutumisesta. Lemminkäisen ylin johto on jaettu kahteen tulospalkkioryhmään, jotka määrittelevät kunkin henkilön maksimitulospalkkioprosentin. Henkilön tulospalkkioryhmän määräytyminen perustuu tehtävän vaativuuteen ja liiketoiminnalliseen vaikuttavuuteen.

Tulospalkkiosta 75 prosenttia perustuu taloudellisiin tavoitteisiin ja 25 prosenttia perustuu toiminnallisiin tavoitteisiin. Lisäksi tulospalkkioiden maksamisen edellytyksenä on, että Lemminkäinen Konsernin liiketulos ylittää vuosittain sovitun rajan. Tulospalkkiotavoitteiden toteutumista seurataan neljännesvuosittain Lemminkäinen Konsernin johtoryhmässä.

Vuonna 2016 Lemminkäisen toimitusjohtajan ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenten tulospalkkion suuruus perustui muun muassa Lemminkäinen Konsernin tai segmentin liikevoittoon, sidotun pääoman tuotto prosenttiin sekä tehostamiseen tai muihin kehittämiseen liittyvien tavoitteiden toteutumiseen.

Lemminkäisen toimitusjohtajan maksimitulospalkkio on 80 prosenttia ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän muiden jäsenten maksimitulospalkkio 60 prosenttia vuotuisesta rahapalkasta.

Tulospalkkio maksetaan vuosittain rahana.

Pitkän aikavälin osakepohjainen kannustinjärjestelmä kaudelle 2016–2018

Vuoden 2015 lopussa Lemminkäisen hallitus päätti uudesta Lemminkäinen Konsernin toimitusjohtajan, johtoryhmän ja muiden avainhenkilöiden osakepohjaisesta kannustinjärjestelmästä. Järjestelmän tarkoituksena on yhdistää omistajien ja avainhenkilöiden tavoitteet Lemminkäisen arvon nostamiseksi sekä sitouttaa ohjelmaan osallistuvat henkilöt Lemminkäiseen ja lisätä heidän omistustaan Lemminkäisessä.

Järjestelmässä on kolme ansaintajaksoa, jotka ovat kalenterivuodet 2016, 2017 ja 2018. Lemminkäisen hallitus päättää kunkin ansaintajakson alussa järjestelmän ansaintakriteerit, niille asetettavat tavoitteet sekä jaettavien osakkeiden määrän ja osallistujat. Jokaisen ansaintajakson mahdollinen palkkio maksetaan neljässä osassa, joista jokainen vastaa 25 prosenttia kokonaispalkkiosta. Palkkioiden maksu tapahtuu ansaintajaksoa seuraavan neljän vuoden aikana. Mikäli ohjelmaan osallistuvan henkilön työ- tai toimisuhte päättyy ansainta- tai maksukauden aikana, hän ei pääsääntöisesti ole oikeutettu maksamattomiin palkkioihin.

Palkkio maksetaan osakkeiden ja rahan yhdistelmänä. Rahana maksettavan osuuden tavoitteena on kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veroluonteiset maksut. Palkkioiden maksua varten Lemminkäinen voi oman harkintansa mukaan käyttää yhtä tai useampaa seuraavista: uusia liikkeeseenlaskettuja osakkeita, Lemminkäisen nykyisiä omia osakkeita, markkinoilta hankittuja osakkeita tai käteistä. Mikäli osakkeet hankitaan markkinoilta, hankinta voidaan ulkoistaa yhteistyökumppanille.

Järjestelmän perusteella maksettavat palkkiot vastaavat arvoltaan yhteensä enintään 1 200 000 Lemminkäisen osaketta (sisältäen myös rahana maksettavan osuuden).

Lemminkäisen hallitus suosittaa, että Lemminkäisen toimitusjohtaja ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenet omistavat 50 prosenttia järjestelmän perusteella saamistaan osakkeista niin kauan, kunnes heidän osakeomistustensa arvo vastaa heidän kuuden kuukauden palkkaansa. Tämä omistus tulisi säilyttää työ- tai toimisuhteen voimassaoloajan.

Vuoden 2016 ansaintajaksolla osakejärjestelmän piiriin kuului noin 110 henkilöä, ja palkkio perustuu Lemminkäinen Konsernin sijoitetun pääoman tuottoon (ROCE). Lemminkäisen toimitusjohtajan maksimiosakepalkkio oli 38 000 brutto-osaketta ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän muiden jäsenten 12 500 brutto-osaketta.

Sulautumisen vaikutuksesta Lemminkäisen pitkän aikavälin kannustinjärjestelmään, katso *“YIT:n ja Lemminkäisen sulautuminen – Yhdistymissopimus – Vakuutukset ja Sitoumukset”*.

Muu pitkän aikavälin palkitseminen

Vuonna 2015 Lemminkäisen toimitusjohtajalle, Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenille ja muille avainhenkilöille sovittiin vuosille 2016–2018 tulospalkkio, jonka tavoitteena oli varmistaa liiketoiminnan jatkuvuus ja tulokellisuus pitkällä tähtäimellä. Uudelleenjärjestelyiden takia palkkiojärjestelyä muokattiin vuonna 2016 siten, että mahdollinen palkkio tulee maksuun vuonna 2018, mikäli henkilö on edelleen työsuhteessa ja se vastaa yhteensä enintään 12 kuukauden rahapalkkaa. Palkkion maksamisen kriteerinä on muun muassa Lemminkäinen Konsernin rahoitusjärjestelyiden onnistuminen suunnitellulla tavalla. Palkkio koskee toimitusjohtajaa, sekä niitä johtoryhmän jäseniä, jotka ovat olleet Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenenä kesäkuussa 2016.

Sulautumiseen liittyvä palkitseminen

Edellä kuvattujen palkkojen ja palkkioiden lisäksi Lemminkäisen toimitusjohtaja Casimir Lindholm ja talousjohtaja Ilkka Salonen ovat tietyin tavanomaisin ehdoin oikeutettuja kahdentoista kuukauden kokonaispalkkaansa vastaavaan, Sulautumisen täytäntöönpanon toteutuessa maksettavaan palkkioon.

Eläkejärjestelyt

Vuoden 2010 alusta alkaen Lemminkäisen toimitusjohtajan ja Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenten lisäeläkejärjestelyt pohjautuvat maksuperusteiseen käytäntöön sekä vapaakirjan ansaitsemiseen. Eläkemaksu on 20 prosenttia vuosipalkasta.

Toimitusjohtajalla ja Lemminkäinen Konsernin muilla johtoryhmän jäsenillä on oikeus siirtyä eläkkeelle 63 vuotta täytettyään.

Irtisanomiseen liittyvät korvaukset

Lemminkäisen toimitusjohtajasopimuksen irtisanomisaika on kuusi (6) kuukautta. Mikäli Lemminkäinen irtisanoo sopimuksen, toimitusjohtajalla on sopimuksen päättyessä oikeus kertakaikkiseen erokorvaukseen, joka vastaa 12 kuukauden rahapalkkaa sopimuksen päättymishetkellä.

Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenten irtisanomisaika on kuusi (6) kuukautta. Mikäli Lemminkäinen irtisanoo sopimuksen, Lemminkäinen Konsernin johtoryhmän jäsenellä on sopimuksen päättyessä oikeus kertakaikkiseen erokorvaukseen, joka vastaa kuuden (6) kuukauden rahapalkkaa sopimuksen päättymishetkellä.

Johdon omistukset

Lemminkäisen osake- ja osakasluettelon mukaan Lemminkäisen hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet omistivat 22.8.2017 yhteensä 7 356 979 Lemminkäisen osaketta, mikä vastaa noin 31,7 prosenttia Lemminkäisen osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä.

Seuraavassa taulukossa esitetään Lemminkäisen hallituksen ja johtoryhmän jäsenten omistamien Lemminkäisen osakkeiden lukumäärä 22.8.2017 Lemminkäisen osakasluettelon perusteella:

Nimi	Asema	Osakkeet
Hallitus		
Berndt Brunow	Hallituksen puheenjohtaja	11 818
Juhani Mäkinen	Hallituksen varapuheenjohtaja	7 254
Noora Forstén ¹	Hallituksen jäsen	2 320 438
Finn Johnsson	Hallituksen jäsen	0
Harri-Pekka Kaukonen	Hallituksen jäsen	0
Heppu Pentti ²	Hallituksen jäsen	4 232 230
Kristina Pentti-von Walzel	Hallituksen jäsen	760 580
Heikki Rätty ³	Hallituksen jäsen	2 105
Johtoryhmä		
Casimir Lindholm ⁴	Toimitusjohtaja	6 979
Robert Blumberg	Liiketoimintasegmentin johtaja, päällystys	500
Jan Gustafsson	Henkilöstöjohtaja	0
Sari Inkilä	Strategia- ja kehitysjohtaja	0
Harri Kailasalo	Liiketoimintasegmentin johtaja, infraprojektit	3 388
Pauli Mäkelä	Liiketoimintasegmentin johtaja, Suomen talonrakentaminen	1 687
Ilkka Salonen	Talous- ja rahoitusjohtaja	10 000

¹ Sisältää Noora Forsténin ja hänen perheenjäsenensä omistamat osakkeet sekä Noora Forsténin määräysvallassa olevan Fideles Oy:n omistamat osakkeet.

² Sisältää Heppu Pentin määräysvallassa olevan PNT Group Oy:n omistamat osakkeet.

³ Sisältää Heikki Rädyn määräysvallassa olevan EHA-Invest GmbH:n omistamat osakkeet.

⁴ Sisältää Casimir Lindholmin ja hänen perheenjäsentensä omistamat osakkeet.

Tilintarkastajat

Lemminkäisen yhtiöjärjestyksen 7 §:n mukaan Lemminkäisellä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastaja valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa toimikaudeksi, joka kestää seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättymiseen asti.

Lemminkäisen tilintarkastetut konsernitilinpäätökset 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta, jotka on sisällytetty viittaamalla tähän Sulautumisesitteeseen, ovat tilintarkastusyhteisö

PricewaterhouseCoopers Oy:n tilintarkastamat. Lemminkäisen 28.3.2017 pidetty varsinainen yhtiökokous valitsi tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n uudelleen Lemminkäisen tilintarkastajaksi. Lemminkäisen päävastuullisena tilintarkastajana toimi 25.3.2015 pidettyyn varsinaiseen yhtiökokoukseen asti KHT Kim Karhu sekä siitä eteenpäin KHT Markku Katajisto.

Lemminkäisen osakkeet ja osakepääoma

Yleistä tietoa Lemminkäisestä

Lemminkäisen toiminimi on Lemminkäinen Oyj, englanniksi Lemminkäinen Corporation, ja se on julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Lemminkäisen kotipaikka on Helsinki, rekisteröity osoite Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki ja puhelinnumero +358 2071 5000. Lemminkäisen yritys- ja yhteisötunnus on 0110775-8. Lemminkäisen tilikausi on kalenterivuosi.

Lemminkäinen on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin 2.8.1910.

Lemminkäisen toimialana on yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan itse tai tytäryhtiöidensä kautta harjoittaa rakennus- ja urakointitoimintaa, teollista toimintaa, rakennusalan tuotteiden tukku- ja vähittäiskauppaa, rakennusalan tuotteiden tuontia ja vientiä, arvopaperikauppaa sekä omistaa, ostaa ja myydä kiinteistöjä.

Osakkeet ja osakepääoma

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä Lemminkäisen osakepääoma on 34 042 500 euroa ja Lemminkäisen osakkeiden lukumäärä on 23 219 900 osaketta. Kaikki Lemminkäisen osakkeet kuuluvat samaan osakelajiin, ja kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen Lemminkäisen yhtiökokouksessa. Lemminkäisen osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Lemminkäisen osakkeet on liitetty Euroclear Finlandin ylläpitämään arvo-osuusjärjestelmään. Lemminkäisen osakkeen kaupankäyntitunnus on LEM1S. Lemminkäisen osakkeiden ISIN-koodi on FI0009900336.

Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä Lemminkäinen omistaa 15 000 omaa osakettaan. Sulautumisvastiketta ei anneta Lemminkäisen omistamille omille osakkeille.

Osakepääoman historiallinen kehitys

Seuraavassa esitetään muutokset Lemminkäisen osakkeiden lukumäärässä ja osakepääoman määrässä vuodesta 2010 alkaen.

Vuosi	Osakkeiden lukumäärä	Osakepääoma	Muutos osakepääomassa, EUR
2014 ¹	23 219 900	34 042 500	-
2012 ²	19 650 176	34 042 500	-
2010 ³	19 644 764	34 042 500	-

¹ Lemminkäisen merkintäoikeusanti, jossa merkittiin kaikkiaan 3 569 724 uutta osaketta. Merkintähinta oli 8,20 euroa osakkeelta, ja osakkeenomistajalle annettiin yksi merkintäoikeus jokaista omistamaansa Lemminkäisen osaketta kohti. Jokaista yhtätoista merkintäoikeutta kohti merkintäoikeuksien haltijoilla oli oikeus merkitä kaksi osaketta merkintähintaan.

² Osakepalkkiojärjestelmään liittyvä suunnattu osakeanti.

³ Suunnattu osakeanti institutionaalisille sijoittajille ja Lemminkäisen tytäryhtiöiden vähemmistöomistajille.

Voimassa olevat valtuutukset

Lemminkäisen vuoden 2017 varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään omien osakkeiden hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä Lemminkäisen vapaalla omalla pääomalla. Hallitus voi valtuutuksen perusteella päättää enintään 2 321 990 oman osakkeen hankkimisesta yhdessä tai useammassa erässä Lemminkäisen vapaalla omalla pääomalla, ottaen kuitenkin huomioon osakeyhtiölain määräykset Lemminkäisen tai sen tytäryhtiöiden hallussa olevien omien osakkeiden enimmäismäärästä. Hallitus voi päättää hankkia osakkeita myös muuten kuin osakkeenomistajien omistamien osakkeiden suhteessa. Osakkeet hankitaan julkisessa kaupankäynnissä hankintahetken pörssikurssiin. Osakkeiden hankinnat toteutetaan Nasdaq Helsingissä sen sääntöjen ja ohjeiden mukaisesti. Valtuutus sisältää hallituksen oikeuden päättää kaikista muista omien osakkeiden hankkimisen ehdoista. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta

yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Edellinen Lemminkäisen hallitukselle myönnetty omien osakkeiden hankintaa koskeva valtuutus päättyi samalla.

Lemminkäisen vuoden 2017 varsinainen yhtiökokous päätti hallituksen ehdotuksen mukaisesti valtuuttaa hallituksen päättämään osakeannista ja/tai osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:n tarkoittamien osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisesta yhdessä tai useammassa erässä, joko maksua vastaan tai maksutta. Annettavien osakkeiden määrä, mukaan lukien erityisten oikeuksien perusteella saatavat osakkeet, voi olla enintään 4 643 980 osaketta. Valtuutuksen enimmäismäärä vastaa 20 prosenttia Lemminkäisen kaikista nykyisistä osakkeista. Hallitus voi päättää antaa joko uusia osakkeita tai Lemminkäisen hallussa mahdollisesti olevia omia osakkeita. Valtuutus oikeuttaa hallituksen päättämään kaikista osakeannin sekä osakkeisiin oikeuttavien erityisten oikeuksien antamisen ehdoista, mukaan lukien oikeuden osakkeenomistajien merkintätuo-oikeudesta poikkeamiseen. Valtuutusta voidaan käyttää mahdollisten yrityskauppojen tai muiden järjestelyjen rahoittamiseen tai toteuttamiseen, Lemminkäisen taseen ja rahoitusaseman vahvistamiseen tai muihin hallituksen päättämiin tarkoituksiin. Valtuutus on voimassa 18 kuukautta yhtiökokouksen päätöksestä lukien. Hallitukselle aiemmin annettu osakeantivaltuutus ja erityisten oikeuksien antamista koskeva valtuutus päättyi samalla.

Osingot ja osinkopolitiikka

Lemminkäisen tavoitteena on vakaa osingonjakopolitiikka, jossa vähintään 40 prosenttia tilikauden tuloksesta jaetaan osakkeenomistajille osinkoina. Osinkojen määrään saattavat kuitenkin vaikuttaa yhtiön kasvuun suunnatut investointitarpeet ja muut rahoitustarpeet.

Lemminkäisen varsinainen yhtiökokous päätti 28.3.2017 Lemminkäisen hallituksen ehdotuksen mukaisesti jakaa osinkoa 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta 0,66 euroa osakkeelta (40,3 prosenttia tilikauden tuloksesta). Osinko oli 0,12 euroa osakkeelta (38,5 prosenttia tilikauden tuloksesta) 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta. Osinkoa ei jaettu 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous päättää osingonjaosta hallituksen ehdotuksen perusteella. Osinkoa maksetaan yleensä kerran tilikaudessa ja sitä voidaan maksaa vasta sen jälkeen, kun yhtiökokous on vahvistanut yhtiön tilinpäätöksen. Osingonjakoon soveltuvista rajoituksista on esitetty tietoja kohdassa *“Osakkeenomistajien oikeudet – Osinko ja muun vapaan oman pääoman jakaminen”*.

Lemminkäisen omistusrakenne

Lemminkäisen osake (LEM1S) on listattu Nasdaq Helsingin pörssilistalla. Lemminkäisellä on yksi osakelaji. Jokainen osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa ja yhtäläiseen osinko-oikeuteen. Lemminkäisellä on tämän Sulautumisesitteen päivämääränä yhteensä 23 219 900 osaketta ja Lemminkäisen osakepääoma on 34 042 500 euroa.

Seuraavassa taulukossa esitetään Euroclear Finlandin ylläpitämässä osakasluettelossa 22.8.2017 olleet Lemminkäisen kymmenen suurinta osakkeenomistajaa:

Osakkeenomistaja	Osakkeiden lukumäärä	% osakkeista ja äänistä
PNT Group Oy ¹	4 231 948	18,23
Pentti Heikki Oskari kuolinpesä	2 253 698	9,71
Forstén Noora Eva Johanna	1 415 241	6,09
Pentti Lauri Olli Samuel	1 161 635	5,00
Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma	1 091 677	4,70
Fideles Oy ²	882 200	3,80
Pentti-von Walzel Anna Eva Kristina	760 580	3,28
Pentti-Kortman Eva Katarina	751 234	3,24
Vimpu Intressenter Ab	750 000	3,23
Pentti Timo Kaarle Kristian	655 280	2,82
Yllä olevat yhteensä	13 953 493	60,09
Hallintarekisteröityjä osakkeita yhteensä ³	3 431 504	14,78
Muut osakkeenomistajat	5 834 903	25,13
Lemminkäisen osakkeet yhteensä	23 219 900	100,0

¹ Hallituksen jäsen Heppu Pentin määräysvalta-yhtiö.

² Hallituksen jäsen Noora Forsténin määräysvalta-yhtiö.

³ Lemminkäinen vastaanotti 3.4.2012 arvopaperimarkkinalain mukaisen ilmoituksen, jonka mukaan Peab AB:n (publ) täysin omistama tytäryhtiö Peab Invest AS oli 2.4.2012 toteutetulla termiinisopimuksella hankkinut 940 000 Lemminkäisen osaketta. Osakkeet siirrettiin välittömästi kaupanteon jälkeen Peab AB:n (publ) hallintaan. 2.4.2012 toteutetun termiinisopimuksen johdosta Peab AB:n (publ) omistus nousi 2 080 225 osakkeeseen, mikä vastasi 10,58 prosenttia Lemminkäinen Oyj:n osakkeista ja äänimäärästä vuonna 2012.

Siltä osin kuin Lemminkäinen on tietoinen, Lemminkäinen ei ole suoraan tai välillisesti kenenkään yhden henkilön omistuksessa tai määräysvallassa.

Lemminkäisen tiedossa ei ole sellaisia osakkaiden välisiä sopimuksia, joilla olisi merkitystä omistuksen tai äänivallan käyttämiselle yhtiökokouksissa.

Järjestelyt lähipiirin kanssa

Osapuolten katsotaan kuuluvan toistensa lähipiiriin, jos toinen osapuoli pystyy käyttämään toiseen nähden määräysvaltaa tai huomattavaa vaikutusvaltaa tai yhteistä määräysvaltaa sen taloutta ja liiketoimintaa koskevassa päätöksenteossa. Lähipiiriin kuuluvat myös hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsenet, sisäisen tarkastuksen päällikkö sekä heidän lähimmät perheenjäsenet.

Lemminkäisen hallituksen jäsenet, toimitusjohtaja ja johtoryhmän jäsenet ja näiden henkilöiden palkitseminen on esitetty edellä kohdassa “ – Lemminkäisen hallitus, johtoryhmä ja tilintarkastajat – Johdon palkkiot”. Lemminkäisen merkittävät tytäryhtiöt on esitetty edellä kohdassa “ – Lemminkäisen liiketoiminta – Organisaatio – Konsernin juridinen rakenne ja merkittävimmät tytäryhtiöt”.

Seuraavassa taulukossa esitetään tiedot Lemminkäisen liiketoimista lähipiirin kanssa 31.12.2016, 31.12.2015 ja 31.12.2014 päättyneiltä tilikausilta sekä 30.6.2017 ja 30.6.2016 päättyneiltä kuuden kuukauden jaksoilta. Kaikki taulukon lukuihin sisältyvät liiketoimet on toteutettu markkinaehtoisesti.

(miljoonaa euroa)	1.1. – 30.6.		2016	1.1. – 31.12.	
	2017	2016		2015	2014
	(tilintarkastamaton)		(tilintarkastettu)		
Lähipiiritapahtumat					
Tavaroiden ja palveluiden myynti:					
Osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,1	0,5	1,7	1,7	1,9
Johtoon kuuluville avainhenkilöille ja heidän lähipiireilleen	-	-	-	0,1	0,4
	0,1	0,5	1,7	1,8	2,3
Tavaroiden ja palvelujen ostot:					
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,1	0,3	3,7	5,2	15,7
Johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä ja heidän lähipiireiltään	-	-	-	0,2	-
	0,1	0,3	3,7	5,3	15,7
Myyntisaamiset:					
Osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,1	0,4	0,0	0,0	0,0
Johtoon kuuluvilta avainhenkilöiltä ja heidän lähipiireiltään	-	-	-	0,1	0,1
	0,1	0,4	0,0	0,1	0,1
Lainasaamiset osakkuus- ja yhteisyrityksiltä	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2
Ostovelat osakkuus- ja yhteisyrityksille	0,0	0,1	0,2	0,2	0,2

Lähipiiritoimet osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa ovat pääosin asfalttiurakoita ja kiviainestoimituksia. Yhtiön lähipiiritoimet johtoon kuuluvien avainhenkilöiden ja hallituksen jäsenten kanssa 30.6.2017 päättyneellä kuuden kuukauden jaksolla koostuvat normaaleista palkoista ja palkkioista.

OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET

YIT:n osakkeet

YIT:llä on yksi osakesarja, jonka ISIN-tunnus on FI0009800643 ja kaupankäyntikoodi Nasdaq Helsingissä YTY1V. Kukin osake oikeuttaa yhteen ääneen yhtiökokouksessa, ja osakkeet ovat vapaasti luovutettavissa. Osakkeisiin ei liity äänestysrajoituksia tai äänileikkureita. Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä liikkeeseenlaskettujen YIT:n osakkeiden lukumäärä on 127 223 422 kappaletta ja ne ovat täysin maksettuja sekä Suomen lain mukaisesti liikkeeseen laskettuja. YIT:n osakkeella ei ole nimellisarvoa eikä yhtiöjärjestyksessä ole määrystä osakkeiden tai osakepääoman enimmäis- tai vähimmäismäärästä.

Lisätietoja YIT:n osakkeista ja osakepääomasta kohdassa *“Tietoja YIT:stä – YIT:n osakkeet ja osakepääoma”*.

Merkintäetuoikeudet

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön uusia osakkeita osakeomistustensa mukaisessa suhteessa. Päätös laskea liikkeeseen uusia osakkeita osakkeenomistajan merkintäetuoikeudesta poiketen sekä päätös myöntää optio-oikeuksia ja muita yhtiön osakkeisiin oikeuttavia erityisiä oikeuksia vaatii vähintään kahden kolmasosan enemmistön yhtiökokouksessa annetuista äänistä ja edustetuista osakkeista. Lisäksi tällainen päätös edellyttää, että tähän on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Osakeyhtiölain mukaan päätös maksuttomasta osakeannista osakkeenomistajan merkintäetuoikeudesta poiketen edellyttää, että tähän on yhtiön kannalta ja sen kaikkien osakkeenomistajien etu huomioon ottaen erityisen painava taloudellinen syy.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen ulkopuolella, mukaan lukien Yhdysvalloissa asuvat tai olevat osakkeenomistajat, eivät välttämättä voi käyttää osakeomistukseensa perustuvaa merkintäetuoikeuttaan, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai ellei vapautusta rekisteröimisestä tai muusta vastaavista vaatimuksista ole asianomaisen valtion arvopaperilainsäädännössä.

Yhtiökokous

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät päätösvaltaansa yhtiökokouksissa. Osakeyhtiölain mukaan yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kuuden kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä. YIT:n yhtiökokouksen mukaan varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain maaliskuun loppuun mennessä. Varsinaisessa yhtiökokouksessa on esitettävä osakkeenomistajien vahvistettavaksi tilinpäätös, joka käsittää tuloslaskelman, taseen ja rahavirtalaskelman liitetietoineen sekä konsernitilinpäätöksen. Varsinaisessa yhtiökokouksessa osakkeenomistajat päättävät muun muassa taseen osoittaman voiton käyttämisestä, vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, hallituksen jäsenten ja tilintarkastajien valitsemista sekä näiden palkkioista. Ylimääräinen yhtiökokous on kutsuttava koolle tiettyjen asioiden käsittelyä varten silloin, kun hallitus pitää sitä tarpeellisenä tai kun yhtiön tilintarkastaja tai osakkeenomistajat, jotka edustavat yhdessä vähintään yhtä kymmenesosaa kaikista yhtiön liikkeeseen laskemista ja ulkona olevista osakkeista, sitä kirjallisesti vaativat.

YIT:n yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen on toimitettava YIT:n osakkeenomistajille julkaisemalla kutsu sen Internet-sivuilla. YIT:n hallitus voi kuitenkin päättää kokouskutsun julkaisemisesta lehti-ilmoituksella. Tällöin kokouskutsu toimitetaan julkaisemalla se hallituksen päättämässä valtakunnallisessa päivälehdessä. Muutoin noudatetaan osakeyhtiölain määräyksiä kokouskutsusta, jolloin kutsu on toimitettava aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin aina viimeistään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava YIT:lle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta. Lemminkäisen yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan julkaisemalla se Lemminkäisen Internet-sivuilla aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen yhtiökokousta. Kutsu on kuitenkin aina toimitettava vähintään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Lemminkäisen Internet-sivuilla julkaisemisen lisäksi hallitus voi päättää julkaista kokouskutsun kokonaisuudessaan tai osittain muulla sopivaksi katsomallaan tavalla. Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava Lemminkäiselle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen yhtiökokousta.

Ollakseen oikeutettu osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttäköseen siellä äänioikeuttaan, osakkeenomistajan tulee olla rekisteröitynä osakkeenomistajaksi Euroclear Finlandin Suomen lain mukaan ylläpitämään osaksluetteloon vähintään kahdeksan arkipäivää ennen yhtiökokousta. Katso *“Suomen arvopaperimarkkinat – Arvo-osuusjärjestelmä”*. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää äänioikeuttaan, hänen tulee rekisteröidä osakkeet väliaikaisesti omiin nimiinsä Euroclear Finlandin ylläpitämään osaksluetteloon viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettuna päivänä, jonka täytyy olla yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityä osakkeenomistajaa koskeva ilmoitus tilapäisestä rekisteröitymisestä yhtiön osaksluetteloon katsotaan ilmoittautumiseksi yhtiökokoukseen. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuuden edellytykseksi ei osakeyhtiölaissa tai YIT:n tai Lemminkäisen yhtiöjärjestyksessä ole asetettu tiettyä osallistujamäärää.

Lunastusoikeus Sulautumisen yhteydessä

Osakeyhtiölain mukaan sulautuvan yhtiön osakkeenomistaja, joka äänestää sulautumista vastaan sulautumisesta päättävässä yhtiökokouksessa, voi kyseisessä yhtiökokouksessa vaatia omistamiensa osakkeiden lunastamista käteisellä käypään hintaan. Mikäli Lemminkäisen ylimääräinen yhtiökokous hyväksyy Sulautumisen, kaikilla ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista vaatineilla ja myöhemmin Sulautumista vastaan äänestäneillä Lemminkäisen osakkeenomistajilla on oikeus saada Lemminkäisen osakkeensa lunastetuiksi YIT:n toimesta käteisellä käypään hintaan. Yhdistymissopimuksen ja Sulautumissuunnitelman mukaan Sulautumisen täytäntöönpano edellyttää, etteivät Lemminkäisen osakkeenomistajat, jotka edustavat yli 20 prosenttia kaikista Lemminkäisen osakkeista ja äänistä, vaadi Sulautumisesta päättävässä Lemminkäisen ylimääräisessä yhtiökokouksessa omistamiensa Lemminkäisen osakkeiden lunastamista (elleivät YIT ja Lemminkäinen luovu tästä vaatimuksesta).

Äänioikeudet

Osakkeenomistaja voi käyttää oikeuttaan osallistua yhtiökokoukseen ja äänestää yhtiökokouksessa henkilökohtaisesti tai valtuutetun asiamiehen välityksellä. Jokainen YIT:n osake oikeuttaa yhteen ääneen YIT:n yhtiökokouksessa ja jokainen Lemminkäisen osake oikeuttaa yhteen ääneen Lemminkäisen yhtiökokouksessa. Jos osakkeenomistajan osakkeet on kirjattu useammalle kuin yhdelle arvo-osuustilille, osakkeenomistajalla on oikeus käyttää eri asiamiestä kunkin arvo-osuustilin osakkeiden osalta.

Yhtiökokouksessa useimmat päätökset tehdään yksinkertaisella äänen enemmistöllä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutokset, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen osakeannin yhteydessä ja päätökset yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan enemmistöä annetuista äänistä sekä kokouksessa edustetuista osakkeista.

Osinko ja muun vapaan oman pääoman jakaminen

Osingon jakamisesta ja muusta varojenjaosta päättää yhtiökokous äänen enemmistöllä. Kaikki yhtiön osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet yhtiön osinkoihin ja muihin jako-osuuksiin. Vallitsevan markkinakäytännön mukaisesti osinkoja maksetaan ainoastaan kerran vuodessa sen jälkeen, kun osakkeenomistajat ovat hyväksyneet yhtiön tilinpäätöksen ja hallituksen osingonjakoehdotuksen. Osakeyhtiölain mukaan osingon jakamista koskevan päätöksen voi kuitenkin tehdä yhtiökokouksen ohella myös hallitus yhtiökokoukselta saamansa valtuutuksen nojalla.

Osakeyhtiölain mukaan osakeyhtiön oma pääoma jakautuu sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan. Sidottu oma pääoma koostuu osakepääomasta ja kirjanpitolain mukaisista arvonkorotusrahastosta, käyvän arvon rahastosta ja uudelleenarvostusrahastosta sekä aikaisemman osakeyhtiölain mukaan ennen 1.9.2006 perustetusta mahdollisesta vararahastosta ja ylikurssirahastosta. Muut oman pääoman rahastot kuuluvat vapaaseen omaan pääomaan. Vapaa oma pääoma sisältää siten päättyneen tilikauden voiton/tappion, edellisten tilikausien kertyneet voittovarot ja yhtiön muun vapaan oman pääoman erät, mukaan lukien sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto. Jakokelpoisia varoja ovat vapaan oman pääoman erät, joista on vähennetty mahdolliset yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät varot sekä eräät muut jakokelvottomat varot. Osakeyhtiölain mukaan jaettavan osingon määrä ei saa ylittää yhtiön jakokelpoisia varoja eikä osingonjako saa aiheuttaa maksukyvyttömyyttä. Osinko voidaan maksaa ja vapaata omaa pääomaa muutoin jakaa tietyltä tilikaudelta yhtiökokouksen vahvistettua yhtiön tilinpäätöksen tältä tilikaudelta ja päätettyä osingon tai vapaan oman pääoman muun jakamisen määrästä yhtiön hallituksen ehdotuksen perusteella. Osakeyhtiölain mukaan osingonmaksu tai vapaan oman pääoman muu jakaminen voi

perustua myös muuhun kuin viimeksi päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen edellyttäen, että yhtiökokous on vahvistanut tämän tilinpäätöksen. Päätettäessä voiton jakamisesta on kuitenkin otettava huomioon tilinpäätöksen laatimisen jälkeen yhtiön taloudellisessa asemassa tapahtuneet olennaiset muutokset. YIT Konsernin emoyhtiön tilinpäätös laaditaan suomalaisten tilinpäätöstä koskevien lakien ja säännösten (Finnish Accounting Standards, FAS) mukaisesti.

Osakeyhtiölaissa korostetaan yhtiön maksuvalmiuden säilyttämistä voitonjaon yhteydessä, ja näin ollen varoja ei saa jakaa, jos jaosta päätettäessä tiedetään tai pitäisi tietää yhtiön olevan maksukyvytön tai jaon aiheuttavan maksukyvyttömyyden.

Osakeyhtiölain mukaan osingon määrä ei saa ylittää hallituksen ehdottamaa tai hyväksymää määrää. Osakkeenomistajat, joilla on vähintään kymmenen prosenttia osakkeista, voivat kuitenkin varsinaisessa yhtiökokouksessa vaatia, että osinkona on jaettava vähintään puolet yhtiön edeltävän tilikauden voitosta, josta vähennetään mahdollisesti yhtiöjärjestyksen mukaan jakamatta jätettävät määrät ja kyseessä olevan tilikauden aikana mahdollisesti maksetut aikaisemmat osingot. Tällä tavalla jaettava osinko ei kuitenkaan saa ylittää määrää, joka on ilman velkojien suostumusta mahdollista jakaa, ja se saa olla enintään kahdeksan prosenttia yhtiön omasta pääomasta.

Osakeyhtiölain mukaan osingot ja muut jako-osuudet maksetaan osakasluetteloon asianomaisena täsmäytyspäivänä merkityille osakkeenomistajille tai heidän hallintarekisteröityjen osakkeidensa tilinhoitajille. Osakasluetteloa pitää Euroclear Finland tilinhoitajayhteisöjen välityksellä. Osinkoja ei makseta osakkeenomistajille, joita ei ole merkitty osakasluetteloon. Suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä osingot maksetaan tilisiirtoina osakkeenomistajien arvo-osuusrekisteriin ilmoitetuille tileille. Kaikki YIT:n osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet YIT:n jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojenjakoa YIT:n purkautumistilanteessa) ja kaikki Lemminkäisen osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Lemminkäisen jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin (mukaan lukien varojenjakoa Lemminkäisen purkautumistilanteessa).

Sulautumisvastikeosakkeet oikeuttavat omistajansa YIT:n jakamiin osinkoihin ja muihin jaettaviin varoihin sekä muihin osakkeenomistajan oikeuksiin sen jälkeen, kun ne on rekisteröity Kaupparekisteriin. Oikeus osinkoihin vanhenee kolmessa vuodessa osingonmaksupäivästä.

Muun vapaan oman pääoman jakaminen tapahtuu pääpiirteissään edellä osingonjaosta sanottua vastaavalla tavalla.

Lisätietoja osinkojen verotuksesta on esitetty kohdassa "*Verotus*".

Omat osakkeet

Osakeyhtiölain mukaan yhtiö voi hankkia omia osakkeitaan. Yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta tulee päättää yhtiökokouksessa, ellei yhtiökokous ole valtuuttanut hallitusta päättämään omien osakkeiden hankinnasta vapaata omaa pääomaa käyttäen. Julkisessa osakeyhtiössä valtuutus voi olla voimassa enintään 18 kuukautta. Julkinen osakeyhtiö ei saa omistaa omia osakkeitaan suoraan tai välillisesti siten, että niiden määrä ylittää 10 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista. Yhtiön omille osakkeille ei makseta osinkoa. Tämän Sulautumisesitteen päivämääränä YIT omistaa 1 408 213 omaa osakettaan ja Lemminkäinen omistaa 15 000 omaa osakettaan. Sulautumisvastiketta ei anneta Lemminkäisen omistamille omille osakkeille.

Osakkeiden luovutus Suomen arvo-osuusjärjestelmässä

Myytäessä osakkeita arvo-osuusjärjestelmän kautta kyseiset osakkeet siirretään tilisiirtona myyjän arvo-osuustililtä ostajan arvo-osuustilille. Myyntiä varten Euroclear Finlandin HEXClear-järjestelmään merkitään jakotieto, ja tarvittaessa arvo-osuustilille kirjataan arvo-osuuksia koskeva varaus. Kauppa merkitään ennakkokaupaksi siihen asti, kunnes se on selvitetty ja osakkeet maksettu, minkä jälkeen ostaja merkitään automaattisesti kyseisen yhtiön osakasluetteloon. Mikäli osakkeet ovat hallintarekisteröityjä ja myyjän ja ostajan osakkeet säilytetään samalla omaisuudenhoitotilillä, ei osakkeiden myynti aiheuta merkintöjä arvo-osuusjärjestelmään, ellei osakkeiden hallintarekisteröinnin tilinhoitaja vaihdu tai osakkeita siirretä omaisuudenhoitotililtä myynnin seurauksena.

Valuuttakontrolli

Ulkomaalaiset voivat hankkia suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myös vastaanottaa osinkoja ilman erityistä valuuttakontrollilupaa, mutta osinkoa jakava yhtiö joutuu pidättämään lähdeveron Suomesta siirrettävistä varoista, ellei soveltuvasta verosopimuksesta muuta johdu. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua merkintäetuoikeusantiin ilman erityistä valuuttakontrollilupaa. Ulkomaalaiset voivat myydä suomalaisen yhtiön osakkeita Suomessa, ja tällaisesta myynnistä saadut varat voidaan siirtää pois Suomesta missä tahansa vaihdettavassa valuutassa. Suomessa ei ole voimassa valuuttakontrollisäännöksiä, jotka rajoittaisivat suomalaisen yhtiön osakkeiden myymistä ulkomaalaiselta toiselle ulkomaalaiselle.

SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

Alla esitetty yhteenveto on yleisluonteinen kuvaus Suomen arvopaperimarkkinoista ja se perustuu tämän Sulautumisesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan lainsäädäntöön. Alla oleva yhteenveto ei ole tyhjentävä.

Yleistä

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Finanssivalvonta. Keskeisiä arvopaperimarkkinoita säänteleviä säädöksiä ovat arvopaperimarkkinalaki (746/2012, muutoksineen), joka sisältää määräyksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, esitevaatimuksista ja julkisista ostotarjouksista, sekä Markkinoiden väärinkäyttöasetus ((EU) N:o 596/2014), joka sisältää sääntelyä muun muassa sisäpiiritiedon julkistamisesta sekä liikkeeseenlaskijoiden johtohenkilöiden kaupparaportoinnista. Arvopapereiden ja muiden rahoitusvälineiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja noteerattujen rahoitusvälineiden kauppaa koskeva sääntely on koottu lakiin kaupankäynnistä rahoitusvälineillä (748/2012, muutoksineen). Finanssivalvonnan tehtävänä on valvoa näiden määräysten noudattamista. Finanssivalvonta voi antaa tarkempaa sääntelyä arvopaperimarkkinalain ja muiden lakien nojalla.

Arvopaperimarkkinalaki ja Markkinoiden väärinkäyttöasetus määrittävät tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, jotka hakevat listautumista Nasdaq Helsinkiin tai joiden arvopaperit ovat julkisen kaupankäynnin kohteena tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle. Sisäpiiritieto on julkistettava siten, että yleisöllä on nopea pääsy kyseiseen tietoon ja että tietoa voidaan arvioida perusteellisesti, asianmukaisesti ja oikea-aikaisesti yleisön keskuudessa. Suomalainen pörssi-yhtiö eli yhtiö, jonka liikkeeseen laskemat osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla, on velvollinen julkistamaan säännöllisesti taloudellista tietoa yhtiöstä sekä kaikki sellaiset yhtiötä koskevat seikat, joilla, jos ne julkistettaisiin, todennäköisesti olisi huomattava vaikutus kyseisen liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineiden hintoihin.

Osakkeenomistajan on annettava ilman aiheutonta viivytystä ilmoitus pörssi-yhtiölle ja Finanssivalvonnalle, kun hänen osuutensa suomalaisessa noteeratussa yhtiössä saavuttaa, ylittää tai vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 90 prosenttia taikka 2/3 kyseisen julkisen kaupankäynnin kohteena olevan yhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna. Liputusilmoitus on tehtävä myös, kun osakkeenomistajalla on oikeus rahoitusvälineen perusteella saada yhtiön osakkeita määrä, joka saavuttaa, ylittää tai vähenee alle liputusrajan, tai kun suoran ja rahoitusvälineen perusteella saatavan omistuksen yhteen laskettu määrä saavuttaa, ylittää tai vähenee alle liputusrajan. Rahoitusvälineenä pidetään myös rahoitusvälinettä, jonka arvo määräytyy yhtiön osakkeen perusteella ja jolla on samanlainen taloudellinen vaikutus kuin rahoitusvälineellä, joka oikeuttaa saamaan yhtiön osakkeita. Liputusilmoitus on tehtävä riippumatta siitä, toteutetaanko rahoitusvälineen kohde-etuus fyysisesti luovuttaen vai nettoarvon tilityksenä. Ilmoitus on tehtävä ilman aiheutonta viivytystä, kuitenkin viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen kun osakkeenomistaja sai tiedon tai hänen olisi pitänyt tietää osake- tai ääniosuutensa mainitunlaisesta muutoksesta. Osakkeenomistajan on katsottava saaneen tiedon kyseisestä oikeustoimesta viimeistään kahden kaupankäyntipäivän kuluttua oikeustoimesta. Edellä mainitun tiedon saatuaan pörssi-yhtiön tulee ilman aiheutonta viivästyä julkistaa tieto pörssitiedotteella.

Arvopaperimarkkinalain mukaan osakkeenomistajan, jonka ääniosuus kasvaa yli 30 prosentin tai yli 50 prosentin yhtiön osakkeiden äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake tai osakkeeseen oikeuttava arvopaperi on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle, on tehtävä käypään hintaan perustuva julkinen ostotarjous kaikista muista yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja yhtiön liikkeeseen laskemista sen osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista (pakollinen ostotarjous). Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jolla on yli 90 prosenttia yhtiön kaikista osakkeista ja äänistä, on oikeutettu käyvästä hinnasta lunastamaan muiden osakkeenomistajien osakkeet (lunastusoikeus). Lisäksi osakkeenomistajalla, jonka osakkeet voidaan lunastaa edellä kuvatulla tavalla, on vastaavasti oikeus vaatia enemmistöomistajalta osakkeidensa lunastamista (enemmistöomistajan lunastusvelvollisuus). Yllä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemisesta on annettu yksityiskohtaisia säännöksiä. YIT:n yhtiöjärjestyksessä ei ole laista poikkeavia määräyksiä lunastusvelvollisuuteen tai -oikeuteen liittyen.

Arvopaperimarkkinalain mukaan suomalaisen listatun yhtiön on suoraan tai epäsuorasti kuuluttava riippumattomaan, elinkeinoelämää laajasti edustavaan Suomessa perustettuun toimielimeen, joka on antanut hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamisen edistämiseksi suosituksen kohdeyhtiön johdon toiminnasta

julkisessa ostotarjouksessa (“Ostotarjouskoodi”). Arvopaperimarkkinain mukaan listatun yhtiön on annettava perustelut sille, miksi se ei ole sitoutunut noudattamaan Ostotarjouskoodia.

Lyhyet nettopositiot Nasdaq Helsingissä kaupankäynnin kohteena olevissa osakkeissa on ilmoitettava Finanssivalvonnalle lyhyeksi myynnistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU 236/2012) mukaisesti. Lyhyiden nettopositoiden ilmoitusvelvollisuus koskee kaikkia sijoittajia ja markkinatoimijoita. Kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla otetun yhtiön osakkeita koskeva lyhyt nettopositio on ilmoitettava, kun positio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,2 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Uusi ilmoitus on tehtävä kynnysarvon ylittymisen jälkeen 0,1 prosenttiyksikön välein. Finanssi-valvonta julkistaa ilmoitetut lyhyet nettopositiot verkkosivustollaan, jos lyhyt nettopositio saavuttaa, ylittää tai alittaa 0,5 prosenttia kohdeyhtiön liikkeeseen lasketusta osakepääomasta.

Rikoslaki (39/1889, muutoksineen) sisältää säännöksiä julkistamisvaatimusten rikkomisesta, sisäpiiritiedon väärinkäytöstä, sisäpiiritiedon laittomasta ilmaisemisesta ja markkinoiden manipuloinnista. Säännöksissä kuvattu toiminta on kriminalisoitu. Finanssivalvonnalla on oikeus määrätä muun muassa julkistamisvelvollisuutta, sisäpiiritiedon väärinkäyttöä, markkinoiden manipulaatiota ja johtohenkilöiden kaupparaportointia koskevien säännösten rikkomisesta hallinnollisia sanktioita lukuun ottamatta tilanteita, joissa taho epäillään samasta teosta esitutkinnassa, syyteharkinnassa tai tuomioistuimessa vireillä olevassa rikosasiassa tai taholle on annettu samasta teosta lainvoimainen tuomio. Finanssivalvonta voi esimerkiksi antaa julkisen varoituksen, kieltää henkilöä käymästä kauppaa rahoitusvälineillä taikka määrätä rike- tai seuraamusmaksun.

Kaupankäynti ja kauppohenkilöiden selvitys Nasdaq Helsingissä

Osakekaupankäynti Nasdaq Helsingissä tapahtuu automatisoidussa täsmäytysjärjestelmässä. Nasdaq Helsinki käyttää osakekaupassa INET-kaupankäyntijärjestelmää, joka on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja määrätiedot täsmäävät. INET-kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäyntipäivä koostuu lähtökohtaisesti kaupankäyntiä edeltävästä jaksosta, jatkuvasta kaupankäynnistä, päätöshuutokaupasta ja kaupankäynnin jälkeisestä jaksosta.

Kaupankäyntiä edeltävässä jaksossa kello 9.00 ja kello 9.45 välisenä aikana toimeksiantoja voidaan tallentaa, muuttaa tai poistaa. Päivän avaus alkaa kello 9.45 ja päättyy kello 10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti pörssierälliset kaupankäyntiä edeltävän jakson aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat tarjoukset, joiden voimassaoloaika voi olla useita päiviä. Jatkuva kaupankäynti tapahtuu kello 10.00 ja 18.25 välisenä aikana. Jatkuva kaupankäynti alkaa jaksotta välittömästi päivän avauksen päätyttyä kello 10.00, jolloin ensimmäisen osakkeen avauskurssi määrätään, minkä jälkeen jatkuva kaupankäynti kyseisellä osakkeella alkaa. Noin kymmenen minuutin kuluttua kaikkien osakkeiden avauskurssit on määritetty, ja markkinakysyntään perustuva kaupankäynti jatkuu kello 18.25 asti. Päivän päätöshuutokauppa alkaa kello 18.25 ja päättyy noin klo 18.30, jolloin määritetään päätöskurssit ja jolloin myös jatkuva kaupankäynti päättyy. Kaupankäynnin jälkeisen jakson aikana kello 18.30 ja 19.00 välillä voidaan tallentaa vain osakkeiden sopimuskauppoja jälkipörssikauppoina päivän kaupankäynnissä määrättyneeseen hintaan.

Kaupat selvitetään ensisijaisesti nettouttamalla ne keskusvastapuolena toimivan European Multilateral Clearing Facilityn selvitysjärjestelmässä ja toteutetaan Euroclear Finlandin automaattisessa selvitysjärjestelmässä toisena (2.) pankkipäivänä kaupantekopäivästä (T + 2), elleivät osapuolet ole toisin sopineet.

Kaupankäynti arvopapereilla Nasdaq Helsingissä ja kauppohenkilöiden selvitys Euroclear Finlandissa tapahtuu euroissa, ja pienin mahdollinen hinnanmuutos (tick size) noteerauksissa riippuu osakkeen tikkivälitulukosta ja on alimmillaan 0,0001 euroa. Hintatiedot tuotetaan ja julkaistaan ainoastaan euroissa.

Arvo-osuusjärjestelmä

Yleistä

Kaikkien Euroopan unioniin sijoittautuneiden liikkeeseenlaskijoiden, jotka laskevat liikkeeseen tai ovat laskeneet liikkeeseen siirtokelpoisia arvopapereita, jotka otetaan kaupankäynnin kohteeksi tai joilla käydään kauppaa kauppapaikoilla, on huolehdittava siitä, että tällaiset arvopaperit muutetaan arvo-osuusmuotoon. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus valita arvopaperikeskus, jossa arvopaperit lasketaan liikkeeseen.

Arvopaperikeskus ylläpitää arvo-osuusjärjestelmää. Suomessa arvopaperikeskuksena toimii tällä hetkellä Euroclear Finland Oy. Euroclear Finland ylläpitää arvo-osuusrekisteriä muun muassa oman pääoman ja vieraan pääoman ehtoista arvopapereista. Euroclear Finlandin rekisteröity osoite on Urho Kekkosen katu 5C, 00100 Helsinki.

Suomalaisessa arvopaperikeskuksessa on pidettävä liikkeeseenlaskijoiden lukuun osakasluetteloita osakkeenomistajista. Arvopaperikeskuksilla ei ole arvopaperikeskusasetuksen ((EU) 909/2014) mukaan velvollisuutta tarjota osakkeenomistajille maksuttomia, liikkeeseenlaskijoiden kustantamia arvo-osuustilejä, mutta arvopaperikeskus voi tarjota tällaisia maksuttomia liikkeeseenlaskijoiden kustantamia tilejä vapaaehtoiseen liiketoimintapäätöksen perusteella. Euroclear Finland tarjoaa 21.6.2017 voimaan tullessa arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta annetussa laissa (348/2017) mainitun siirtymäajan aikana arvo-osuustilipalveluita osakkeenomistajille, jotka ovat avanneet tilit ennen kyseisen lain voimaantuloa, jolloin arvo-osuustilien pitämisestä johtuvista Euroclear Finlandin perussäilytyskuluista vastaavat pääasiassa kyseisten arvo-osuuksien liikkeeseenlaskijat. Tilinhoitajayhteisöt, jollaisina toimivat muun muassa pankit, sijoituspalveluyritykset ja arvopaperikeskuksen valtuuttamat selvitysosapuolet, hallinnoivat arvo-osuustilejä sekä tekevät kirjauksia niille.

Rekisteröintimenettely

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden yhtiöiden osakkeenomistajien on avattava arvo-osuustili tilinhoitajayhteisössä taikka hallintarekisteröitävä osakkeensa tilikirjausten toteuttamiseksi. Suomalaisella osakkeenomistajalla ei ole oikeutta säilyttää osakkeitaan hallintarekisteröidyllä tilillä suomalaisessa arvo-osuusjärjestelmässä. Osakkeenomistajille, jotka eivät ole vaihtaneet osakkeitaan arvo-osuuksiksi, avataan Euroclear Finlandin arvo-osuusrekisteriin yhteistili, jonka tilinhaltijaksi merkitään liikkeeseenlaskija. Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtoina tietojärjestelmässä. Tilinhoitajayhteisö vahvistaa kirjaukset toimittamalla tilinhaltijalle tili-ilmoituksen kaikista arvo-osuustileille tehdyistä kirjauksista. Arvo-osuustilien haltijat saavat myös vuosi-ilmoituksen omistuksistaan kalenterivuoden päättyessä.

Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävät tiedot tilin omistajasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista tai hallintarekisteröinnin hoitajasta, joka hallinnoi hallintarekisteröidyn tilin varoja, sekä tieto tilinhoitajayhteisöstä, jonka hoidossa tili on. Vaadittavat tiedot sisältävät tilille kirjattujen arvo-osuuksien lajin ja määrän sekä tiliin ja sille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvat oikeudet ja rajoitukset. Mahdollisesta hallintarekisteröidystä tilistä tehdään kirjattaessa merkintä. Euroclear Finland ja kaikki tilinhoitajayhteisöt ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Yhtiöllä on kuitenkin velvollisuus pitää osakasluettelo jokaisen nähtävänä yhtiön pääkonttorissa tai, yhtiön osakkeiden kuullessa arvo-osuusjärjestelmään, arvopaperikeskuksen toimipaikassa Suomessa. Finanssivalvonnalla on oikeus pyynnöstä saada määrättyjä tietoja hallintarekisteröidystä arvopaperiomistajista.

Kukin tilinhoitajayhteisö on vastuussa hallinnoimassaan arvo-osuusrekisterissä mahdollisesti esiintyvistä virheistä ja laiminlyönneistä sekä tietosuojaan rikkomisesta. Mikäli tilinomistajalle on aiheutunut vahinkoa johtuen virheellisestä kirjauksesta ja mikäli asianomainen tilinhoitajayhteisö ei pysty korvaamaan tällaista vahinkoa, on tilinomistaja oikeutettu saamaan korvauksen Euroclear Finlandin lakisääteisestä kirjausrahostosta. Kirjausrahoston pääoman vähimmäismäärän on oltava 0,0048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden (5) viimeksi kuluneen kalenterivuoden aikana säilytettävien olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun markkina-arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahoston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajayhteisöltä olevan korvaussuorituksen määrä, kuitenkin enintään 25 000 euroa. Kirjausrahosto on velvollinen korvaamaan samaan vahingonkapahtumaan liittyviä vahinkoja enintään 10 miljoonaa euroa.

Arvopapereiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti

Suomen lain mukaan muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa tilinhoitajayhteisön (tai arvopaperikeskuksen hyväksymän ulkomaisen yhteisön) toimimaan osakkeenomistajan puolesta hallintarekisteröinnin hoitajana. Suomalaisen osakkeenomistajien hallintarekisteröinti ulkomailla voi olla mahdollista joissain tapauksissa EU:n arvopaperikeskusasetuksen ((EU) 909/2014) tai muun EU-sääntelyn perusteella, tai jos suomalainen yhtiö laskee osakkeita liikkeeseen toisessa EU-maassa. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajilla on oikeus osinkoihin sekä kaikkiin nimiinsä rekisteröityihin osakkeisiin liittyviin

merkintäoikeuksiin, taloudellisiin oikeuksiin ja hallinnoimisoikeuksiin. Hallintarekisteröidyn osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, tulee hakea tilapäistä rekisteröintiä osakasluetteloon. Tilapäistä rekisteröintiä koskeva ilmoitus on tehtävä viimeistään yhtiökokouskutsussa ilmoitettavana ajankohtana, joka on yhtiökokouksen täsmäytyspäivän jälkeen. Hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutettu omaisuudenhoitaja on pyydettyessä velvollinen ilmoittamaan Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle yhtiölle todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien arvopapereiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan nimi ei ole tiedossa, on hallintarekisteröinnin hoitajaksi valtuutetun omaisuudenhoitajan ilmoitettava vastaavat tiedot todellisen osakkeenomistajan edustajana toimivasta tahosta ja toimitettava kirjallinen vakuutus siitä, ettei todellinen osakkeenomistaja ole suomalainen luonnollinen tai oikeushenkilö.

Euroclear Finlandin välittäjänä toimivan Euroclear Bank, S.A./N.V.:n ja Clearstreamin lukuun toimivilla suomalaisilla omaisuudenhoitajilla on säilytystili arvo-osuusjärjestelmässä ja ulkomaalaiset osakkeenomistajat voivat siten säilyttää Nasdaq Helsingissä noteerattuja osakkeitaan Euroclear Bank, S.A./N.V.:ssä ja Clearstreamissä olevilla tileillä.

Osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili tilinhoitajayhteisön kautta sekä euromääräinen pankkitili Suomessa.

Sijoittajien korvausrahasto

Suomen lain mukaan sijoittajat jaetaan ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Ammattimaisia sijoittajia ovat sellaiset liikeyritykset ja julkisyhteisöt, joiden voidaan olettaa tuntevan arvopaperimarkkinat ja niiden riskit. Asiakas voi lisäksi itse kirjallisesti ilmoittaa olevansa ammattitaitonsa ja sijoituskokemuksensa perusteella ammattimainen sijoittaja. Yksityishenkilöt ovat kuitenkin pääsääntöisesti ei-ammattimaisia sijoittajia.

Luottolaitosten ja asiakasvaroja hallinnoivien tai hallussaan pitävien sellaisten sijoituspalveluyritysten, jotka eivät tarjoa vain yksinomaan toimeksiantojen välittämistä tai sijoitusneuvontaa tai monenkeskisen kaupankäynnin järjestämistä, on kuuluttava sijoittajien korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa sijoittajien selvien, riidattomien ja erääntyneiden saamisten suorituksen silloin, kun sijoituspalveluyritys tai luottolaitos ei muuten pysty muun kuin tilapäisen maksukyvyttömyyden vuoksi maksamaan sijoittajien saamia tietyn määräajan kuluessa. Korvausrahasto korvaa ainoastaan ei-ammattimaisten sijoittajien saamia. Sijoittajalle maksetaan 90 prosenttia hänen saamisestaan, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahasto ei korvaa osakekurssien laskusta tai vääristä sijoituspäätöksistä johtuvia tappioita, joten asiakas vastaa edelleen omien sijoituspäätöksensä seurauksista. Luottolaitosten tallettajille korvataan pankin maksukyvyttömyystilanteessa saamiset 100 000 euroon asti talletussuojarahaston varoista. Tallettajan varat ovat joko talletussuojarahaston tai korvausrahaston piirissä, joten samoilla varoilla ei ole kaksinkertaista suojaa.

VEROTUS

Seuraava yhteenveto perustuu tämän Sulautumisesitteen päivämääränä Suomessa voimassa olevaan verolainsäädäntöön. Muutokset Suomen verolainsäädännössä saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Seuraava yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole huomioitu eikä selvitetty muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Mahdollisten sijoittajien tulisi konsultoida veroasiantuntijoita saadakseen tietoja Suomen tai muiden maiden veroseuraamuksista Sulautumisen sekä Sulautumisvastikeosakkeiden hankinnan, omistuksen tai luovuttamisen osalta. Sellaisen henkilön, jonka verotukseen jonkin muun maan lainsäädäntö saattaa vaikuttaa, tulisi ottaa yhteyttä veroasiantuntijaan omiin erityisolosuhteisiinsa liittyvien veroseuraamusten selvittämiseksi.

Suomen verotus

Seuraavassa esitetään kuvaus niistä olennaisista Suomen tulovero-, varainsiirtovero- ja arvonlisäveroseuraamuksista, joilla saattaa olla merkitystä Sulautumisen kannalta. Alla esitetty soveltuu Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisiin luonnollisiin henkilöihin sekä osakeyhtiöihin, ja siinä käsitellään Sulautumiseen, osingonjakoon sekä Sulautumisvastikeosakkeiden myynnistä saatavaan luovutusvoittoon sovellettavaa Suomen verolainsäädäntöä.

Seuraavassa ei käsitellä sellaisia Sulautumisvastikeosakkeiden omistajiin tai haltijoihin soveltuvia verosäännöksiä, jotka liittyvät muun muassa erilaisia yritysjärjestelyitä, ulkomaisia väliyhteisöjä, liiketoimintaa harjoittamattomia yhteisöjä, tuloverosta vapautettuja yhteisöjä taikka avoimia yhtiöitä tai kommandiittiyhtiöitä koskeviin erityisiin verosäännöksiin. Seuraavassa ei myöskään käsitellä Suomen perintö- tai lahjaveroseuraamuksia.

Tämä kuvaus perustuu pääosin:

tuloverolakiin (1535/1992 muutoksineen);

lakiin elinkeinotulon verottamisesta (360/1968 muutoksineen);

lakiin rajoitetusti verovelvollisen tulon verottamisesta (627/1978 muutoksineen);

arvonlisäverolakiin (1501/1993 muutoksineen); ja

varainsiirtoverolakiin (931/1996 muutoksineen).

Lisäksi kuvauksessa on otettu huomioon asiaankuuluva oikeuskäytäntö sekä veroviranomaisten päätökset ja lausunnot, jotka ovat voimassa ja saatavilla tämän Sulautumisesitteen päivämääränä.

Kaikkiin yllämainittuihin kohtiin voi tulla muutoksia. Tällaiset muutokset voivat aiheuttaa muutoksia alla kuvattuihin veroseuraamuksiin. Muutokset saattavat tulla voimaan myös takautuvasti.

Yleistä

Suomessa yleisesti verovelvollisia ja rajoitetusti verovelvollisia kohdellaan verotuksessa eri tavoin. Yleisesti verovelvolliset ovat Suomessa verovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan vain Suomesta saadusta tulosta. Lisäksi rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevasta kiinteästä toimipaikasta saamaa tuloa verotetaan Suomessa. Suomea sitovat verosopimukset voivat kuitenkin rajoittaa Suomen kansallisen verolainsäädännön soveltamista ja estää rajoitetusti verovelvollisen Suomesta saaman tulon verottamisen.

Luonnollisen henkilön katsotaan olevan Suomessa yleisesti verovelvollinen silloin, kun hän jatkuvasti oleskelee Suomessa yli kuuden kuukauden ajan tai hänellä on Suomessa varsinainen asunto ja koti. Ulkomaille muuttanutta Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa yleisesti verovelvollisena, kunnes kolme vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole kyseisenä verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Ansiotuloa, palkkatulo mukaan lukien, verotetaan progressiivisen veroasteikon mukaan. Pääomatuloa verotetaan tällä hetkellä 30 prosentin verokannalla. Kuitenkin, jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää 30 000 euroa kalenterivuoden aikana, on vero ylimenevästä määrästä

34 prosenttia. Suomen lain mukaisesti perustetut yhtiöt ovat Suomessa yleisesti verovelvollisia ja siten Suomessa yhteisöverovelvollisia maailmanlaajuisista tuloistaan. Rajoitetusti verovelvolliset ovat Suomessa yhteisöverovelvollisia Suomessa sijaitsevien kiinteiden toimipaikkojensa tuloista. Yhteisöverokanta on tällä hetkellä 20 prosenttia.

Seuraavassa on yhteenveto tietyistä Sulautumisvastikeosakkeiden hankintaan, omistukseen ja luovutukseen liittyvistä veroseuraamuksista Suomessa yleisesti ja rajoitetusti verovelvollisille osakkeenomistajille sekä Sulautumisen yleisistä veroseuraamuksista.

Osinkojen ja pääomanpalautusten verotus

Varojenjako vapaan oman pääoman rahastosta (osakeyhtiölain 13 luvun 1 pykälän 1 momentti) tuloverolain 33 a pykälän 2 momentissa tarkoitettua julkisesti noteeratusta yhtiöstä ("Noteerattu Yhtiö") verotetaan osingonjakona. Näin ollen seuraavassa kuvattu soveltuu myös varojenjakoan vapaan oman pääoman rahastosta.

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Luonnollisen henkilön Noteeratusta Yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia verotetaan pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaisesti (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää kalenterivuodessa 30 000 euroa, on vero ylimenevästä määrästä 34 prosenttia), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa. Osakkeenomistajan elinkeinotoimintaan kuuluvien osakkeiden osalta luonnollisen henkilön Noteeratusta Yhtiöstä saamista osingoista 85 prosenttia on veronalaista elinkeinotuloa, jota verotetaan osittain ansiotulona progressiivisen veroasteikon mukaan ja osittain pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (kuitenkin 34 prosenttia verokannan mukaan pääomatulon määrästä, joka ylittää 30 000 euroa kalenterivuodessa), ja loput 15 prosenttia on verovapaata tuloa.

Osinkoa jakavan Noteeratun Yhtiön on toimitettava ennakonpidätys yleisesti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavista osingoista. Tällä hetkellä ennakonpidätyksen suuruus on 25,5 prosenttia maksettavasta osingosta. Osinkoa jakavan yhtiön toimittaman ennakonpidätyksen määrä hyvitetään osakkeenomistajan saaman osinkotulon lopullisessa verotuksessa. Yleisesti verovelvollisen on tarkistettava esitäytetystä veroilmoituslomakkeesta verovuonna saamansa osinkotulot ja tarvittaessa korjattava osinkotulojen ja ennakonpidätyksen oikea määrä veroilmoitukseen.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Osingot, joita Noteerattu Yhtiö saa toiselta Noteeratulta Yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti verovapaata tuloa. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen (ainoastaan raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä yhteydessä sijoitusomaisuutta), niistä saatavista osingoista on verotettavaa tuloa 75 prosenttia ja loput 25 prosenttia verovapaata tuloa.

Osingot, joita suomalainen julkisesti noteeraamaton yhtiö saa Noteeratulta Yhtiöltä, ovat lähtökohtaisesti 100-prosenttisesti verotettavaa tuloa. Jos kuitenkin julkisesti noteeraamaton yhtiö omistaa välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan Noteeratun Yhtiön osakepääomasta, on tällaisille osakkeille saatava osinko verovapaata edellyttäen, että osakkeet eivät kuulu osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen. Jos osakkeet kuitenkin kuuluvat osakkeenomistajan sijoitusomaisuuteen, niistä saatavista osingoista on verotettavaa tuloa 75 prosenttia loppuosan ollessa verovapaata tuloa.

Rajoitetusti verovelvolliset

Suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle osakkeenomistajalle maksamasta osingosta peritään vero lopullisena lähdeverona osingon maksajan toimesta osingon suorittamisen yhteydessä. Rajoitetusti verovelvollisen luonnollisen henkilön saamista osingoista menevän lähdeveron määrä on 30 prosenttia ja rajoitetusti verovelvollisen yhteisön 20 prosenttia, ellei soveltuvassa kaksinkertaisen verotuksen välttämistä koskevassa sopimuksessa toisin määrätä.

Suomi on solminut useiden valtioiden kanssa tuloverosopimuksia, joiden mukaan verosopimuksen soveltamisalaaan kuuluville tahoille maksetuista osingoista pidätettävää lähdeveroprosenttia on alennettu.

Seuraavassa on esitetty esimerkkejä lähdeveroprosenteista, joita Suomen ja kyseisen valtion välillä tehdyn verosopimuksen perusteella yleensä sovelletaan portfolio-osakkeille maksettavaan osinkoon: Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 0 prosenttia, Iso-Britannia 0 prosenttia, Italia 15 prosenttia, Itävalta 10 prosenttia, Japani 15 prosenttia, Kanada 15 prosenttia, Norja 15 prosenttia, Ranska 0 prosenttia, Ruotsi 15 prosenttia, Saksa 15 prosenttia, Sveitsi 10 prosenttia, Tanska 15 prosenttia ja Yhdysvallat 15 prosenttia. Luettelo ei ole tyhjentävä. Tuloverosopimusten mukainen lähdeveroprosentti on yleensä vielä alhaisempi, jos osakkeenomistaja on yhtiö, joka omistaa tietyn osuuden osinkoa jakavasta yhtiöstä (yleensä vähintään 10 tai 25 prosenttia osinkoa jakavan yhtiön osakepääomasta tai äänistä). Soveltuvan tuloverosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia käytetään, jos osingon saaja esittää osingon maksajalle edellytetyn selvityksen tuloverosopimuksen soveltumisesta.

Kun hallintarekisteröityjen osakkeiden osakkeenomistaja on oikeutettu osinkoon, osinkoja maksava suomalainen yhtiö maksaa osingon omaisuudenhoitajalle, joka välittää maksetut osingot osakkeenomistajille. Jos hallintarekisteröidylle osakkeelle maksetun osingon saaja asuu tuloverosopimusvaltiossa, osingosta peritään soveltuvan tuloverosopimuksen mukainen lähdevero, kuitenkin aina vähintään 15 prosenttia, mikäli maksaja (osinkoa jakava yhtiö tai suomalainen säilytysyhteisö) on varmistanut riittävän huolellisesti, että kyseisen tuloverosopimuksen ehdot soveltuvat hallintarekisteröityjen osakkeiden osakkeenomistajaan. Jos tuloverosopimuksen mukainen lähdevero on alhaisempi kuin 15 prosenttia, liikaa peritty lähdevero voidaan hakea palautettavaksi samassa yhteydessä kun esitetään tarvittavat tiedot osingon saajan kansalaisuudesta ja henkilöllisyydestä. Tämä merkitsee sitä, että hallintarekisteröidylle osakkeelle maksettavasta osingosta peritään verosopimuksen mukainen tai aina vähintään 15 prosentin lähdevero ilman perusteellista selvitystä todellisesta osingonsaajasta. Tällainen menettely kuitenkin edellyttää, että ulkomainen omaisuudenhoitaja on merkitty Verohallinnon pitämään rekisteriin ja että hänen kotipaikkansa on valtiossa, jonka kanssa Suomella on tuloverosopimus. Lisäksi edellytetään, että ulkomaisella omaisuudenhoitajalla on suomalaisen tilinhoitajayhteisön kanssa sopimus osakkeiden säilyttämisestä. Tällaisessa sopimuksessa ulkomaisen omaisuudenhoitajan on muun muassa sitouduttava ilmoittamaan osingonsaajan asuinvaltio tilinhoitajayhteisölle ja antamaan tarvittaessa lisätietoja veroviranomaisille. Mikäli mainitut kriteerit eivät täyty, hallintarekisteröidylle osakkeelle maksettavasta osingosta peritään rajoitetusti verovelvolliselta luonnolliselta henkilöltä 30 prosentin lähdevero ja rajoitetusti verovelvolliselta yhteisöltä 20 prosentin lähdevero.

Euroopan unionin jäsenvaltioissa asuvat ulkomaiset yhteisöt

Suomen verolainsäädännön mukaan lähdeveroa ei peritä osingoista, jotka maksetaan EU:n jäsenvaltiossa asuville ja kotivaltiossaan tuloveronalaisille emo-tytäryhtiödirektiivin (2011/96/EU), sellaisena kuin se on muutettuna neuvoston direktiiveillä 2013/13/EU ja 2014/86/EU, 2 artiklan mukaisille yhteisöille, jotka välittömästi omistavat vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta.

Euroopan talousalueella asuvat ulkomaiset yhteisöt

Tietuille Euroopan talousalueella asuville ulkomaisille yhteisöille maksetut osingot ovat joko täysin verovapaita tai niihin sovelletaan alennettua lähdeveroprosenttia riippuen siitä, miten osinkoa verotettaisiin, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle.

Lähdeveroa ei peritä Suomessa suomalaisen yhtiön rajoitetusti verovelvolliselle yhteisölle maksamista osingoista, jos (i) osinkoa saavan yhteisön kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta annettu neuvoston direktiivi 2011/16/EU sellaisena kuin se on muutettuna neuvoston direktiivillä 2014/107/EU direktiivin 2011/16/EU muuttamisesta siltä osin kuin on kyse pakollisesta automaattisesta tietojenvaihdosta verotuksen alalla annetulla neuvoston direktiivillä (EU) 2015/2376, tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan kotivaltiota; ja (iii) osinkoa saava yhteisö vastaa tuloverolain 33 d pykälän 4 momentissa tai elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 6 a pykälässä tarkoitettua suomalaista yhteisöä; (iv) osinko olisi kokonaan verovapaa, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhtiölle tai yhteisölle (katso edellä “ – Suomalaiset osakeyhtiöt ”); ja (v) osinkoa saava yhtiö antaa selvityksen (asuinvaltion veroviranomaisten antaman todistuksen), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen poistamisesta tehdyn sopimuksen perusteella.

Jos osinkoa maksetaan ulkomaiselle yhteisölle, joka täyttää edellä kohdassa (iii) esitetyt edellytykset ja jonka kotipaikka on edellä kohdissa (i) ja (ii) esitetyt vaatimukset täyttävässä valtiossa, mutta maksettava osinko olisi

ainoastaan osittain verovapaata, jos se maksettaisiin vastaavalle suomalaiselle yhteisölle (katso edellä “ – *Suomalaiset osakeyhtiöt*”), maksettavasta osingosta peritään Suomessa lähdevero (katso edellä “ – *Rajoitetusti verovelvolliset*”), mutta lähdeveroprosentti on tällaisten osinkojen osalta alennettu 15 prosenttiin (20 prosentin sijaan). Siten, lukuun ottamatta emo-tytäryhtiödirektiivissä tarkoitettuja yhteisöjä, jotka täyttävät verovapauden edellytykset omistamalla välittömästi vähintään kymmenen prosenttia osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön pääomasta (katso edellä “ – *Euroopan unionin jäsenvaltioissa asuvat ulkomaiset yhteisöt*”), mikäli osinkoa jakavan suomalaisen yhtiön osakkeet kuuluvat osinkoa saavan yhtiön sijoitusomaisuuteen, sovelletaan 15 prosentin lähdeverokantaa. Sovellettavasta kaksinkertaisen verotuksen poistamista koskevasta sopimuksesta riippuen sovellettava lähdevero voi olla myös alempi kuin 15 prosenttia (katso edellä “ – *Rajoitetusti verovelvolliset*”).

Euroopan talousalueella asuvat ulkomaiset luonnolliset henkilöt

Ulkomailla asuville rajoitetusti verovelvollisille luonnollisille henkilöille maksettavat osingot voidaan ao. henkilön pyynnöstä edellä kuvatun lähdeverotuksen (katso edellä “ – *Rajoitetusti verovelvolliset*”) sijaan verottaa verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995 muutoksineen) mukaisessa järjestyksessä eli vastaavasti kuin Suomessa yleisesti verovelvollisia verotetaan (katso edellä “ – *Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt*”) edellyttäen kuitenkin, että (i) osinkoa saavan henkilön kotipaikka on Euroopan talousalueella; (ii) hallinnollisesta yhteistyöstä verotuksen alalla ja direktiivin 77/799/ETY kumoamisesta annettu neuvoston direktiivi 2011/16/EU, sellaisena kuin se on muutettuna neuvoston direktiivillä 2014/107/EU direktiivin 2011/16/EU muuttamisesta siltä osin kuin on kyse pakollisesta automaattisesta tietojenvaihdosta verotuksen alalla annetulla neuvoston direktiivillä (EU) 2015/2376, tai jokin sopimus virka-avusta ja tietojenvaihdosta veroasioissa Euroopan talousalueella koskee osingonsaajan asuinvaltiota; ja (iii) osingonsaaja antaa selvityksen (asuinvaltion veroviranomaisten antaman todistuksen), että lähdeveroa ei tosiasiallisesti voida kokonaisuudessaan hyvittää osingonsaajan asuinvaltiossa soveltuvan kaksinkertaisen verotuksen poistamista koskevan sopimuksen perusteella.

Luovutusvoittoverotus

Yleisesti verovelvolliset luonnolliset henkilöt

Osakkeiden myynnistä (muuten kuin elinkeinotoiminnan harjoittamisen yhteydessä) syntynyt luovutusvoitto tai -tappio verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön pääomatulona tai luovutusvoitosta vähennyskelpoisena luovutustappiona. Luovutusvoittoja verotetaan tällä hetkellä 30 prosentin verokannan mukaan (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää kalenterivuodessa 30 000 euroa on vero ylimenevästä määrästä 34 prosenttia). Jos osakkeiden luovutus kuitenkin liittyy myyjän elinkeinotoiminnan harjoittamiseen (elinkeinotulolähteeseen) osakkeiden luovutusvoiton katsotaan kuuluvan myyjän yritystuloon, joka jaetaan tuloverolain säännösten mukaan verotettavaksi ansiotulona progressiivisen asteikon mukaan ja pääomatulona 30 prosentin verokannan mukaan (kuitenkin jos pääomatulojen yhteismäärä ylittää kalenterivuodessa 30 000 euroa on vero ylimenevästä määrästä 34 prosenttia).

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä myyntihinnasta alkuperäinen hankintameno ja myynnistä aiheutuneet kulut. Vaihtoehtoisesti luonnolliset henkilöt voivat todellisen hankintamenon sijasta käyttää verotuksessa hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on 20 prosenttia myyntihinnasta tai, jos osakkeet on omistettu vähintään kymmenen vuotta, 40 prosenttia myyntihinnasta. Mikäli hankintameno-olettamaa käytetään todellisen hankintamenon sijasta, voiton hankkimisesta aiheutuneiden kustannusten katsotaan sisältyvän hankintameno-olettamaan, eikä niitä voida siten vähentää erikseen myyntihinnasta.

Yleisesti verovelvollinen luonnollinen henkilö voi vähentää arvopaperien, kuten Sulautumisvastikeosakkeiden, luovutuksesta mahdollisesti aiheutuneet tappiot ensisijaisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön luovutusvoitoista ja toissijaisesti muusta pääomatulosta samana ja viitenä luovutusta seuraavana verovuotena. Luovutustappiota ei oteta huomioon vahvistettaessa pääomatulojen alijäämää kyseiselle verovuodelle. Näin ollen tappiot eivät myöskään vaikuta ansiotuloverosta vähennettävän alijäämähyvityksen määrään.

Yllä esitetystä huolimatta, yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön saama omaisuuden luovutusvoitto, kuten Sulautumisvastikeosakkeista saatu luovutusvoitto, ei ole kuitenkaan verotettavaa tuloa, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään 1 000 euroa (lukuun ottamatta omaisuutta, jonka luovutus on verolainsäädännön nojalla verovapaata). Vastaavasti luovutustappio ei ole verovähennyskelpoinen, jos kalenterivuonna luovutetun omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään

1 000 euroa ja kaiken kalenterivuonna luovutetun omaisuuden luovutushinnat ovat samalla yhteensä enintään 1 000 euroa.

Suomessa yleisesti verovelvollisten luonnollisten henkilöiden on lisättävä esitetyttyyn veroilmoitukseen tiedot kalenterivuonna tapahtuneista arvopapereiden (kuten Sulautumisvastikeosakkeiden) luovutuksista.

Suomalaiset osakeyhtiöt

Seuraavassa esitetty koskee vain sellaisia suomalaisia osakeyhtiöitä, joita verotetaan lain elinkeinotulon verottamisesta nojalla. Osakkeista saatava luovutusvoitto on pääsääntöisesti osakeyhtiön verotettavaa tuloa.

Osakkeet voivat olla osakeyhtiön käyttö-, vaihto-, sijoitus- (ainoastaan raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla voi olla tässä yhteydessä sijoitusomaisuutta) tai rahoitusomaisuutta. Osakkeiden luovutusten ja arvonalentumisten verotuskohtelu vaihtelee osakkeiden omaisuuslajista riippuen. Osakkeet voivat olla myös osakeyhtiön muun toiminnan tulolähteen omaisuutta. Tuloverolain säännöksiä sovelletaan luovutusvoittoihin, jotka kertyvät muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta.

Osakkeiden myyntihinta on pääsääntöisesti osa suomalaisen yhtiön liiketoiminnan tuloa. Vastaavasti osakkeiden hankintameno on vähennyskelpoinen meno kyseisen yhtiön verotuksessa osakkeiden luovutuksen yhteydessä. Tiettyjen tiukasti määriteltyjen edellytysten täytyessä suomalaisen osakeyhtiön saamat osakkeiden luovutusvoitot ovat verovapaita. Muuta kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan yhtiön saama luovutusvoitto elinkeinotoiminnan käyttöomaisuusosakkeista ei pääsääntöisesti ole verotettavaa tuloa eikä luovutuksessa syntynyt tappio ole vastaavissa oloissa vähennyskelpoinen, jos muun muassa (i) verovelvollinen on omistanut yhtäjaksoisesti vähintään vuoden ajan ajanjaksona, joka on päättynyt enintään vuotta ennen luovutusta, vähintään kymmenen prosentin osuuden luovutettavan yhtiön osakepääomasta ja luovutettavat osakkeet kuuluvat näin omistettuihin osakkeisiin; (ii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö ei ole kiinteistö- tai asunto-osakeyhtiö taikka osakeyhtiö, jonka toiminta tosiasiallisesti käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa; ja (iii) luovutuksen kohteena oleva yhtiö on yleisesti verovelvollinen Suomessa tai yhtiö, jota tarkoitetaan emo-tytäryhtiödirektiivin 2 artiklassa tai yhtiö, jonka kotipaikka on sellaisessa valtiossa, jonka kanssa Suomi on solminut osinkoon soveltuvan verosopimuksen. Lisäksi oikeuskäytännössä on asetettu verovapaan osakkeiden luovutuksen edellytykseksi muun muassa toiminnallinen yhteys osakkeita luovuttavan yhtiön ja osakeluovutuksen kohteena olevan yhtiön välillä.

Jos yhtiön käyttöomaisuuteen kuuluvien (muiden kuin verovapaasti luovutettavien) osakkeiden luovutuksesta syntyy verotuksessa vähennyskelpoinen luovutustappio, tällainen tappio voidaan vähentää vain käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta saadusta luovutusvoitosta verovuonna ja viitenä sitä seuraavana vuonna. Muiden kuin käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta syntynyt vähennyskelpoinen luovutustappio voidaan vähentää verotettavasta tulosta verovuonna sekä kymmenenä sitä seuraavana vuonna yleisten tappiontasausta koskevien säännösten mukaisesti. Mikäli luovutustappio kuuluu muun toiminnan tulolähteeseen, osakkeiden luovutuksesta syntyneen tappio vähentää muun toiminnan tulolähteeseen kuuluvan omaisuuden luovutuksesta saadusta voitosta verovuonna ja viitenä seuraavana vuotensa.

Rajoitetusti verovelvolliset

Rajoitetusti verovelvolliset eivät pääsääntöisesti ole Suomessa verovelvollisia suomalaisen yhtiön osakkeiden myynnistä saamastaan luovutusvoitosta, paitsi jos rajoitetusti verovelvollisella katsotaan olevan tuloverolaissa ja soveltuvassa verosopimuksessa tarkoitettu kiinteä toimipaikka Suomessa ja osakkeet katsotaan kyseisen kiinteän toimipaikan omaisuudeksi tai luovutuksen kohteena olevan yhtiön kokonaisvaroista enemmän kuin 50 prosenttia muodostuu yhdestä tai useammasta Suomessa sijaitsevasta kiinteistöstä.

Varainsiirtoverotus

Sulautumisvastikeosakkeiden liikkeeseen laskemisen ja merkinnän yhteydessä ei makseta varainsiirtoveroa. Julkisen kaupankäynnin kohteena olevien osakkeiden luovutuksesta kiinteää rahavastiketta vastaan ei pääsääntöisesti peritä Suomessa varainsiirtoveroa. Varainsiirtoverovapauden edellytyksenä on, että luovutuksessa on välittäjänä tai osapuolena sijoituspalvelulaisissa (747/2012 muutoksineen) tarkoitettu sijoituspalveluyritys, ulkomainen sijoituspalveluyritys tai muu sanotussa laissa tarkoitettu sijoituspalvelun tarjoaja tai että luovutuksensaaja on hyväksytty kaupankäyntiosapuoleksi sillä markkinalla, jolla luovutus tapahtuu. Jos

luovutuksessa on luovutuksensaajan välittäjänä tai kaupan toisena osapuolena muu kuin suomalainen sijoituspalveluyritys, suomalainen luottolaitos taikka ulkomaisen sijoituspalveluyrityksen tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, varainsiirtoveroa koskevan verottomuuden edellytyksenä on, että verovelvollinen luovutuksensaaja antaa luovutuksesta ilmoituksen Suomen veroviranomaisille kahden kuukauden kuluessa luovutuksesta tai että välittäjä antaa luovutuksesta verohallinnolle verotusmenettelystä annetun lain (1558/1995 muutoksineen) mukaisen vuosi-ilmoituksen. Verovapaus ei koske pääomasijoituksena tai varojen jakona tapahtuvaa luovutusta eikä luovutusta, jossa vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta, eikä eräitä muita varainsiirtoverolaisissa määriteltyjä luovutuksia. Oikeuskäytännössä on katsottu, että osakehankinnan vastike muodostuu osittain tai kokonaan työpanoksesta, ja on näin ollen varainsiirtoveron alainen myös silloin, kun avainhenkilöiden kannustinjärjestelmän mukainen palkkio maksetaan rahana ja palkkion saaja velvoitetaan ostamaan Noteeratun Yhtiön osakkeita osalla rahapalkkiosta.

Suomen yhtiölainsäädännön mukaan toteutettavasta sulautumisesta ei aiheudu varainsiirtovero vaikutuksia sulautuvan yhtiön tai vastaanottavan yhtiön osakkeenomistajille siltä osin kuin sulautumisvastikkeena annetaan vastaanottavan yhtiön uusia osakkeita. Vastaanottavan yhtiön on suoritettava veroa siltä osin kuin vastike sulautuvan yhtiön osakkeista suoritetaan muuna omaisuutena kuin vastaanottavan yhtiön uusina osakkeina. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeiden lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi, osakeyhtiölain mukaista velvollisuutta lunastaa sulautumista vastustaneiden osakkeenomistajien osakkeet eikä rahavastikkeella maksettuja murto-osaisia osakkeita.

Muista kuin yllä mainitut edellytykset täyttävistä osakkeiden luovutuksista ostaja on velvollinen maksamaan varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia kauppahinnasta (varainsiirtoverolaisissa määriteltyjen kiinteistöyhtiöiden osakkeiden luovutuksiin sovelletaan 2 prosentin verokantaa). Jos ostaja tällaisessa tilanteessa ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen tai ulkomaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli kaupan välittäjänä on suomalainen arvopaperinvälittäjä tai luottolaitos tai ulkomaisen arvopaperinvälittäjän tai luottolaitoksen Suomessa oleva sivuliike tai -konttori, se on velvollinen perimään varainsiirtoveron ostajalta ja tilittämään sen tämän puolesta. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen tai rahastoyhtiön tai ETA-vaihtoehtorahastojen hoitajan suomalainen sivuliike, ei osakeluovutuksesta peritä Suomessa varainsiirtoveroa (pois lukien laissa määriteltyjen kiinteistöyhtiöiden osakkeiden luovutukset). Varainsiirtoveroa ei ole suoritettava, jos veron määrä on vähemmän kuin kymmenen euroa.

Sulautumisen veroseuraamukset

Lemminkäinen ja YIT

Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 a pykälän mukaan sulautumista koskevia säännöksiä sovelletaan yritysjärjestelyyn, jossa osakeyhtiö (sulautuva yhtiö) purkautuu selvitysmenettelyttä ja sulautuu toiseen osakeyhtiöön (vastaanottava yhtiö). Sulautuvan yhtiön kaikki varat ja velat siirtyvät vastaanottavalle yhtiölle. Sulautuvan yhtiön osakkeenomistajat saavat sulautumisvastikkeena omistamiensa osakkeiden mukaisessa suhteessa vastaanottavan yhtiön uusia osakkeita tai sen hallussa olevia omia osakkeita. Vastike voi olla myös rahaa, kuitenkin enintään kymmenen prosenttia vastikkeena annettavia osakkeita vastaavasta osuudesta maksettua osakepääomaa. Tällainen sulautuminen on verolainsäädännön näkökulmasta veroneutraali, eikä sulautuvan yhtiön katsota verotuksessa purkautuvan.

Lemminkäinen on saanut Konserniverokeskukselta ennakkoratkaisun koskien Sulautumisen verotuskohtelua. Ennakkoratkaisussa on vahvistettu, että Sulautumiseen sovelletaan elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 a pykälän säännöksiä siten, että Sulautumista pidetään osapuolten kannalta veroneutraalina. Veroneutraalista sulautumisesta ei aiheudu osapuolille välittömiä veroseuraamuksia. Lemminkäisen varat ja velat siirretään YIT:lle kirjanpitolakia noudattaen käyvin arvoin. Lemminkäisen verotuksessa vähentämättä olevat vähennyskelpoiset menot vähennetään YIT:n verotuksessa samalla tavalla kuin ne olisi vähennetty Lemminkäisen verotuksessa (jatkuvuusperiaate).

YIT tai sen osakkeenomistajat eivät ole omistaneet yli puolta Lemminkäisen osakkeista tappioiden syntymisvuoden alusta lukien, minkä vuoksi Lemminkäisen verotuksessa vahvistetut tappiot eivät siirry Sulautumisen yhteydessä YIT:lle. Lemminkäisen vuoden 2016 tilinpäätökseen sisältyy Lemminkäisen emoyhtiön 12,0 miljoonaa euroa laskennallisia verosaamia vahvistetuista tappioista. Vahvistetut tappiot ja

ennen Sulautumisen täytäntöönpanohetkeä mahdollisesti syntyvät tappiot menetetään Sulautumisen täytäntöönpanon hetkellä siltä osin kun niitä ei ole käytetty ennen täytäntöönpanohetkeä.

Sulautuminen ei yleisseuraantona kuulu arvonlisäverolain soveltamisalaan eli Sulautumisesta ei aiheudu arvonlisäveroseuraamuksia.

Osakkeenomistaja

Lemminkäisen osakkeenomistaja on saanut Lounais-Suomen verotoimistolta ennakkoratkaisun, jonka mukaan myös osakkeenomistajan verotuksessa sovelletaan tuloverolain 28 pykälän mukaisesti elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 a ja 52 b pykälien säännöksiä. Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 a pykälän mukaista sulautumista, jossa sulautumisvastikkeena annetaan vastaanottavan yhtiön osakkeita, ei pidetä sulautuvan yhtiön osakkeenomistajien kannalta osakkeiden luovutuksena. Näin ollen sulautuminen ei aiheuta osakkeenomistajille välittömiä tuloveroseuraamuksia, siltä osin kuin osakkeenomistajat vastaanottavat sulautumisvastikkeena ainoastaan vastaanottavan yhtiön uusia osakkeita. Siltä osin kuin sulautuvan yhtiön osakkeenomistajille annetaan sulautumisvastikkeena rahaa, sulautumista pidetään osakkeiden luovutuksena. Osakeyhtiölain 16 luvun 13 pykälän mukaisen sulautumista vastustaneiden osakkeenomistajien osakkeiden lunastusvaatimuksen, osakeyhtiölain 18 luvun 1 pykälän mukaisen vähemmistöosakkeenomistajien osakkeiden lunastuksen johdosta tai murto-osaisista osakkeista maksettua rahamääräistä maksua pidetään kuitenkin luovutuksena, ja siten tällaisista maksuista syntyvä tulo on saajalleen veronalaista. Elinkeinotulon verottamisesta annetun lain 52 b pykälän mukaan sulautuvan yhtiön osakkeenomistajien sulautumisvastikkeena saamien vastaanottavan yhtiön osakkeiden hankintamenoksi luetaan sulautuvan yhtiön osakkeiden hankintamenoa vastaava määrä. Vaihtoehtoisesti tulevaisuudessa osakkeista luovuttaessa voidaan käyttää joko 20 tai 40 prosentin hankintameno-olettamaa edellä esitetyllä tavalla. Sulautumisen jälkeen toteutettavista osakeluovutuksista aiheutuvien luovutusvoittojen ja -tappioiden veroseuraamuksia on kuvattu edellä kohdassa “ – *Luovutusvoittoverotus*”. Sulautuminen ei vaikuta osakkeenomistajille mahdollisesti maksettavien osinkojen verotukseen. Osinkojen verotusta on kuvattu edellä kohdassa “ – *Osinkojen ja pääomanpalautusten verotus*”.

Suomen yhtiö- ja verolainsäädännön mukaan veroneutraalina pidettävästä sulautumisesta ei aiheudu varainsiirtoveroseuraamuksia sulautuvan yhtiön tai vastaanottavan yhtiön osakkeenomistajille siltä osin kuin sulautumisvastikkeena annetaan vastaanottavan yhtiön uusia osakkeita. Vastaanottavan yhtiön on suoritettava varainsiirtoveroa siltä osin kuin vastike sulautuvan yhtiön osakkeista suoritetaan muuna omaisuutena kuin vastaanottavan yhtiön uusina osakkeina. Verovapaus ei myöskään koske luovutusta, joka tapahtuu osakeyhtiölaissa säädetyn vähemmistöosakkeiden lunastusvelvollisuuden täyttämiseksi, osakeyhtiölain mukaista velvollisuutta lunastaa sulautumista vastustaneiden osakkeenomistajien osakkeet eikä rahavastikkeella maksettuja murto-osaisia osakkeita.

OIKEUDELLISET SEIKAT

Sulautumisen ja Sulautumisvastikeosakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamisen tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonnosta YIT:lle vastaa Roschier Asianajotoimisto Oy Suomen lain osalta ja Shearman & Sterling (London) LLP Yhdysvaltain lain osalta. Sulautumisen tiettyihin oikeudellisiin seikkoihin liittyvästä neuvonnosta Lemminkäiselle vastaa Hannes Snellman Asianajotoimisto Oy.

TILINTARKASTAJAT

YIT:n tilinpäätöksen sekä konsernitilinpäätöksen 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta on tarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Juha Wahlroos. 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta YIT:n tilinpäätöksen sekä konsernitilinpäätöksen on tarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Heikki Lassila. YIT:n päävastuullisena tilintarkastajana 31.12.2017 päättyvällä tilikaudella toimii edelleen KHT Juha Wahlroos.

Lemminkäisen tilinpäätöksen sekä konsernitilinpäätöksen 31.12.2016 ja 31.12.2015 päättyneiltä tilikausilta on tarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Markku Katajisto. 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta Lemminkäisen tilinpäätöksen sekä konsernitilinpäätöksen on tarkastanut tilintarkastusyhteisö PricewaterhouseCoopers Oy päävastuullisena tilintarkastajanaan KHT Kim Karhu. Lemminkäisen päävastuullisena tilintarkastajana 31.12.2017 päättyvällä tilikaudella toimii edelleen KHT Markku Katajisto.

NÄHTÄVILLÄ OLEVAT ASIAKIRJAT

Seuraavien asiakirjojen jäljennökset ovat nähtävillä tämän Sulautumisesitteen voimassaoloaikana YIT:n rekisteröidyssä toimipaikassa, joka sijaitsee osoitteessa Panuntie 11, 00620 Helsinki, arkisin normaalin työajan puitteissa:

- Tämä Sulautumisesite;
- YIT:n yhtiöjärjestys sellaisena kuin se on voimassa tämän Sulautumisesitteen päivämääränä;
- Lemminkäisen yhtiöjärjestys sellaisena kuin se on voimassa tämän Sulautumisesitteen päivämääränä;
- Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti Sulautumisesitteeseen sisältyvästä tulostenusteesta YIT Oyj:n hallitukselle;
- Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti Sulautumisesitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta YIT Oyj:n hallitukselle; ja
- tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla sisällytetyt asiakirjat.

TÄHÄN SULAUTUMISESITTEeseen VIITTAAMALLA SISÄLLYTETYT ASIAKIRJAT

Seuraavat asiakirjat on sisällytetty tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla Euroopan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004, muutoksineen, 28 artiklan mukaisesti, ja ne muodostavat osan YIT:n ja Lemminkäisen taloudellisista tiedoista. Mikäli tähän Sulautumisesitteeseen viittaamalla lisätyt asiakirjat viittaavat tai sisällyttävät viittaamalla lisätietoja, tällaiset tiedot eivät ole osa tätä Sulautumisesitettä. Viittaamalla sisällytetyt asiakirjat ovat tämän Sulautumisesitteen voimassaoloaikana saatavilla YIT:n Internet-sivuilla osoitteessa www.yitgroup.com/fi/sijoittajat/yhdistyminen sekä YIT:n rekisteröidyssä toimipaikassa, joka sijaitsee osoitteessa Panuntie 11, 00620 Helsinki, arkisin normaalin työajan puitteissa, ja viittaamalla sisällytetyt Lemminkäistä koskevat asiakirjat ovat saatavilla Lemminkäisen Internet-sivuilla osoitteessa <http://www.lemminkainen.fi/yhdistyminen> ja Lemminkäisen rekisteröidyssä toimipaikassa, joka sijaitsee osoitteessa Salmisaarenaukio 2, Helsinki, arkisin normaalin työajan puitteissa.

YIT

- YIT:n tilintarkastamaton puolivuositarkastus 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta;
- Hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu konsernitilinpäätös, tilintarkastettu emoyhtiön tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta (sisältyvät YIT:n 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen);
- Hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu konsernitilinpäätös, tilintarkastettu emoyhtiön tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta (sisältyvät YIT:n 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen);
- Hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu konsernitilinpäätös, tilintarkastettu emoyhtiön tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta (sisältyvät YIT:n 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen).

Lemminkäinen

- Lemminkäisen tilintarkastamaton puolivuositarkastus 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta;
- Hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu konsernitilinpäätös, tilintarkastettu emoyhtiön tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta (sisältyvät Lemminkäisen 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen);
- Hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu konsernitilinpäätös, tilintarkastettu emoyhtiön tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta (sisältyvät Lemminkäisen 31.12.2015 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen);
- Hallituksen toimintakertomus, tilintarkastettu konsernitilinpäätös, tilintarkastettu emoyhtiön tilinpäätös ja tilintarkastuskertomus 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta (sisältyvät Lemminkäisen 31.12.2014 päättyneeltä tilikaudelta laadittuun tilinpäätökseen).

LIITE A: YIT:N YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Yhtiön toiminimi on YIT Oyj, ruotsiksi YIT Abp ja englanniksi YIT Corporation. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Yhtiön toimialana on rakennusalan tuotantotoiminta, rakennustarvikkeiden ja rakennusvalmisteiden valmistus, vuokraus ja kauppa kotimaassa ja ulkomailla. Yhtiön toimialana on edellä mainittujen liiketoimintojen lisäksi ostaa ja myydä kiinteistöjä ja asunto- ja kiinteistöosakkeita sekä vuokrata huoneistoja ja kiinteistöjä rakennuksineen ja laitoksineen sekä harjoittaa muutakin toimintaa, joka liittyy edellä mainittuihin toimintoihin. Yhtiö voi harjoittaa arvopaperikauppaa. Yhtiö voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa välittömästi yhtiön toimesta tai tytär- ja osakkuusyhteisöjen ja yhteisyritysten välityksellä. Yhtiö tarjoaa emoyhtiönä palveluita konsernin hallinnon, henkilöstöasioiden, rahoituksen, talouden, laki- ja veroasioiden, sijoittajasuhteiden ja viestinnän sekä muiden yhteisten palveluiden alueilla.

3 § Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

4 § Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluvat yhtiökokouksen valitsemat puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä vähintään kolme (3) ja enintään viisi (5) jäsentä.

Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa siitä yhtiökokouksesta, jossa hänet on valittu ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan, tai hänen estyneenä ollessaan varapuheenjohtajan, kutsusta ja on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet jäsenistä on saapuvilla. Päätökset tehdään enemmistöpäätöksin ja äänen mennessä tasan tulee päätökseksi se mielipide, johon puheenjohtaja, tai hänen estyneenä ollessaan varapuheenjohtaja, on yhtynyt.

5 § Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka hallitus valitsee.

6 § Yhtiötä edustaa toimitusjohtaja yksin tai hallituksen jäsenet kaksi yhdessä. Hallitus voi antaa nimetyille henkilöille oikeuden yhtiön edustamiseen yhdessä hallituksen jäsenen tai toisen edustamiseen oikeutetun kanssa. Lisäksi hallitus voi antaa prokuran yhtiön edustamiseen siten, että prokuristi voi edustaa yhdessä hallituksen jäsenen tai edustamiseen oikeutetun kanssa.

7 § Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiössä on yksi tilintarkastaja, jonka on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi käsittää valinnan tapahtuessa kulumassa olevan tilikauden ja tehtävä päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

8 § Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain maaliskuun loppuun mennessä.

Ylimääräinen yhtiökokous pidetään, milloin hallitus katsoo sen tarpeelliseksi taikka se lain mukaan on pidettävä. Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan julkaisemalla se yhtiön internetsivuilla. Hallitus voi kuitenkin päättää kokouskutsun julkaisemisesta lehti-ilmoituksella. Tällöin kokouskutsu toimitetaan julkaisemalla se hallituksen päättämässä valtakunnallisessa päivälehdessä. Muutoin noudatetaan osakeyhtiölain määräyksiä kokouskutsusta.

Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta. Lisäksi noudatetaan osakeyhtiölain määräyksiä oikeudesta osallistua arvo-osuusjärjestelmään kuuluvan yhtiön yhtiökokoukseen.

9 § Varsinaisessa yhtiökokouksessa on

Esitettävä

- tilinpäätös ja toimintakertomus,
- tilintarkastuskertomus ja

Päätettävä

- tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamisesta:
- taseen osoittaman voiton käyttämisestä
- vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallituksen jäsenten lukumäärästä
- hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkioista
- tilintarkastajan palkkiosta ja

Valittava

- hallituksen puheenjohtaja, varapuheenjohtaja ja jäsenet sekä
- tilintarkastaja

Käsiteltävä

- muut kokouskutsussa esitetyt asiat.

10 § Osakeyhtiölain soveltamista koskevat riita-asiat käsitellään käräjäoikeuden sijasta välimiesmenettelyssä Suomen Keskuskauppakamarin välityslautakunnan sääntöjen mukaisesti yhtä välimiestä käyttäen. Välimiesmenettely tapahtuu Helsingissä.

LIITE B: LEMMINKÄISEN YHTIÖJÄRJESTYS

1 § Yhtiön toiminimi ja kotipaikka

Yhtiön toiminimi on Lemminkäinen Oyj, englanniksi Lemminkäinen Corporation. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Yhtiön toimiala

Yhtiön toimialana on itse tai tytäryhtiöidensä kautta harjoittaa rakennus- ja urakointitoimintaa, teollista toimintaa, rakennusalan tuotteiden tukku- ja vähittäiskauppaa, rakennusalan tuotteiden tuontia ja vientiä, arvopaperikauppaa sekä omistaa, ostaa ja myydä kiinteistöjä.

3 § Kuuluminen arvo-osuusjärjestelmään

Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

4 § Hallitus

Hallitukseen kuuluu vähintään neljä (4) ja enintään kahdeksan (8) jäsentä. Hallituksen jäsenten toimikausi päättyy valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

5 § Toimitusjohtaja

Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka hallitus valitsee.

6 § Yhtiön edustaminen

Yhtiötä edustavat toimitusjohtaja yksin tai hallituksen jäsenet kaksi yhdessä. Lisäksi hallitus voi antaa prokuran yhtiön edustamiseen.

7 § Tilintarkastaja

Yhtiössä on yksi tilintarkastaja, jonka tulee olla Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

8 § Tilikausi

Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

9 § Kokouskutsu

Yhtiökokous kutsutaan koolle julkaisemalla kokouskutsu yhtiön internetsivuilla aikaisintaan kolme (3) kuukautta ja viimeistään kolme (3) viikkoa ennen yhtiökokousta, kuitenkin joka tapauksessa vähintään yhdeksän (9) päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää. Lisäksi tieto toimitetusta kokouskutsusta voidaan julkaista yhdessä tai useammassa sanomalehdessä.

10 § Ilmoittautuminen yhtiökokoukseen

Osakkeenomistajien on, saadakseen osallistua yhtiökokoukseen, ilmoittauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

11 § Yhtiökokous

Yhtiön varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain hallituksen määräämänä päivänä kuuden (6) kuukauden kuluessa tilikauden päättymisestä.

Kokouksessa on:

esitettävä

1. tilinpäätös ja konsernitilinpäätös,

2. tilintarkastuskertomus,

päätettävä

3. tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamisesta,

4. taseen osoittaman voiton käyttämisestä,

5. vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle,

6. hallituksen jäsenten palkkioista ja matkakustannusten korvausperusteista,

7. hallituksen jäsenten lukumäärästä,

8. tilintarkastajan palkkiosta,

valittava

9. hallituksen jäsenet, ja

10. tilintarkastaja.

Ylimääräinen yhtiökokous pidetään milloin hallitus katsoo siihen olevan aihetta tai milloin sellainen lain mukaan on pidettävä.



Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti Sulautumisesitteeseen sisältyvästä tuloseennusteesta YIT Oyj:n hallitukselle

Annamme komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen I kohdassa 13.2 tarkoitetun lausuntomme YIT Oyj:n 24.8.2017 päivätyn Sulautumisesitteen kohtaan ”Tulevaisuudennäkymät ja tulosohjeistus” sisältyvästä tuloseennusteesta. Sulautumisesitteeseen sisältyy YIT Oyj:n johdon kokoama tuloseennuste vuodelle 2017, joka perustuu toimialaraportointiin (POC). Ennusteen mukaan ”konsernin liikevaihdon arvioidaan kasvavan 5-12 %. Oikaistun liikevoiton arvioidaan olevan 105 – 115 miljoonaa euroa.”

Hallituksen vastuu

Hallitus vastaa tuloseennusteen kokoamisesta sekä niiden keskeisten oletusten määrittelemisestä, joihin tuloseennuste perustuu komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Tilintarkastajan velvollisuudet

Tilintarkastajan tulee antaa lausuntonsa siitä, että tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tuloseennusteen kokoamisessa on noudatettu liikkeeseenlaskijan tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Olemme suorittaneet työmme KHT-yhdistyksen ohjeen ”Tuloseennuste ja -arvio – ohje tilintarkastajalle” mukaisesti. Emme ole suorittaneet esitteeseen sisältyvän tuloseennusteen tai sen kokoamisen yhteydessä käytettyjen tietojen ja oletusten tilintarkastusta tai yleisluonteista tarkastusta.

Olemme suunnitelleet ja suorittaneet työmme siten, että olemme saaneet tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan evidenssiä saadaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, että tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella ja että kokoamisessa on noudatettu YIT Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että käsityksemme mukaan tuloseennuste on asianmukaisesti koottu esitettyjen tietojen perusteella, ja että tuloseennusteen kokoamisessa on noudatettu YIT Oyj:n tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

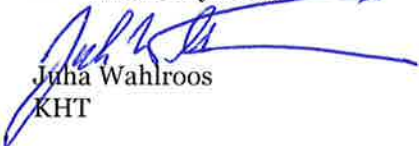
Varaumat ja raportin luovuttamista koskeva rajoitus

Tulevaisuuden toteuma saattaa poiketa tuloseennusteesta, koska tulevaisuutta koskevat oletukset eivät useinkaan toteudu odotetulla tavalla, ja poikkeamat saattavat olla olennaisia.

Tämä raportti on laadittu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaiseen Sulautumisesitteeseen.

Helsingissä 24.8.2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö


Juhana Wahlroos
KHT



Riippumattoman tilintarkastajan varmennusraportti Sulautumisesitteeseen sisältyvien pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta YIT Oyj:n hallitukselle

Olemme saattaneet päätökseen varmennustoimeksiannon, jossa raportoimme YIT Oyj:n pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta, jonka on tehnyt YIT Oyj:n hallitus. Pro forma -taloudelliset tiedot sisältävät pro forma -taseen 30.6.2017, pro forma tuloslaskelmat 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta sekä näihin liittyvät liitetiedot ja ne esitetään YIT Oyj:n 24.8.2017 päivätyn Sulautumisesitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”. Sovellettavat periaatteet, joiden mukaisesti YIT Oyj:n hallitus on koonnut pro forma -taloudelliset tiedot, yksilöidään komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteessä II, ja kokoamisessa sovelletut periaatteet kuvataan esitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot”.

YIT Oyj:n hallitus on koonnut pro forma -taloudelliset tiedot tarkoituksenaan havainnollistaa esitteen kohdassa ”Tilintarkastamattomat pro forma -taloudelliset tiedot” kuvatun Sulautumisen vaikutusta YIT Oyj:n taloudelliseen asemaan 30.6.2017 ja sen taloudelliseen tulokseen 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta ja 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta, ikään kuin Sulautuminen olisi toteutunut pro forma taseen osalta 30.6.2017 ja pro forma tuloslaskelmien osalta 1.1.2016. Osana tätä prosessia YIT Oyj:n hallitus on ottanut yhtiön taloudellista asemaa ja taloudellista tulosta koskevat tiedot yhtiön tilinpäätöksestä 31.12.2016 päättyneeltä tilikaudelta, josta on julkistettu tilintarkastuskertomus ja yhtiön puolivuositarkastuksesta 30.6.2017 päättyneeltä kuuden kuukauden jaksolta, josta ei ole julkistettu yleisluonteisesta tarkastuksesta annettua raporttia.

Hallituksen vastuu pro forma -taloudellisista tiedoista

YIT Oyj:n hallitus vastaa pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisesta komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 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 asetuksen (EY) N:o 809/2004 Liitteen II kohdassa 7 tarkoitettu lausunto siitä, onko YIT 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 varmennustoimeksiantostandardin 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 hallitus koonnut pro forma -taloudelliset tiedot kaikilta olennaisilta osiltaan komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti.

Emme ole velvollisia päivittämään mitään pro forma -taloudellisia tietoja koottaessa käytetystä menneestä aikaa 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.

Esitteeseen 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 tulema 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 hallituksen pro forma -taloudellisten tietojen kokoamisessa käyttämät sovellettavat periaatteet kohtuullisen perustan liiketoimesta tai tapahtumasta välittömästi johtuvien merkittävien vaikutusten esittämiselle, ja hankkiakseen tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä siitä,

- onko kyseisiä periaatteita sovellettu pro forma -oikaisuihin 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 lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että

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

Raportin luovuttamista ja käyttöä koskeva rajoitus

Tämä raportti on annettu ainoastaan liitettäväksi komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti laadittuun Sulautumisesitteeseen.

Helsingissä 24.8.2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö


Juha Wahlroos
KHT

SULAUTUMISSUUNNITELMA

Lemminkäinen Oyj:n ja YIT Oyj:n hallitukset ehdottavat näiden yhtiöiden ylimääräisille yhtiökokouksille, että yhtiökokoukset päättäisivät Lemminkäinen Oyj:n sulautumisesta YIT Oyj:öön absorptiosulautumisella siten, että Lemminkäinen Oyj:n kaikki varat ja velat siirtyvät selvitysmenettelyttä YIT Oyj:lle tässä sulautumissuunnitelmassa ("**Sulautumissuunnitelma**") määritetyllä tavalla ("**Sulautuminen**").

Sulautumisvastikkeena Lemminkäinen Oyj:n osakkeenomistajat saavat YIT Oyj:n uusia osakkeita osakeomistustensa mukaisessa suhteessa. Murto-osaiset oikeudet YIT Oyj:n uusiin osakkeisiin yhdistetään ja myydään Nasdaq Helsinki Oy:n ("**Helsingin Pörssi**") järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä niiden osakkeenomistajien hyväksi, joilla on oikeus saada tällaisia murto-osaisia oikeuksia. Lemminkäinen Oyj purkautuu automaattisesti Sulautumisen seurauksena.

Sulautuminen toteutetaan osakeyhtiölain (624/2006, muutoksineen) ("**Osakeyhtiölaki**") 16 luvun ja elinkeinotulon verottamisesta annetun lain (360/1968, muutoksineen) 52 a §:n mukaisesti.

1 Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt

1.1 Sulautuva Yhtiö

Toiminimi: Lemminkäinen Oyj ("**Sulautuva Yhtiö**")
Y-tunnus: 0110775-8
Osoite: Salmisaarenaukio 2, 00180 Helsinki
Kotipaikka: Helsinki, Suomi

Sulautuva Yhtiö on julkinen osakeyhtiö, jonka osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla.

1.2 Vastaanottava Yhtiö

Toiminimi: YIT Oyj ("**Vastaanottava Yhtiö**")
Y-tunnus: 0112650-2
Osoite: Panuntie 11, PL 36, 00620 Helsinki
Kotipaikka: Helsinki, Suomi

Vastaanottava Yhtiö on julkinen osakeyhtiö, jonka osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssin pörssilistalla.

Sulautuvaan Yhtiöön ja Vastaanottavaan Yhtiöön viitataan jäljempänä yhdessä termillä "**Osapuolet**" tai "**Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt**".

2 Sulautumisen syyt

Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt ovat 19.6.2017 tehneet sopimuksen Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden liiketoimintojen yhdistämisestä siten, että Sulautuva Yhtiö sulautuu absorptiosulautumisella Vastaanottavaan Yhtiöön Osakeyhtiölain ja tämän Sulautumissuunnitelman mukaisesti ("**Yhdistymissopimus**").

Sulautumisen tarkoituksena on luoda yksi kaupunkikehittämisen johtavista rakennusyhtiöistä Pohjois-Euroopan rakentamisen markkinoille. Sulautumisella yhdistyneelle yhtiölle luodaan tasapainoinen liiketoimintaportfolio, jonka liiketoiminta-alueet ovat Asuminen, Toimitilat, Infra ja Kiinteistöt, sekä laajempi maantieteellinen kattavuus. Yhdessä Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt voivat hyödyntää laajaa ammatillista verkostoaan tarjotakseen asiakkaille kustannuskilpailukykyisiä mutta silti korkealaatuisia ja monitahoisia ratkaisuja. Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt luovat laajan projektien toteutusalueen monipuoliselle asiakaskunnalleen. Laajempi palvelutarjoama parantaa yhdistyneen yhtiön suhdannekestävyyttä, mikä tukee kassavirtaa ja edesauttaa kasvutavoitteiden saavuttamisessa. Yhdistyneen yhtiön kasvaneen koon, parantuneen riskiprofiilin ja vahvemman pääomapohjan uskotaan myös parantavan rahoitusmahdollisuuksia sekä laskevan rahoituskustannuksia. Lisäksi mittakaavaedut avaavat uusia markkinamahdollisuuksia ja mahdollistavat kyvyn tehdä entistä suurempia projekteja.

Vastaanottavan Yhtiön ja Sulautuvan Yhtiön sulautumisen odotetaan luovan merkittävää arvoa yhdistyneen yhtiön osakkeenomistajille Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden toimintojen yhtenäistämisen ansiosta saavutettavien synergioiden ja kasvavien liiketoimintamahdollisuuksien kautta. Lisäksi sulautuminen luo työntekijöille paremmat uramahdollisuudet suuremmissa yhtiöissä ja yhdistetyn yhtiön odotetaan tulevaisuudessakin olevan houkutteleva työnantaja nykyisille ja uusille osaajille.

3 Muutokset Vastaanottavan Yhtiön yhtiöjärjestykseen

Vastaanottavan Yhtiön yhtiöjärjestys ehdotetaan muutettavan Sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröinnin yhteydessä kokonaisuudessaan **Litteen 1** mukaisesti.

4 Vastaanottavan Yhtiön hallitus ja hallituksen palkkiot

Vastaanottavan Yhtiön ehdotetun yhtiöjärjestyksen mukaan Vastaanottavalla Yhtiöllä on hallitus, jossa on vähintään viisi (5) ja enintään yhdeksän (9) jäsentä. Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenten määrä vahvistetaan ja hallituksen jäsenet valitaan Vastaanottavan Yhtiön Sulautumisesta päättävässä ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Sekä hallituksen jäsenten määrän vahvistamista koskeva päätös että hallituksen jäsenten valintaa koskeva päätös ovat ehdollisia Sulautumisen täytäntöönpanolle. Kyseisten hallituksen jäsenten toimikausi alkaa Sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröimispäivänä ("**Täytäntöönpanopäivä**") ja päättyy Täytäntöönpanopäivää ensiksi seuraavan Vastaanottavan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Konsultoituaan Sulautuvan Yhtiön hallituksen nimitysvaliokuntaa Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa Vastaanottavan Yhtiön Sulautumisesta päättävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenten määrä on kahdeksan (8) ja että Matti Vuoria, joka on tällä hetkellä Vastaanottavan Yhtiön hallituksen puheenjohtaja, valitaan ehdollisesti jatkamaan Vastaanottavan yhtiön hallituksen puheenjohtajana, ja että Berndt Brunow, joka on tällä hetkellä Sulautuvan Yhtiön hallituksen puheenjohtaja, valitaan ehdollisesti Vastaanottavan Yhtiön uudeksi hallituksen varapuheenjohtajaksi, ja lisäksi että Erkki Järvinen, Inka Mero ja Tiina Tuomela, joista jokainen on tällä hetkellä Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsen, valitaan ehdollisesti jatkamaan Vastaanottavan Yhtiön hallituksessa ja että Harri-Pekka Kaukonen, Juhani Mäkinen ja Kristina Pentti-von Walzel, joista jokainen on tällä hetkellä Sulautuvan Yhtiön hallituksen jäsen, valitaan ehdollisesti Vastaanottavan Yhtiön uusiksi hallituksen jäseniksi toimikaudelle, joka alkaa Täytäntöönpanopäivänä ja päättyy Täytäntöönpanopäivää ensiksi seuraavan Vastaanottavan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

Konsultoituaan Sulautuvan Yhtiön hallituksen nimitysvaliokunta Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunta ehdottaa lisäksi Vastaanottavan Yhtiön Sulautumisesta päättävälle ylimääräiselle yhtiökokoukselle, että se päättää Vastaanottavan Yhtiön uusien hallituksen jäsenten palkkioista, mukaan lukien Vastaanottavan Yhtiön tarkastusvaliokunnan ja henkilöstövaliokunnan uusien jäsenten palkkiot, Täytäntöönpanopäivänä alkavalle toimikaudelle. Valittavien uusien hallituksen jäsenten vuosipalkkio maksetaan näiden toimikausien pituuksien mukaisessa suhteessa. Muutoin Vastaanottavan Yhtiön varsinaisen yhtiökokouksen 16.3.2017 tekemät hallituksen jäsenten palkkioita koskevat päätökset pysyvät voimassa muuttumattomina.

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

Sulautuvan Yhtiön hallituksen jäsenten toimikausi päättyy Täytäntöönpanopäivänä. Sulautuvan Yhtiön hallituksen jäsenille maksetaan kohtuullinen palkkio Sulautuvan Yhtiön viimeisen tilinpäätöksen laatimisesta.

Konsultoituaan Sulautuvan Yhtiön hallituksen nimitysvaliokunta Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunta voi muuttaa edellä mainittuja Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenten valintaa koskevia ehdotuksia, mikäli yksi tai useampi edellä mainituista henkilöistä ei olisi käytettävissä valintaan hallituksen jäseneksi Vastaanottavan Yhtiön Sulautumisesta päättävässä ylimääräisessä yhtiökokouksessa.

Konsultoituaan Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunta ja Sulautuvan Yhtiön hallituksen nimitysvaliokunta Vastaanottavan Yhtiön hallitus voi Sulautumisesta päättävän Vastaanottavan Yhtiön ylimääräisen yhtiökokouksen jälkeen tarvittaessa kutsua koolle yhtiökokouksen päättämään Vastaanottavan Yhtiön hallituksen täydentämisestä tai sen kokoonpanon muuttamisesta ennen Täytäntöönpanopäivää esimerkiksi mikäli Vastaanottavan Yhtiön hallitukseen ehdollisesti valittu henkilö kuolee tai eroaa, tai jos hänet täytyy jostain muusta syystä korvata toisella henkilöllä.

5 Sulautumisvastike osakkeina

Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajat saavat sulautumisvastikkeena 3,6146 Vastaanottavan Yhtiön uutta osaketta jokaista omistamaansa Sulautuvan Yhtiön osaketta kohden ("**Sulautumisvastike**"), eli Sulautumisvastiketta annetaan Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajille heidän nykyisen osakeomistuksensa suhteessa 3,6146:1. Vastaanottavassa Yhtiössä on vain yksi osakesarja, ja Vastaanottavan Yhtiön osakkeilla ei ole nimellisarvoa. Sulautuvan Yhtiön tai Vastaanottavan Yhtiön omistamat Sulautuvan Yhtiön osakkeet eivät oikeuta Sulautumisvastikkeeseen.

Jos Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajan Sulautumisvastikkeena saamien osakkeiden lukumäärä on murtoluku, murto-osat pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaislukuun. Murto-osaiset oikeudet Vastaanottavan Yhtiön uusiin osakkeisiin yhdistetään ja myydään julkisessa kaupankäynnissä Helsingin Pörssissä, ja myyntitulot jaetaan tällaisten murto-osaisten oikeuksien omistusten mukaisessa suhteessa niille Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajille, joilla on oikeus saada tällaisia murto-osaisia oikeuksia. Vastaanottava Yhtiö vastaa murto-osaisten oikeuksien myyntiin ja jakamiseen liittyvistä kuluista.

Sulautumisvastikkeen jakautuminen perustuu Sulautuvan Yhtiön omistussuhteisiin Sulautumisen Täytäntöönpanopäivää edeltävän kaupankäyntipäivän päättyessä. Sulautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden lopullinen kokonaismäärä määräytyy Täytäntöönpanopäivää edeltävän päivän päättyessä Sulautuvan Yhtiön muiden osakkeenomistajien kuin Sulautuvan Yhtiön itsensä hallussa olevien osakkeiden lukumäärän perusteella. Tällaisten annettavien osakkeiden

kokonaismäärä pyöristetään alaspäin lähimpään kokonaiseen osakkeeseen. Tämän Sulautumissuunnitelman päivämääränä Sulautuvalla Yhtiöllä on hallussaan 15 000 omaa osaketta. Tämän Sulautumissuunnitelman päivämäärän tilanteen mukaan Sulautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden kokonaismäärä olisi siten 83 876 431 osaketta.

6 Muu vastike

Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajille ei anneta muuta vastiketta edellä kohdassa 5 mainitun Vastaanottavan Yhtiön uusina osakkeina annettavan Sulautumisvastikkeen ja murto-osaisten oikeuksien myynnistä saatavien tulojen lisäksi.

7 Sulautumisvastikkeen antaminen, muut Sulautumisvastikkeen antamiseen liittyvät ehdot ja selvitys Sulautumisvastikkeen määrittelemisestä

Sulautumisvastike annetaan Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajille Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

Sulautumisvastike annetaan Euroclear Finland Oy:n ylläpitämässä arvo-osuusjärjestelmässä. Jokaiselle Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajalle maksettava Sulautumisvastike lasketaan käyttäen edellä kohdassa 5 määritettyä suhdelukua ja se perustuu Täytäntöönpanopäivää edeltävän kaupankäyntipäivän päättyessä kunkin tällaisen osakkeenomistajan omalle arvo-osuustilille rekisteröityjen Sulautuvan Yhtiön osakkeiden lukumäärään. Sulautumisvastike annetaan automaattisesti, eikä sen saaminen edellytä Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajilta toimenpiteitä. Sulautumisvastikkeena annetut Vastaanottavan Yhtiön uudet osakkeet tuottavat kaikki osakkeenomistajan oikeudet rekisteröintipäivästä lukien.

Sulautumisvastike on määritelty Sulautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön suhteellisten arvostusten perusteella. Arvonmääritys on tehty soveltaen yleisesti käytettyjä arvostusmenetelmiä. Arvonmääritys on perustunut Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden itsenäisiin arvostuksiin sisältäen yhtiökohtaisilla tekijöillä oikaistun markkinaehtoisen arvostuksen.

Sulautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön suhteellisen arvonmäärityksen perusteella, jota tukevat Sulautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön kunkin omilta taloudellisilta neuvonantajiltaan saamat fairness opinion -lausunnot, Sulautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön hallitukset ovat todenneet, että Sulautuminen ja Sulautumisvastike ovat sekä Sulautuvan Yhtiön että Vastaanottavan Yhtiön parhaiden etujen mukaiset ja kummankin yhtiön osakkeenomistajien parhaiden etujen mukaiset.

8 Optio-oikeudet ja muut osakkeisiin oikeuttavat erityiset oikeudet

Sulautuva Yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen optio-oikeuksia eikä muita Osakeyhtiölain 10 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja erityisiä oikeuksia, jotka oikeuttaisivat osakkeiden merkintään.

9 Vastaanottavan Yhtiön osakepääoma

Vastaanottavan Yhtiön osakepääomaa korotetaan 500 000 eurolla Sulautumisen täytäntöönpanon rekisteröinnin yhteydessä kohdassa 10 kuvatun kirjanpitokäsittelyn mukaisesti.

10 Selvitys Sulautuvan Yhtiön varoista, veloista ja omasta pääomasta ja niiden arvostamiseen vaikuttavista seikoista, Sulautumisen vaikutuksista Vastaanottavan Yhtiön taseeseen sekä Sulautumiseen sovellettavista kirjanpidollisista menetelmistä

Sulautumisessa kaikki Sulautuvan Yhtiön (mukaan lukien tunnetut, tuntemattomat ja ehdolliset) varat, velat ja vastuut sekä sopimukset ja sitoumukset ja niihin liittyvät oikeudet ja velvollisuudet sekä niiden sijaan tulleet erät, siirtyvät Vastaanottavalle Yhtiölle.

Sulautuminen on tarkoitus toteuttaa kirjanpidossa hankintamenomenetelmällä. Sulautumisen yhteydessä syntyy sulautumiserotus, jonka suuruus määräytyy Sulautumisvastikkeena annettavien Vastaanottavan Yhtiön osakkeiden käyvän arvon ja Sulautuvan Yhtiön varojen ja velkojen nettomääräisnä erotuksena. Syntyvä sulautumiserotus käsitellään Vastaanottavan Yhtiön kirjanpidossa Suomessa voimassa olevan hyvän kirjanpitotavan mukaisesti.

Sulautuvan Yhtiön tase-erät, omaa pääomaa lukuun ottamatta, kirjataan Vastaanottavan Yhtiön taseeseen soveltaen seuraavia kirjanpidollisia menetelmiä:

- Sulautuvan Yhtiön lopputilityksen mukaiset vastaavien erät kirjataan kirjanpitolain ja -asetuksen mukaisille kohdilleen Vastaanottavan Yhtiön taseen vastaaviin. Sulautuvan Yhtiön lopputilityksen mukaiset vastattavaa-puolelle kirjatut vieraan pääoman erät kirjataan Vastaanottavan Yhtiön vieraan pääoman asianmukaisiin eriin lukuun ottamatta eriä, jotka tarkoittavat Vastaanottavan Yhtiön saamia Sulautuvalta Yhtiöltä; nämä saamissuhteet kuittaantuvat Sulautumisessa.
- Sulautumisen täytäntöönpanohetkelle laadittavan lopputilityksen mukaan laskettava sulautumiserotus aktivoidaan Vastaanottavan Yhtiön taseeseen niihin omaisuus- tai velkaeriin, joista sulautumiserotuksen katsotaan syntyneen. Se osuus sulautumiserotuksesta, jota ei voida kohdistaa omaisuus- tai velkaeriin, kirjataan taseeseen liikearvon lisäykseksi.

Selvitys Sulautuvan Yhtiön varoista, veloista ja omasta pääomasta ja esitys Vastaanottavan Yhtiön taseesta Sulautumisen jälkeen on liitetty tämän Sulautumissuunnitelman **Liitteeksi 2**.

Sulautumisen lopulliset vaikutukset Vastaanottavan Yhtiön taseeseen määräytyvät Täytäntöönpanopäivän mukaisen tilanteen ja Suomessa voimassa olevan hyvän kirjanpitotavan perusteella.

11 Muut kuin tavanomaiseen liiketoimintaan kuuluvat asiat

Tämän Sulautumissuunnitelman päivämäärästä lähtien kumpikin Osapuoli jatkaa toimintaansa tavanomaisesti ja tavalla, joka on yhtenevä kyseisen Osapuolen aiempaan toimintaan nähden, elleivät Osapuolet nimenomaisesti toisin sovi.

Sulautuva Yhtiö ja Vastaanottava Yhtiö 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 muun muassa yrityskaupat, osakeannit, omien osakkeiden hankkiminen ja luovuttaminen, osingon jakaminen, muutokset osakepääomassa sekä muut vastaavat toimet, tai ryhtymään tai sitoutumaan tällaisiin toimiin, elleivät Osapuolet nimenomaisesti toisin sovi.

12 Pääomallinat

Sulautuva Yhtiö tai Vastaanottava Yhtiö ei ole ottanut Osakeyhtiölain 12 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja pääomallinoja.

13 Osakeomistukset Sulautuvan Yhtiön ja Vastaanottavan Yhtiön välillä

Tämän Sulautumissuunnitelman päivämääränä Sulautuva Yhtiö tai sen tytäryhtiöt eivät omista, ja Sulautuva Yhtiö sitoutuu olemaan hankkimatta (ja vastaamaan siitä, että sen tytäryhtiöt eivät hanki) Vastaanottavan Yhtiön osakkeita, ja Vastaanottava Yhtiö ei omista, ja sitoutuu olemaan hankkimatta, Sulautuvan Yhtiön osakkeita, elleivät Osapuolet nimenomaisesti toisin kirjallisesti sovi.

Tämän Sulautumissuunnitelman päivämääränä Sulautuvalla Yhtiöllä on hallussaan 15 000 omaa osaketta. Kummallakaan Sulautumiseen Osallistuvista Yhtiöistä ei ole emoyhtiötä.

14 Yrityskiinnitykset

Tämän Sulautumissuunnitelman päivämääränä Sulautuvan Yhtiön tai Vastaanottavan Yhtiön omaisuuteen ei kohdistu yrityskiinnityslain (634/1984, muutoksineen) mukaisia yrityskiinnityksiä.

15 Erityiset edut ja oikeudet Sulautumisen yhteydessä

Alla esitettyä lukuun ottamatta Sulautumisen yhteydessä ei anneta Osakeyhtiölaissa tarkoitettuja erityisiä etuja tai oikeuksia Sulautuvan Yhtiön tai Vastaanottavan Yhtiön hallituksen jäsenille, toimitusjohtajille (**Toimitusjohtajat**) tai tilintarkastajille eikä tästä Sulautumissuunnitelmasta Sulautuvalle Yhtiölle ja Vastaanottavalle Yhtiölle lausunnon antaville tilintarkastajille.

Sulautuvan Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.lemminkainen.fi nähtävillä olevassa Sulautuvan Yhtiön palkka- ja palkkioselvityksessä mainittujen etuuksien lisäksi Sulautuvan Yhtiön Toimitusjohtaja on oikeutettu kahdentoista kuukauden kokonaisperuspalkkaansa vastaavaan Sulautumisen täytäntöönpanon toteutuessa maksettavaan palkkioon. Kaikki Sulautuvan Yhtiön Toimitusjohtajalla mainitussa palkka- ja palkkioselvityksessä kuvatun Sulautuvan Yhtiön pitkäaikaisen osakeperusteisen kannustinjärjestelmän perusteella kertyneet ja maksamatta olevat palkkiot maksetaan syyskuussa 2017 käteisellä ja Sulautumisen täytäntöönpanon jälkeen mahdolliset maksamattomat osakepalkkiot, jotka on ansaittu kannustinjärjestelmän perusteella, muunnetaan Vastaanottavan Yhtiön osakkeiksi käyttämällä kohdassa 5 määritettyä vaihtosuhdetta.

Vastaanottavan Yhtiön Toimitusjohtajan palkkio on kuvattu Vastaanottavan Yhtiön verkkosivuilla osoitteessa www.yitgroup.com nähtävillä olevassa Vastaanottavan Yhtiön palkka- ja palkkioselvityksessä.

Tästä Sulautumissuunnitelmasta lausunnon antavien tilintarkastajien palkkio sekä Sulautuvan Yhtiön viimeisestä tilinpäätöksestä kertomuksen antavan Sulautuvan Yhtiön tilintarkastajan palkkio ehdotetaan maksettavaksi Vastaanottavan Yhtiön hallituksen hyväksymän laskun mukaisesti.

16 Sulautumisen täytäntöönpanon suunniteltu rekisteröinti

Suunniteltu Täytäntöönpanopäivä, eli Sulautumisen täytäntöönpanon suunniteltu rekisteröintiajankohta, on 1.11.2017 (rekisteröintihetki arviolta kello 00.01).

Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden hallitukset ovat velvollisia toimittamaan Sulautumisen täytäntöönpanoa koskevan ilmoituksen kaupparekisterille 31.10.2017, elleivät Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt yhdessä toisin sovi ja edellyttäen, että jäljempänä kohdan 19 alakohdissa (i), (iii) ja

(iv) mainitut Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset ovat täyttyneet tai niistä on asianmukaisesti luovuttu viimeistään viisi (5) arkipäivää ennen tätä päivää, tai, jos mainitut Sulautumisen täytäntöönpanon ehdot eivät ole täyttyneet tai niistä ei ole asianmukaisesti luovuttu viimeistään viisi (5) arkipäivää ennen tätä päivää, 29.12.2017 tai, jos tätä myöhemmin, sen kalenterikuukauden viimeisenä arkipäivänä, joka on vähintään viisi (5) arkipäivää siitä, kun jäljempänä kohdan 19 alakohdissa (i), (iii) ja (iv) tarkoitetut ehdot ovat täyttyneet, edellyttäen kulloinkin, että kaikki kohdassa 19 mainitut Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset ovat täyttyneet tai niistä on asianmukaisesti luovuttu päivänä jolloin Sulautumisen täytäntöönpanoa koskeva ilmoitus toimitetaan kaupparekisterille, tai ennen sitä. Toimittaessaan kyseisen Sulautumisen täytäntöönpanoa koskevan ilmoituksen kaupparekisterille Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden hallituksilla on velvollisuus toimittaa ilmoituksen yhteydessä kaupparekisterille pyyntö, että Sulautuminen rekisteröidään ilmoituksen toimituspäivää seuraavan kalenterikuukauden ensimmäisenä päivänä, elleivät Sulautumiseen Osallistuvat Yhtiöt yhdessä toisin sovi.

Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden hallitukset voivat, sekä ennen kuin Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden ylimääräiset yhtiökokoukset ovat päättäneet Sulautumisesta että näiden ylimääräisten yhtiökokousten jälkeen, yhdessä päättää olla toteuttamatta Sulautumista, jos ilmenee olennaisia perusteita toteuttamatta jättämiselle.

17 Vastaanottavan Yhtiön uusien osakkeiden ottaminen julkisen kaupankäynnin kohteeksi ja Sulautuvan Yhtiön osakkeiden poistaminen pörssilistalta

Vastaanottava Yhtiö hakee Sulautumisvastikkeena annettavien uusien osakkeiden ottamista julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssissä. Vastaanottava Yhtiö julkaisee Sulautumiseen ja Sulautumisvastikkeena annettavien uusien osakkeiden julkisen kaupankäynnin kohteeksi ottamiseen liittyen sulautumisesitteen ennen Vastaanottavan Yhtiön ja Sulautuvan Yhtiön Sulautumisesta päättäviä ylimääräisiä yhtiökokouksia. Kaupankäynti uusilla osakkeilla alkaa arviolta Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

Kaupankäynnin Sulautuvan Yhtiön osakkeilla Helsingin Pörssissä odotetaan päättyvän viimeisen Täytäntöönpanopäivää edeltävän kaupankäyntipäivän päättyessä ja Sulautuvan Yhtiön osakkeiden odotetaan lakkaavan olemasta listattuina Helsingin Pörssissä viimeistään Täytäntöönpanopäivästä lähtien.

18 Kieliversiot

Tästä alkuperäisestä suomeksi laaditusta ja allekirjoitetusta Sulautumissuunnitelmasta (ja sen liitteistä) on laadittu epävirallinen englanninkielinen käännös. Mikäli suomenkielisen Sulautumissuunnitelman ja sen englanninkielisen käännöksen välillä olisi ristiriitaisuuksia, noudatetaan suomenkielistä Sulautumissuunnitelmaa.

19 Sulautumisen täytäntöönpanon edellytykset

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

- (i) Sulautuvan Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous on hyväksynyt Sulautumisen;

- (ii) enintään kaksikymmentä (20) prosenttia Sulautuvan Yhtiön kaikkia osakkeita ja ääniä edustavista Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajista on vaatinut omistamiensa Sulautuvan Yhtiön osakkeiden lunastamista Osakeyhtiölain 16 luvun 13 §:n mukaisesti;
- (iii) Vastaanottavan Yhtiön ylimääräinen yhtiökokous on hyväksynyt Sulautumisen, ehdotetut yhtiöjärjestyksen muutokset, hallituksen jäsenten määrän ja valinnan (mukaan lukien hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan valinta) sekä hallituksen jäsenten palkkiot (mukaan lukien Vastaanottavan Yhtiön tarkastusvaliokunnan ja henkilöstövaliokunnan jäsenten palkkiot) yllä kohdissa 3 ja 4 esitetyn mukaisesti, sekä Sulautumisvastikkeena Sulautuvan Yhtiön osakkeenomistajille annettavien Vastaanottavan Yhtiön uusien osakkeiden antamisen ja väliaikaisen poikkeamisen Vastaanottavan Yhtiön osakkeenomistajien nimitystoimikunnan työjärjestyksestä;
- (iv) Sulautumiselle on saatu sen edellyttämät pakolliset tai lakisääteiset hyväksynnät, luvat tai suostumukset, mukaan lukien kilpailuviranomaisten hyväksynnät, eikä näissä ole asetettu sellaisia rajoituksia tai muutosvaatimuksia, joilla molempien Osapuolten hallitusten vilpittömässä mielessä antaman näkemyksen mukaan voisi kohtuudella odottaa olevan Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus Sulautumisen jälkeiselle Vastaanottavan Yhtiön konsernille kokonaisuutena arvioiden tai jotka muutoin olisivat olennaisen haitallisia Sulautumisen jälkeiselle Vastaanottavan Yhtiön konsernille huomioiden Sulautumisessa tavoitellut edut;
- (v) Vastaanottava Yhtiö on saanut Helsingin Pörssiltä kirjalliset vahvistukset siitä, että Sulautumisvastikkeen listaaminen mainitun pörssin pörssilistalle tapahtuu viipymättä Täytäntöönpanopäivänä tai mahdollisimman pian sen jälkeen;
- (vi) Sulautumisen yhteydessä tarvittava rahoitus on saatavilla olennaisilta osin Vastaanottavan Yhtiön ja Sulautuvan Yhtiön Sulautumisen jälkeisen rahoitusjärjestelyn mukaisesti;
- (vii) Kummankaan Osapuolen sellaisen rahoitusjärjestelyn osalta, jonka ulkona olevan pääoman määrä Yhdistymissopimuksen päivämääränä on vähintään 90 000 000 euroa, ei ole syntynyt eräännyttämisperustetta, joka jatkuisi tai jonka voitaisiin kohtuudella odottaa tapahtuvan Sulautumisen Täytäntöönpanon johdosta, jos tällaisella eräännyttämisperusteen syntymisellä voisi molempien Osapuolten hallitusten vilpittömässä mielessä tekemän arvion mukaan kohtuudella odottaa olevan Sulautumisen jälkeiselle Vastaanottavan Yhtiön konsernille Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus;
- (viii) Mitään tapahtumaa, olosuhdetta tai muutosta, jolla olisi Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus Sulautuvan Yhtiön konsernin tai Vastaanottavan Yhtiön konsernin, tai Sulautumisen jälkeisen Vastaanottavan Yhtiön konsernin osalta, ei ole tapahtunut Yhdistymissopimuksen päivämääränä eikä sen jälkeen;
- (ix) Kumpikaan Osapuoli ei ole Yhdistymissopimuksen päivämääränä tai sen jälkeen saanut tietoa mistään tapahtumasta, olosuhteesta tai muutoksesta, joka olisi tapahtunut ennen Yhdistymissopimuksen päivämäärää ja josta se ei olisi aiemmin saanut tietoa, jolla olisi Yhdistymissopimuksessa määritelty olennainen haitallinen vaikutus Sulautuvan Yhtiön konsernin tai Vastaanottavan Yhtiön konsernin, tai Sulautumisen jälkeisen Vastaanottavan Yhtiön konsernin osalta; ja
- (x) Yhdistymissopimusta ei ole ehtojensa mukaisesti irtisanottu.

20 Aputoiminimet

Vastaanottava Yhtiö rekisteröi Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä **Liitteessä 4** mainitut aputoiminimet.

21 Työntekijöiden siirtyminen

Kaikki Sulautuvan Yhtiön työntekijät siirtyvät Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä Vastaanottavalle Yhtiölle lain nojalla niin sanottuina vanhoina työntekijöinä.

22 Muut asiat

Sulautumiseen Osallistuvien Yhtiöiden hallitukset valtuutetaan yhdessä päättämään teknisistä muutoksista tähän Sulautumissuunnitelmaan tai sen liitteisiin siltä osin kuin viranomaiset edellyttävät tällaisia muutoksia tai hallitukset katsovat tällaisten muutosten tekemisen muutoin asianmukaiseksi.

(Allekirjoitukset seuraavalla sivulla)

Tämä Sulautumissuunnitelma on allekirjoitettu kahtena (2) samansisältöisenä kappaleena, yksi Sulautuvalle Yhtiölle ja yksi Vastaanottavalle Yhtiölle.

Helsingissä, 19. kesäkuuta 2017

YIT OYJ

MATTI VUORIA

Nimi: Matti Vuoria

Asema: Hallituksen puheenjohtaja

LEMMINKÄINEN OYJ

BERNDT BRUNOW

Nimi: Berndt Brunow

Asema: Hallituksen puheenjohtaja

Sulautumissuunnitelman liitteet

- Liite 1** Vastaanottavan Yhtiön muutettu yhtiöjärjestys
- Liite 2** Selvitys Sulautuvan Yhtiön varoista, veloista ja omasta pääomasta ja Sulautuvan Yhtiön arvostamisesta sekä alustava esitys Vastaanottavan Yhtiön taseeksi
- Liite 3** Osakeyhtiölain 16 luvun 4 §:n mukaiset tilintarkastajien lausunnot
- Liite 4** Aputoiminimet

Liite 1

Vastaanottavan Yhtiön muutettu yhtiöjärjestys

1 § Yhtiön toiminimi on YIT Oyj, ruotsiksi YIT Abp ja englanniksi YIT Corporation. Yhtiön kotipaikka on Helsinki.

2 § Yhtiön toimialana on rakennusalan tuotantotoiminta, rakennustarvikkeiden ja rakennusvalmisteiden valmistus, vuokraus ja kauppa kotimaassa ja ulkomailla. Yhtiön toimialana on edellä mainittujen liiketoimintojen lisäksi omistaa, ostaa ja myydä kiinteistöjä ja asunto- ja kiinteistöosakkeita sekä vuokrata huoneistoja ja kiinteistöjä rakennuksineen ja laitoksineen sekä harjoittaa muutakin toimintaa, joka liittyy edellä mainittuihin toimintoihin. Yhtiö voi harjoittaa arvopaperikauppaa. Yhtiö voi harjoittaa toimialansa mukaista toimintaa välittömästi yhtiön toimesta ja/tai tytä- ja osakkuusyhteisöjen ja yhteisyritysten välityksellä. Yhtiö voi tarjota hallinnon, henkilöstöasioiden, rahoituksen, talouden, laki- ja veroasioiden, sijoittajasuhteiden ja viestinnän sekä muita palveluja konserni- ja osakkuusyhteisöille.

3 § Yhtiön osakkeet kuuluvat arvo-osuusjärjestelmään.

4 § Yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä huolehtii hallitus, johon kuuluvat yhtiökokouksen valitsevat puheenjohtaja ja varapuheenjohtaja sekä vähintään kolme (3) ja enintään seitsemän (7) jäsentä. Hallituksen puheenjohtajan tai varapuheenjohtajan jäsenyyden päättyessä kesken toimikauden hallitus voi valita keskuudestaan uuden puheenjohtajan tai varapuheenjohtajan.

Hallituksen jäsenen toimikausi alkaa siitä yhtiökokouksesta, jossa hänet on valittu ja päättyy seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

5 § Yhtiöllä on toimitusjohtaja, jonka hallitus valitsee.

6 § Yhtiötä edustaa toimitusjohtaja yksin tai hallituksen jäsenet kaksi yhdessä. Hallitus voi antaa nimetyille henkilöille oikeuden yhtiön edustamiseen yhdessä hallituksen jäsenen tai toisen edustamiseen oikeutetun kanssa. Lisäksi hallitus voi antaa prokuran yhtiön edustamiseen siten, että prokuristi voi edustaa yhdessä hallituksen jäsenen tai edustamiseen oikeutetun kanssa.

7 § Yhtiön tilikausi on kalenterivuosi.

Yhtiössä on yksi tilintarkastaja, jonka on oltava hyväksytty tilintarkastusyhteisö. Tilintarkastajan toimikausi käsittää valinnan tapahtuessa kulumassa olevan tilikauden ja tehtävä päättyy vaalia ensiksi seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä.

8 § Varsinainen yhtiökokous pidetään vuosittain kesäkuun loppuun mennessä.

Kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan julkaisemalla se yhtiön internetsivuilla.

Saadakseen osallistua yhtiökokoukseen osakkeenomistajan on ilmoitauduttava yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna päivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen päivää ennen kokousta.

9 § Varsinaisessa yhtiökokouksessa on

esitettävä

- tilinpäätös ja toimintakertomus,
- tilintarkastuskertomus ja

päätettävä

- tilinpäätöksen vahvistamisesta:
- taseen osoittaman voiton käyttämisestä

- vastuuvapaudesta hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle
- hallituksen jäsenten lukumäärästä
- hallituksen puheenjohtajan, varapuheenjohtajan ja jäsenten palkkioista
- tilintarkastajan palkkiosta ja

valittava

- hallituksen puheenjohtaja, varapuheenjohtaja ja jäsenet sekä
- tilintarkastaja, ja

käsiteltävä

- muut kokouskutsussa esitetyt asiat.

10 § Osakeyhtiölain soveltamista koskevat riita-asiat käsitellään käräjäoikeuden sijasta välimiesmenettelyssä Suomen Keskuskauppakamarin välityslautakunnan sääntöjen mukaisesti yhtä välimiestä käyttäen. Välimiesmenettely tapahtuu Helsingissä.

Liite 2

Selvitys Sulautuvan Yhtiön varoista, veloista ja omasta pääomasta ja Sulautuvan Yhtiön arvostamisesta sekä alustava esitys Vastaanottavan Yhtiön taseeksi

Alla on esitetty Vastaanottavan Yhtiön ja Sulautuvan Yhtiön taseet 31.3.2017 ennen Sulautumista sekä havainnollistava Sulautumisen jälkeinen Vastaanottavan Yhtiön vastaavan ajankohdan sulautumistase, jossa on huomioitu hankintamenomenetelmän mukaiset arvioidut sulautumisoikaisut.

Miljoonaa euroa	Vastaanottava Yhtiö, YIT Oyj, ennen Sulautumista	Sulautuva Yhtiö, Lemminkäinen Oyj, ennen Sulautumista	Arvioidut sulautumis-oikaisut	Viite	Vastaanottavan Yhtiön sulautumistase
Vastaavaa					
Pysyvät vastaavat					
Aineettomat hyödykkeet	2,5	4,7	-		7,3
Aineelliset hyödykkeet	2,8	10,6	-		13,4
Sijoitukset	718,4	155,1	444,9	1)	1 318,3
Pysyvät vastaavat yhteensä	723,8	170,3	444,9		1 339,0
Vaihtuvat vastaavat					
Pitkäaikaiset saamiset	215,9	110,7	-		326,6
Lyhytaikaiset saamiset	133,1	33,1	-		166,2
Rahat ja pankkisaamiset	58,6	68,1	-		126,7
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	407,6	211,9	-		619,5
Vastaavaa	1 131,4	382,2	444,9		1 958,5
Vastattavaa					
Oma pääoma					
Osakepääoma	149,2	34,0	-33,5	1)	149,7
Muut rahastot:					
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	8,2	90,6	540,5	1)	639,3

Käyvän arvon rahasto	-0,3	-	-		-0,3
Ylikurssirahasto	-	5,7	-5,7	1)	-
Edellisten tilikausien voitto	264,9	59,4	-59,4	1)	264,9
Tilikauden voitto	2,1	-3,0	3,0	1)	2,1
Oma pääoma yhteensä	424,2	186,7	444,9		1 055,8
Tilinpäätössiirrot					
Poistoero	0,5	-	-		0,5
Pakolliset varaukset	2,4	5,2	-		7,6
Vieras pääoma					
Pitkäaikainen vieras pääoma	219,9	135,2	-		355,1
Lyhytaikainen vieras pääoma	484,4	55,1	-	2)	539,5
Vieras pääoma yhteensä	704,3	190,3	-		894,6
Vastattavaa	1 131,4	382,2	444,9		1 958,5

- 1) Sulautumisessa Vastaanottavan Yhtiön oma pääoma muodostuu soveltaen hankintamenomenetelmää siten, että Sulautuvan Yhtiön omaan pääomaan kirjattu määrä eliminoiduu. Sulautumisvastikkeen ja Sulautuvan Yhtiön nettovarojen erotus kirjataan sijoituksiin. Sulautumisvastike kirjataan Vastaanottavan Yhtiön vapaaseen omaan pääomaan, lukuun ottamatta osakepääoman korotusta, joka on kuvattu kohdassa 9. Sulautumisvastike lasketaan Suomessa voimassa olevan hyvän kirjanpitolain mukaisesti käyttäen Vastaanottavan Yhtiön osakkeen käypää arvoa ja sulautumisvastikkeena liikkeeseen laskettavien osakkeiden lopullista kokonaismäärää. Sulautumisvastiketta varten havainnollistavassa Vastaanottavan Yhtiön sulautumistaseessa on käytetty Vastaanottavan Yhtiön viimeistä kaupankäyntihintaa, 7,53 euroa per 31.5.2017, ja Vastaanottavan Yhtiön uusien osakkeiden lukumäärää 83 876 431.
- 2) Lyhytaikainen vieras pääoma sisältää osingonmaksuvelan Vastaanottavan Yhtiön osalta 27,6 miljoonaa euroa ja Sulautuvan Yhtiön osalta 15,3 miljoonaa euroa.

Liite 3

Osakeyhtiölain 16 luvun 4 §:n mukaiset tilintarkastajien lausunnot

Tilintarkastajan lausunto Lemminkäinen Oyj:n ylimääräiselle yhtiökokoukselle

Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon, joka koskee Lemminkäinen Oyj:n ja YIT Oyj:n hallitusten laatimaa 19.6.2017 päivättyä sulautumissuunnitelmaa. Lemminkäinen Oyj:n hallitus on päättänyt ehdottaa ylimääräiselle yhtiökokoukselle päätöksen tekemistä siitä, että Lemminkäinen Oyj sulautuu YIT Oyj:öön. Ehdotettuun sulautumiseen liittyen sulautuvien yhtiöiden hallitukset ovat laatineet sulautumissuunnitelman. Sulautumisen ehtojen mukaan Lemminkäinen Oyj:n osakkeenomistajille annetaan sulautumisvastikkeena jokaista Lemminkäinen Oyj:n osaketta vastaan 3,6146 kappaletta YIT Oyj:n uusia osakkeita. Ehdotus osakkeiden vaihtosuhteeksi perustuu yhtiöiden hallitusten sulautumissuunnitelmassa esittämiin yhtiöiden arvojen määrittämisessä sovellettuihin arvostusmenetelmiin ja niitä käyttämällä saatuihin arvostustuloksiin.

Hallituksen vastuu

Lemminkäinen Oyj:n ja YIT Oyj:n hallitukset ovat vastuussa sulautumissuunnitelman laatimisesta ja siitä, että se antaa Osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot perusteista, joiden mukaan sulautumisvastike määrätään, sekä vastikkeen jakamisesta.

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

Velvollisuutenamme on antaa tarkastuksen perusteella lausunto sulautumissuunnitelmasta. Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 mukaisesti. Tarkastukseen kuuluu toimenpiteitä evidenssin hankkimiseksi siitä, onko sulautumissuunnitelmassa annettu Osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot perusteista, joiden mukaan sulautumisvastike määrätään, sekä vastikkeen jakamisesta.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Lausunto

Osakeyhtiölain 16 luvun 4 §:n mukaisena lausuntona esitämme, että sulautumissuunnitelmassa on kaikilta olennaisilta osiltaan annettu Osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot perusteista, joiden mukaan sulautumisvastike määrätään, sekä vastikkeen jakamisesta.

Helsingissä 19.6.2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Markku Katajisto
KHT

Tilintarkastajan lausunto YIT Oyj:n ylimääräiselle yhtiökokoukselle

Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon, joka koskee YIT Oyj:n ja Lemminkäinen Oyj:n hallitusten laatimaa 19.6.2017 päivätyä sulautumissuunnitelmaa. YIT Oyj:n hallitus on päättänyt ehdottaa ylimääräiselle yhtiökokoukselle päätöksen tekemistä siitä, että Lemminkäinen Oyj sulautuu YIT Oyj:hin. Ehdotettuun sulautumiseen liittyen sulautuvien yhtiöiden hallitukset ovat laatineet sulautumissuunnitelman. Sulautumisen ehtojen mukaan Lemminkäinen Oyj:n osakkeenomistajille annetaan sulautumisvastikkeena jokaista Lemminkäinen Oyj:n osaketta vastaan **3,6146** kappaletta YIT Oyj:n uusia osakkeita. Ehdotus osakkeiden vaihtosuhteeksi perustuu yhtiöiden hallitusten sulautumissuunnitelmassa esittämiin yhtiöiden arvojen määrittämisessä sovellettuihin arvostusmenetelmiin ja niitä käyttämällä saatuihin arvostustuloksiin.

Hallituksen vastuu

YIT Oyj:n ja Lemminkäinen Oyj:n hallitukset ovat vastuussa sulautumissuunnitelman laatimisesta ja siitä, että se antaa osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot perusteista, joiden mukaan sulautumisvastike määrätään, sekä vastikkeen jakamisesta.

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

Velvollisuutenamme on antaa tarkastuksen perusteella lausunto sulautumissuunnitelmasta ja siitä onko sulautuminen omiaan vaarantamaan YIT Oyj:n nykyisten velkojen maksun. Olemme suorittaneet kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 mukaisesti. Tarkastukseen kuuluu toimenpiteitä evidenssin hankkimiseksi siitä, onko sulautumissuunnitelmassa annettu osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot perusteista, joiden mukaan sulautumisvastike määrätään, sekä vastikkeen jakamisesta ja siitä, onko sulautuminen omiaan vaarantamaan YIT Oyj:n nykyisten velkojen maksun.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Lausunto

Osakeyhtiölain 16 luvun 4 §:n mukaisena lausuntona esitämme, että sulautumissuunnitelmassa on kaikilta olennaisilta osiltaan annettu osakeyhtiölain tarkoittamalla tavalla oikeat ja riittävät tiedot perusteista, joiden mukaan sulautumisvastike määrätään, sekä vastikkeen jakamisesta. Käsityksemme mukaan sulautuminen ei ole omiaan vaarantamaan YIT Oyj:n nykyisten velkojen maksua.

Helsingissä 19.6.2017

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö

Juha Wahlroos
KHT

*PricewaterhouseCoopers Oy, tilintarkastusyhteisö, PL 10115 (Itämerentori 2), 00101 HELSINKI
Puh. 020 787 7000, Faksi 020 787 8000, www.pwc.fi
Kotipaikka Helsinki, Y-tunnus 0486406-8*

Liite 4**Aputoiminimet**

Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä seuraavat aputoiminimet rekisteröidään Vastaanottavalle Yhtiölle:

- Lemminkäinen, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa rakennus- ja urakointitoimintaa, teollista toimintaa, rakennusalan tuotteiden tukku- ja vähittäiskauppaa, rakennusalan tuotteiden tuontia ja vientiä, arvopaperikauppaa sekä kiinteistöjen ostoa ja myyntiä;
- Porin Sora ja Sepeli, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa kiviainesten valmistusta ja myyntiä Etelä-Pohjanmaan ja Satakunnan talousalueilla;
- Tehoasfaltti, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa päällystys- ja kiviainestöitä Etelä-Pohjanmaan ja Satakunnan talousalueilla;
- Salon Louhinta, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa kiviainesten valmistusta ja myyntiä Länsi-Suomessa;
- Kerana, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa kattourakointia sekä katemateriaalien valmistusta ja kauppaa;
- Keski-Suomen Sora, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa maa-ainesten sekä sora- ja kalliolajikkeiden valmistusta ja myyntiä, maanrakennustöitä ja maanrakennustöiden urakointia sekä kuljetusvälitystä;
- Soraseula, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa betonituoteteollisuutta ja rakennustarvikekauppaa;
- Finnasfalt, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa tienpäällystoimintaa ja asfalttimassan valmistusta ja myyntiä;
- Asfalter, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa tienpäällystoimintaa;
- Takuuasfaltti, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa asfalttimassojen valmistusta Etelä-Suomessa;
- Eka-Asfaltti, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa asfalttimassojen valmistusta Länsi-Suomessa;
- Asfalttikeskus, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa asfalttimassojen valmistusta Pohjois-Suomessa;
- Närpiön Sora, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa kiviaineisten valmistusta ja myyntiä;
- Närpes Grus, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa kiviaineisten valmistusta ja myyntiä Pohjanmaalla,
- Rakennus Lemminkäinen, jolla Vastaanottava Yhtiö harjoittaa rakennustoimintaa.

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

(Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.)

VASTAANOTTAVA YHTIÖ

YIT Oyj
Panuntie 11
00620 Helsinki

YIT:N TALOUDELLINEN NEUVONANTAJA

Summa Capital Oy
Salomonkatu 17 B
00100 Helsinki

YIT:N OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Suomen lain osalta
Roschier Asianajotoimisto Oy
Keskuskatu 7A
00100 Helsinki
Suomi

Yhdysvaltain lain osalta
Shearman & Sterling (London) LLP
9 Appold Street
EC2A 2AP Lontoo
Yhdistynyt kuningaskunta

YIT:N TILINTARKASTAJAT

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö
Itämerentori 2
00180 Helsinki

SULAUTUVA YHTIÖ

Lemminkäinen Oyj
Salmisaarenaukio 2
00180 Helsinki

LEMMINKÄISEN TALOUDELLINEN NEUVONANTAJA

Nordea Bank Ab (publ), Suomen sivuliike
Satamaradankatu 5
00020 NORDEA

LEMMINKÄISEN OIKEUDELLINEN NEUVONANTAJA

Hannes Snellman Asianajotoimisto Oy
Eteläesplanadi 20
00130 Helsinki

LEMMINKÄISEN TILINTARKASTAJAT

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö
Itämerentori 2
00180 Helsinki