

## TARJOUSASIAKIRJA JA LISTALLEOTTOESITE


**ELISA OYJ:N JULKINEN OSTOTARJOUS  
SAUNALAHTI GROUP OYJ:N OSAKKEISTA**

Elisa Oyj (jäljempänä "Elisa") tarjoutuu arvopaperimarkkinalain (495/26.5.1989, muutoksineen) 6 luvun mukaisella julkisella ostotarjouksella hankkimaan tämän tarjousasiakirjan ja listalleottoesitteen (jäljempänä "Tarjousasiakirja") sisältämien ehtojen mukaisesti kaikki Saunalahti Group Oyj:n (jäljempänä "Saunalahti") liikkeeseen laskemat osakkeet ja optio-oikeudet 2002A, 2002B, 2002C, 2003A ja 2003B (jäljempänä "Ostotarjous"). Ostotarjous ei koske Saunalahden optio-ohjelman I/2005 perusteella annettuja optio-oikeuksia eikä Saunalahden tai sen tytäryhtiöiden hallussa olevia Saunalahden osakkeita ja optio-oikeuksia. Elisa tarjoaa Saunalahden osakkeenomistajille yhden (1) Elisan uuden 0,50 euron nimellisarvoisen osakkeen kutakin 5,6 Saunalahden osaketta kohden (jäljempänä "Osaketarjousvastike"). Osaketarjousvastikkeena annettavat Elisan uudet osakkeet (jäljempänä "Uudet Osakkeet") tuottavat samat oikeudet kuin kaikki muut Elisan osakkeet Uusien Osakkeiden antamista seuraavan osakepääoman korotuksen rekisteröinnistä lukien. Siltä osin kuin Saunalahden osakkeenomistajien saamien Uusien Osakkeiden määrä ei ole kokonaisluku, kyseiset murto-osat yhdistellään ja myydään Helsingin Pörssi Oy:ssä (jäljempänä "Helsingin Pörssi") murto-osiin oikeutettujen Saunalahden osakkeenomistajien lukuun. Saunalahden optio-oikeuksien haltijoille tarjotaan optio-oikeus 2002A:sta, 2002B:stä ja 2002C:stä 1,53 euroa käteisenä kustakin optio-oikeudesta sekä optio-oikeus 2003A:sta ja 2003B:stä 1,82 euroa käteisenä kustakin optio-oikeudesta (jäljempänä "Optiotarjousvastike" sekä Osaketarjousvastike ja Optiotarjousvastike yhteisesti "Tarjousvastike"). Ostotarjous alkaa 23.8.2005 klo 9.30 ja päättyy 19.9.2005 klo 16.00 (jäljempänä "Ostotarjousaika", jolla määritelmiällä tarkoitetaan myös mahdollista jatkettua tai keskeytettyä ostotarjousaikaa). Elisa pidättää oikeuden jatkaa Ostotarjousaikaa. Ostotarjousaika voidaan myös keskeyttää tämän Tarjousasiakirjan ehtojen mukaisesti. Ostotarjouksen toteuttamisen edellytyksenä on tämän Tarjousasiakirjan kohdassa "Ostotarjouksen ehdot – Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset" kuvattujen ehtojen täyttyminen. Elisa pidättää itsellään oikeuden luopua mistä tahansa Ostotarjouksen toteuttamisen ehdosta lain niin salliessa.

Elisan osakkeet noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla tunnuksella "ELI1V". Elisan osakkeiden virallinen päätöskurssi Helsingin Pörssissä 15.8.2005 oli 13,60 euroa osakkeelta.

Saunalahden hallitus katsoo yksimielisesti, että osakkeita koskeva Osaketarjousvastike on Saunalahden osakkeenomistajille taloudellisesta näkökulmasta kohtuullinen ja suosittelee, että Saunalahden osakkeenomistajat hyväksyvät Ostotarjouksen. Saunalahden hallituksen suositus on tämän Tarjousasiakirjan liitteenä I. Saunalahden osakkeenomistajat, jotka omistavat yhteensä noin 51 prosenttia Saunalahden osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, ovat sitoutuneet hyväksymään Ostotarjouksen omistamiensa ja hallinnoimiensa Saunalahden osakkeiden osalta.

Sijoittajia kehoitetaan tutustumaan huolellisesti tähän Tarjousasiakirjaan ja erityisesti Tarjousasiakirjan kohtaan "Riskitekijät".

*Ostotarjousta ei tehdä suoraan tai epäsuorasti Yhdysvalloissa, Australiassa, Kanadassa, Japanissa tai missään muussa sellaisessa valtiossa, jossa se olisi lain vastaista. Ostotarjousta ei voida hyväksyä tällaisessa valtiossa tai sieltä käsin. Tätä Tarjousasiakirjaa tai Ostotarjouksen hyväksymislomaketta tai muuta niihin liittyvää asiakirjaa ei saa toimittaa Yhdysvaltoihin, Australiaan, Kanadaan tai Japaniin tai muuhun sellaiseen valtioon, jossa se olisi lain vastaista.*

Pääjärjestäjä  
**Mandatum & Co Oy**

## TÄRKEITÄ TIETOJA

Tämä Tarjousasiakirja on laadittu Suomen arvopaperimarkkinalain (495/26.5.1989, muutoksineen), Euroopan yhteisön komission asetuksen (EY) n:o 809/2004, valtiovarainministeriön asetuksen (23.6.2005/4052) sekä Rahoitustarkastuksen Standardien 5.2a (19.10.2004) ja 5.2c (19.10.2004) mukaisesti. Tämä Tarjousasiakirja on arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 §:n 1 momentissa tarkoitettu esite ja samalla Rahoitustarkastuksen Standardin 5.2c mukainen tarjousasiakirja. Tarjousasiakirjaan ja Ostotarjoukseen sovelletaan Suomen lakia ja kaikki niitä koskevat riidat ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa.

Tämä Tarjousasiakirja on laadittu suomenkielisenä ja se on käännetty englannin kielelle. Jos kieliversioiden välillä on eroavaisuuksia, suomenkielinen versio on ratkaiseva.

Rahoitustarkastus on hyväksynyt tämän Tarjousasiakirjan suomenkielisen version, mutta ei vastaa siinä esitettyjen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen diaarinumero on 13/252/2005.

Viittauksella "Elisa" tarkoitetaan tässä Tarjousasiakirjassa Elisa Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä (konserni) tai Elisa Oyj:tä (emoyhtiö) asiayhteydestä riippuen. Viittauksella "Saunalahti" tarkoitetaan Saunalahti Group Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä (konserni) tai Saunalahti Group Oyj:tä (emoyhtiö) asiayhteydestä riippuen.

### Tarjousasiakirjan jakelurajoitukset

Eräiden valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia Tarjousasiakirjan levittämiseksi tai julkistamiselle. Elisa ja Pääjärjestäjä edellyttävät, että Tarjousasiakirjan haltuunsa saavat henkilöt hankkivat asianmukaiset tiedot sanotuista rajoituksista sekä noudattavat niitä. Tarjousasiakirjaa ei saa levittää tai julkaista tarjottavien osakkeiden yhteydessä missään valtioissa tai muissa yhteyksissä, joissa osakkeiden tarjoaminen olisi lainvastaista. Tarjousasiakirja ei ole osakkeita koskeva tarjous tai pyyntö osakkeita koskeväksi tarjoukseksi sellaisessa valtiossa, jossa sellainen tarjous tai tarjouspyyntö olisi lainvastainen.

Elisa ei ole muualla kuin Suomessa ryhtynyt toimenpiteisiin julkisen ostotarjouksen tekemiseksi ja Elisan osakkeiden tarjoamiseksi yleisölle tai Tarjousasiakirjan julkistamiselle yleisesti.

Tätä Tarjousasiakirjaa ei saa julkistaa Yhdysvalloissa eikä sitä saa levittää Yhdysvaltoihin tai yhdysvaltalaisille henkilöille (sitä kuin Yhdysvaltain arvopaperilain (Securities Act) säännöksessä S (Regulation S) on määriteltä) eikä yhdysvaltalaisen lukuun. Osakkeita ei ole rekisteröity eikä niitä tulla rekisteröimään Yhdysvaltojen vuoden 1933 arvopaperilain (Securities Act) tai siihen tehtyjen muutosten mukaisesti eikä niitä saa tarjota, myydä eikä luovuttaa Yhdysvaltoihin eikä yhdysvaltalaisille eikä yhdysvaltalaisen lukuun.

Tätä Tarjousasiakirjaa ei saa levittää tai julkistaa Kanadassa, Australiassa tai Japanissa. Myös tiettyjen muiden valtioiden lainsäädäntö saattaa asettaa rajoituksia tämän Tarjousasiakirjan levittämiseksi tai julkistamiselle, eikä sitä saa levittää tai julkistaa missään valtiossa tai yhteyksissä, joissa Tarjousasiakirjan levittäminen tai julkistaminen olisi lainvastaista tai edellyttäisi muun lain kuin Suomen lain mukaisia toimia. Tämän Tarjousasiakirjan haltuunsa saavien henkilöiden edellytetään hankkivan asianmukaiset tiedot edellä tarkoitetuista rajoituksista ja noudattavan niitä.

### Asiakirjojen nähtävilläpito

Ostotarjousta ja Elisaa koskevat Euroopan yhteisön komission asetuksen (EY) n:o 809/2004 liitteen I kohdan 24 mukaiset asiakirjat ovat nähtävillä Ostotarjousaikana Elisan pääkonttorissa osoitteessa Kutomotie 18, 00380 Helsinki. Kohdassa luetellut asiakirjat sisältyvät osittain myös tähän Tarjousasiakirjaan, joka on saatavilla Elisan pääkonttorista sekä sähköisenä internet-osoitteesta [www.elisa.fi/esite](http://www.elisa.fi/esite). Tarjousasiakirja on saatavilla myös OMX way:sta, osoitteesta Fabianinkatu 14, 00130 Helsinki ja sähköisenä internet-osoitteesta [www.mandatum.fi](http://www.mandatum.fi).

## SISÄLLYSLUETTELO

<b>TIIVISTELMÄ .....</b>	<b>5</b>
ELISA OYJ .....	5
ELISAN LIIKETOIMINTA.....	5
ELISAN OSAKKEET .....	7
OSTOTARJOUS.....	8
ELISAAN LIITTYVÄT OLENNAISET RISKIT.....	9
TÄRKEITÄ PÄIVÄMÄÄRIÄ .....	10
MUUT TIEDOT.....	10
<b>RISKITEKIJÄT .....</b>	<b>12</b>
OSTOTARJOUKSEEN LIITTYVÄT RISKIT .....	12
ELISAN LIIKETOIMINTAAN JA TOIMIALAAN LIITTYVÄT RISKIT .....	13
TALOUDELLISEEN TIETOOON LIITTYVÄT RISKIT.....	16
TIETTYJÄ OLETTAMIA KOSKEVA VAROITUS.....	16
<b>TARJOUSASIAKIRJASTA JA TILINTARKASTUKSESTA VASTUULLISET TAHOT SEKÄ NEUVONANTAJAT .....</b>	<b>17</b>
TARJOUSASIAKIRJASTA VASTUULLISET TAHOT .....	17
ELISAN NEUVONANTAJAT .....	17
ELISAN TILINTARKASTAJAT TILIKAUSINA 2002 - 2004.....	17
<b>OSTOTARJOUKSEN EHDOT.....</b>	<b>18</b>
OSTOTARJOUKSEN KOHDE.....	18
TARJOUSVASTIKE.....	18
OSTOTARJOUSSAIKA.....	18
ELISAN OIKEUS PERUUTAA OSTOTARJOUS.....	19
OSTOTARJOUKSEN TOTEUTTAMISEN EDELLYTYKSET .....	19
SAUNALAHDEN OSAKKEENOMISTAJIEN JA OPTIONHALTIJOIDEN PERUUTUSOIKEUS .....	20
ILMOITUS JA HYVITYSMENETTELY .....	20
OSTOTARJOUKSEN HYVÄKSYMISMENETTELY.....	20
TARJOUKSEN TEKNIINEN TOTEUTUS.....	21
OSTOTARJOUKSEN TULOKSEN ILMOITTAMINEN .....	22
OMISTUSOIKEUDEN SIIRTYMINEN .....	22
VARAINSIIRTOVERO JA MUUT MAKSUT .....	22
MUUT TIEDOT.....	23
<b>TARJOTTAVIA OSAKKEITA KOSKEVAT KESKEISET TIEDOT .....</b>	<b>24</b>
YLEISTÄ .....	24
ARVO-OSUUSJÄRJESTELMÄ .....	24
LISTALLEOTTAMINEN .....	24
UUSIEN OSAKKEIDEN ANTAMISTA KOSKEVA PÄÄTÖS.....	24
TIIVISTELMÄ ELISAN OSAKKEISIIN LIITTYVISTÄ OIKEUKSISTA JA VELVOLLISUUKSISTA .....	25
OMISTUKSEN LAIMENTUMINEN.....	28
MUUT TIEDOT.....	28
<b>OSTOTARJOUKSEN TAUSTA, TAVOITTEET JA VAIKUTUKSET.....</b>	<b>29</b>
OSTOTARJOUKSEN TAUSTA.....	29
SAUNALAHDEN HALLITUKSEN JA TALOUDELLISEN NEUVONANTAJAN LAUSUNNOT .....	29
SAUNALAHDEN OSAKKEIDEN JA OPTIO-OIKEUKSIEN KAUPANKÄYNTIHINNAT .....	29
SAUNALAHDEN OSAKKEITA KOSKEVAT SOPIMUKSET .....	30
OSAKETARJOUSVASTIKE JA OPTIOTARJOUSVASTIKE.....	30

OSTOTARJOUKSEN RAHOITTAMINEN JA KUSTANNUKSET .....	30
ELISAN OMISTUS SAUNALAHDESSA.....	30
ARVOPAPERIMARKKINALAIN MUKAINEN LUNASTUS.....	31
OSAKEYHTIÖLAIN MUKAINEN LUNASTUS .....	31
VAIKUTUKSET SAUNALAHDEN LIIKETOIMINTAAN JA OMAISUUTEEN .....	31
SAUNALAHDEN JOHDON JA TYÖNTEKIJÖIDEN ASEMA TULEVAISUUDESSA .....	31
ELISA OSTOTARJOUKSEN TOTEUTTAMISEN JÄLKEEN .....	31
<b>ELISA OYJ .....</b>	<b>33</b>
ELISA LYHYESTI .....	33
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA .....	33
OMAT OSAKKEET.....	34
OPTIO- JA VAIHTOVELKAKIRJALAINAT, OPTIO-OIKEUDET JA PÄÄOMALAINAT .....	35
ELISAN OSAKKEENOMISTAJAT .....	35
LIIKETOIMINNAN KUVAUS .....	36
LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT .....	45
PÄÄOMARAKENNE .....	55
ELISAN HALLITUS .....	56
ELISAN JOHTO .....	60
HENKILÖSTÖ .....	65
OIKEUDENKÄYNNIT JA VÄLIMIESMENETTELYT.....	66
MUUT TIEDOT.....	66
<b>SAUNALAHTI GROUP OYJ.....</b>	<b>68</b>
SAUNALAHTI LYHYESTI .....	68
OSAKKEET JA OSAKEPÄÄOMA .....	68
OPTIO- JA VAIHTOVELKAKIRJALAINAT JA OPTIO-OIKEUDET .....	69
LIIKETOIMINNAN TULOS, TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT .....	70
MUUT TIEDOT.....	71
<b>SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT.....</b>	<b>72</b>
<b>VEROTUS.....</b>	<b>75</b>
<b>LYHENTEITÄ JA MÄÄRITELMIÄ .....</b>	<b>82</b>
<b>LUETTELO VIITATUISTA ASIAKIRJOISTA .....</b>	<b>84</b>
<b>LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA .....</b>	<b>85</b>
<b>LIITTEET .....</b>	<b>86</b>
LIITE I	SAUNALAHTI GROUP OYJ:N HALLITUKSEN LAUSUNTO
LIITE II	HSBC BANK PLC:N FAIRNESS OPINION
LIITE III	MANDATUM & CO OY:N FAIRNESS OPINION
LIITE IV	ELISAN PÄÄOMARAKENNETTA JA VELKAANTUNEISUUTTA KOSKEVA SELVITYS
LIITE V	ELISAN OSAVUOSIKATSAUS 30.6.2005
LIITE VI	SAUNALAHDEN OSAVUOSIKATSAUS 30.6.2005

## TIIVISTELMÄ

*Seuraava yhteenveto ei ole tyhjentävä vaan sitä on pidettävä tämän Tarjousasiakirjan johdantona. Saunalahden osakkeenomistajien ja optio-oikeuksien haltijoiden sekä sijoittajien tulee perustaa sijoituspäätöksensä Tarjousasiakirjaan kokonaisuutena ja heitä kehoitetaan tutustumaan koko Tarjousasiakirjaan sekä Tarjousasiakirjan liitteisiin ja Tarjousasiakirjassa viitattuihin asiakirjoihin.*

### Elisa Oyj

#### Yleistä

Elisa on suomalainen tietoliikennepalvelujen kokonaistoimittaja, jonka emoyhtiön Elisa Oyj:n osake on noteerattu Helsingin Pörssin päälistalla. Elisan historia alkaa Helsingin Telefoniyhdistyksen perustamisesta vuonna 1882. Yhtiömuodoltaan Elisa on julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Elisa on merkitty kaupparekisteriin 18.6.1919 rekisterinumerolla 39.379. Elisan yritys- ja yhteisötunnus on 0116510-6. Elisan tilikausi alkaa vuosittain 1.1. ja päättyy 31.12.

#### Visio, missio, strategia ja arvot

Elisan toiminta-ajatuksena on tarjota asiakkailleen tietoliikennepalveluja nopeaan, tehokkaaseen ja turvalliseen viestintään.

Elisa harjoittaa liiketoimintaa Suomessa ja tarkoin valituilla kansainvälisillä markkina-alueilla. Elisa on täyden palvelun tietoliikenneyritys, jonka asiakkaita ovat suuryritykset, yhteisöt, pk-yritykset ja kuluttajat. Elisa tarjoaa monipuoliset puhe- ja datapalvelut, yhteyden internetiin ja sisältöpalveluihin, puhelinpalveluratkaisut, asiakaskohtaiset viestintä- ja ICT-ratkaisut, kansainväliset viestintäratkaisut ja verkko-operaattoripalvelut.

Elisan toimintaa ohjaavat arvot ovat asiakaskeskeisyys, vastuullisuus, uusiutuminen ja tuloksellisuus.

Elisan visiona on olla vetovoimaisin ja tehokkain operaattori. Vetovoimaisuus näkyy vaivattomuutena, iloisuutena ja luotettavuutena sekä tehokkuusnopeutena, kustannustehokkuutena ja niin, että asiat tehdään kerralla valmiiksi.

### Elisan liiketoiminta

#### Keskeiset taloudelliset tiedot

<u>Tunnusluvut, miljoonaa euroa</u>	<u>2004 IFRS</u>	<u>2004 FAS</u>	<u>2003 FAS</u>	<u>2002 FAS</u>
Liikevaihto	1.356	1.356	1.538	1.563
Liikevaihdon muutos-%	-11,8	-11,8	-1,6	8,6
Käyttökate	455	432	385	333
Käyttökate-%	33,6	31,9	25,0	21,3
Poistot käyttöomaisuudesta	-213	-196	-273	-322
Konserniliikearvon poisto	-	-43	-145	-59
Liikevoitto	242	193	-34	-48
Liikevoitto-%	17,8	14,2	-2,2	-3,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1	1	0	-5
Rahoitustuotot ja -kulut	-30	-28	-40	-49
Tulos ennen satunnaisia eriä	213	166	-74	-103
Tulos satunnaisten erien jälkeen	213	166	-74	-100
Tulos/osake, euroa	1,10	0,78	-0,12	-0,54
Omavaraisuusaste, %	49,3	51,1	40,4	38,3
Oman pääoman tuotto, %	19,2	13,7	-1,8	-12,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,7	13,6	-1,8	-2,7

Tutkimus- ja tuotekehitysmenot	17	17	24	36
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	1,3	1,3	1,6	2,3
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	6,23	6,00	5,09	5,21
Osakekohtainen osinko, euroa	0,40	0,40	-	-
Osinko tuloksesta, %	36	51	-	-
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	182	170	194	269
Osakkeiden hankinnat	61	61	28	16
Henkilöstö keskimäärin	5.590	5.590	7.172	8.115

Elisan liiketoiminta jakautuu matkaviestintäpalveluihin, kiinteän verkon palveluihin ja muuhun liiketoimintaan.

#### *Matkaviestintäpalvelut*

Elisa tarjoaa matkaviestintäpalveluja kotimaassa ja Virossa niin yksityis- kuin yritysasiakkaiden tarpeisiin. Elisan matkaviestintäpalvelujen keskeiset tunnusluvut 30.6.2005 olivat:

	<u>4-6/2005</u>	<u>4-6/2004</u>
Liikevaihto, miljoonaa euroa	180	175
Liikevoitto, miljoonaa euroa	52	25
Liittymien määrä, kappaletta <sup>1)</sup>	1.709.516	1.531.171
Liikevaihto liittymää kohti keskimäärin kuukaudessa (ARPU), euroa <sup>2)</sup>	33,8	38,2
Asiakasvaihtuvuus vuositasolla (Churn), % <sup>2)</sup>	32,3	29,4

1) Sisältää Elisan verkko-operaattorin liittymämäärän Suomessa ja Virossa kauden lopussa.

2) Elisan palveluoperaattori Suomessa.

#### *Kiinteän verkon palvelut*

Elisa tarjoaa kiinteän verkon palveluja kotimaassa valtakunnallisesti. Elisa omistaa paikallisen televerkkoinfrastruktuurin Helsingin, Tampereen, Jyväskylän, Riihimäen ja Joensuun alueella sekä Turun ympäristössä. Elisan palveluvalikoimaan kuuluvat myös ICT-palvelut, valikoidut palvelut pohjoismaissa ja kansainvälisesti sekä monipuoliset contact center – palvelut. Elisan kiinteän verkon palveluiden keskeiset tunnusluvut 30.6.2005 olivat:

	<u>4-6/2005</u>	<u>4-6/2004</u>
Liikevaihto, miljoonaa euroa	170	167
Liikevoitto, miljoonaa euroa	17	21
Laajakaistaliittymien määrä, kauden lopussa	308.183	160.502
Kaapeli-tv –liittymien määrä, kauden lopussa	204.528	189.534
Muiden liittymien määrä, kauden lopussa	750.589	840.065
Yhteensä	1.263.300	1.190.101

#### *Muu liiketoiminta*

Elisan muihin liiketoimintoihin kuuluu muun muassa rakennusautomaatioon erikoistunut Estera Oy.

## Hallinto ja rakenne

### *Yhtiökokous*

Yhtiökokous on Elisan ylin päättävä elin. Yhtiökokous vahvistaa muun muassa konsernituloslaskelman ja taseen. Se päättää myös osinkojen maksamisesta hallituksen ehdotuksen pohjalta, valitsee hallituksen jäsenet ja tilintarkastajat sekä päättää vastuuvapauden myöntämisestä hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle.

### *Hallitus*

Hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallitus on vahvistanut työjärjestyksen, johon on kirjattu hallituksen kokouskäytäntö sekä hallituksen tehtävät. Hallituksen yleisenä tehtävänä on suunnata yhtiön toimintaa niin, että se tuottaa mahdollisimman suuren lisäarvon omistajien sijoittamalle pääomalle ottaen huomioon yhtiön eri sidosryhmien intressit. Elisan hallitukseen kuuluu yhtiöjärjestyksen mukaan vähintään viisi (5) ja enintään yhdeksän (9) jäsentä. Hallituksen jäsenet valitsee yhtiökokous yhden vuoden toimikaudeksi, joka alkaa valinnan suorittaneen yhtiökokouksen päätyttyä ja päättyy seuraavan yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Tällä hetkellä hallitukseen kuuluu kuusi (6) jäsentä, jotka ovat:

<u>Nimi</u>	<u>Asema hallituksessa</u>	<u>Syntynyt</u>	<u>Hallituksen jäseneksi</u>
Keijo Suila	Puheenjohtaja	1945	1999
Ossi Virolainen	Varapuheenjohtaja	1944	1997
Matti Aura	Jäsen	1943	1999
Mika Ihamuotila	Jäsen	1964	2003
Pekka Ketonen	Jäsen	1948	2001
Jussi Länsiö	Jäsen	1952	2004

### *Toimitusjohtaja*

Elisalla on toimitusjohtaja, jonka tehtävänä on hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten sekä osakeyhtiölain mukaisesti. Toimitusjohtajan nimittää hallitus. Elisan toimitusjohtaja on Veli-Matti Mattila.

### *Tilintarkastaja*

Elisalla on vähintään yksi (1) ja enintään kaksi (2) varsinaista tilintarkastajaa. Tilintarkastajan on oltava Keskuskauppakamarin hyväksymä tilintarkastaja. Tilintarkastajien toimikausi on heitä valittaessa kulumassa oleva tilikausi. Tilintarkastajien tehtävä päättyy toimikauden päättymistä lähinnä seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Tällä hetkellä Elisan tilintarkastajana toimii KHT-yhteisö KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Pekka Pajamo.

## **Elisan osakkeet**

### Osakepääoma ja osakkeiden nimellisarvo

Elisan osakepääoma on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä 70.994.554,50 euroa ja se on kokonaisuudessaan maksettu. Elisalla on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä yhteensä 141.989.109 liikkeeseen laskettua osaketta. Elisalla on yksi (1) osakelaji. Elisan osakkeen nimellisarvo on 0,50 euroa.

### Kaupankäynti Elisan osakkeilla ja optio-oikeuksilla

Elisan osakkeet noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla ryhmässä tietoliikennepalvelut. Elisan osakkeiden ISIN-koodi on FI0009007884, kaupankäyntitunnus ELI1V ja pörssierä viisikymmentä (50) osaketta. Elisan osakkeisiin liittyvät optio-oikeudet 2000A ja 2000B noteerataan Helsingin Pörssissä. Optio-oikeuden A ISIN-koodi on FI0009605869 ja optio-oikeuden B ISIN-koodi FI0009605877. Elisaan ja sen osakkeisiin sekä optio-oikeuksiin sovelletaan Suomen lakia.

Elisa tulee hakemaan Saunalahden osakkeenomistajille annettavien Uusien Osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päällistalla yhdessä Elisan jo liikkeeseen laskettujen osakkeiden kanssa. Uudet Osakkeet on tarkoitus hakea julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päällistalla arviolta Ostotarjousajan päättymistä seuraavana kahdeksantena (8.) pankkipäivänä.

## Ostotarjous

Elisa tarjoutuu Ostotarjouksessa ostamaan kaikki Saunalahden liikkeeseen laskemat osakkeet ja optio-oikeudet 2002A, 2002B, 2002C, 2003A ja 2003B. Elisan Ostotarjous ei koske Saunalahden optio-oikeuksia I/2005 eikä Saunalahden tai sen tytäryhtiöiden hallussa olevia Saunalahden osakkeita ja optio-oikeuksia. Elisa tarjoaa kullekin Saunalahden osakkeenomistajalle yhden (1) Uuden Osakkeen kutakin 5,6 Saunalahden osaketta kohden. Mikäli Saunalahden osakkeenomistajien saamiin Uusien Osakkeiden määrä ei ole kokonaisluku, kyseiset murto-osat yhdistellään ja myydään Helsingin Pörssissä murto-osiin oikeutettujen Saunalahden osakkeenomistajien lukuun ja kauppahinta tilitetään Ostotarjousajan päättymisen jälkeen kyseisille osakkeenomistajille heidän murto-osaomistustensa suhteessa.

Elisa tarjoaa Saunalahden optio-oikeuksien haltijoille optio-oikeus 2002A:sta, 2002B:stä ja 2002C:stä 1,53 euron käteisvastikkeen kustakin optio-oikeudesta sekä optio-oikeus 2003A:sta ja 2003B:stä 1,82 euron käteisvastikkeen kustakin optio-oikeudesta.

Ostotarjous on voimassa 23.8.2005 klo 9.30 ja 19.9.2005 klo 16.00 välisenä aikana. Saunalahden osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan, joka haluaa hyväksyä Elisan Ostotarjouksen, on annettava hyväksyntänsä Ostotarjousajan kuluessa. Elisalla on oikeus pidentää Ostotarjousaikaa tai keskeyttää Ostotarjous päättymään ennen edellä mainitun voimassaoloajan päättymistä.

Ostotarjous hyväksytään täyttämällä ja allekirjoittamalla hyväksymistä koskeva lomake, jonka tilinhoitajayhteisöt lähettävät asiakkainaan oleville Saunalahden osakkeenomistajille ja/tai optio-oikeuksien haltijoille. Hyväksymislomakkeita on saatavilla myös Mandatum Yksityispankin ja Sampo Pankki Oyj:n henkilöasiakaskonttoreista. Osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija voi hyväksyä Ostotarjouksen ainoastaan ehdoitta ja kaikkien omistamiensa Saunalahden osakkeiden ja optio-oikeuksien osalta.

Osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan tulee palauttaa asianmukaisesti täytetty ja allekirjoitettu hyväksymislomake arvo-osuustiliään hoitavalle tilinhoitajayhteisölle. Hyväksymislomake voidaan palauttaa myös Mandatum Yksityispankin tai Sampo Pankki Oyj:n henkilöasiakaskonttoreihin. Hyväksymislomake pitää olla tosiasiallisesti toimitettu osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan tilinhoitajayhteisölle, Mandatum Yksityispankille tai Sampo Pankki Oyj:lle Ostotarjousajan kuluessa.

Saunalahden osakkeenomistajilla ja/tai optio-oikeuksien haltijoilla on halutessaan oikeus peruuttaa Ostotarjousta koskeva hyväksyntänsä milloin tahansa Ostotarjousaikana. Hyväksynnän peruuttaminen on tehtävä kirjallisesti sille tilinhoitajayhteisölle, jolle alkuperäinen Ostotarjouksen hyväksymislomake on palautettu. Hyväksynnän peruuttamista koskevan kirjallisen ilmoituksen on oltava perillä ennen Ostotarjousajan päättymistä.

Hyväksymällä Ostotarjouksen Saunalahden osakkeenomistajat ja/tai optio-oikeuksien haltijat valtuuttavat Mandatum & Co Oy:n, Sampo Pankki Oyj:n ja tilinhoitajayhteisönsä myymään kaikki kyseisen osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan omistamat Saunalahden osakkeet ja optio-oikeudet Elisalle Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti sekä merkitsemään osakkeenomistajille vastikkeena annettavat Uudet Osakkeet osakkeenomistajan puolesta ja ryhtymään muihin Ostotarjouksen teknisen toteuttamisen kannalta tarpeellisiin toimiin.

Saunalahden osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija, joka on hyväksynyt Ostotarjouksen, ei saa hyväksymisen jälkeen myydä tai muutoin määrätä omistamistaan Saunalahden osakkeista ja/tai optio-oikeuksista. Jos Ostotarjousta ei toteuteta tai jos osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija peruuttaa hyväksyntänsä, osakkeita ja/tai optio-oikeuksia koskeva luovutusrajoitus poistetaan mahdollisimman pian sen jälkeen, kun Ostotarjouksesta luopumisesta on ilmoitettu tai hyväksyntää koskeva peruutusilmoitus on vastaanotettu.



Omistusoikeus sellaisiin Saunalahden osakkeisiin, joiden osalta Ostotarjous on hyväksytty, siirtyy Elisalle, kun Elisa on tehnyt päätöksen Ostotarjouksen toteuttamisesta ja kun Mandatum & Co Oy, Sampo Pankki Oyj tai osakkeenomistajan tilinhoitajayhteisö on merkinnyt osakkeenomistajan puolesta Elisän Saunalahden osakkeenomistajalle vastikkeena antamat Elisän Uudet Osakkeet. Optio-oikeuksien osalta omistusoikeus siirtyy Elisalle, kun optio-oikeudet kirjataan Elisän arvo-osuustilille arvo-osuusjärjestelmässä.

Elisa on asettanut Ostotarjouksen toteuttamiselle eräitä ehtoja. Tällaisia ehtoja ovat muun muassa, että Elisa saa Ostotarjouksen perusteella omistukseensa vähintään kaksi kolmasosaa (2/3) Saunalahden kaikista osakkeista ja että Elisa on saanut kaikki Ostotarjouksen toteuttamiseksi tarvittavat viranomais- ja muut vastaavat luvat. Mikäli Elisän Ostotarjouksen toteuttamiselle asettamat ehdot eivät ole täyttyneet viimeistään Ostotarjousajan viimeisenä päivänä, ei Elisalla ole velvollisuutta toteuttaa Ostotarjousta. Elisalla on halutessaan oikeus luopua asettamistaan ehdoista. Mikäli Ostotarjousaikana ilmenee sellaisia seikkoja, joiden perusteella on mahdollista, että Elisän Ostotarjouksen toteuttamiselle asettamat tietyt ehdot eivät täyty, on Elisalla oikeus milloin tahansa peruuttaa Ostotarjous.

### **Elisaan liittyvät olennaiset riskit**

#### Kilpailutilanne

Elisa harjoittaa liiketoimintaa markkinoilla, joilla on useita kilpailevia toimijoita. Vaikka Elisän johto uskoo Elisän menestyvän kilpailussa, sille ei ole takeita.

#### Tekninen kehitys

Tietoliikennetoiminnan tekninen kehitys on nopeaa ja kehityksellä voi olla merkittäviä vaikutuksia liiketoimintaan. Vaikka Elisa on kyennyt aiemmin ennakoimaan, hyödyntämään ja sopeutumaan tekniseen kehitykseen, ei ole takeita sille, että tulevaisuudessa teknologiset muutokset eivät vaikuttaisi negatiivisesti yhtiön taloudelliseen asemaan ja/tai kilpailukykyyn.

#### Kasvua rajoittavat tekijät

Elisän päämarkkina-alue on Suomi, jossa matkapuhelinliittymien määrä asukasta kohden on maailman suurimpia. Tästä johtuen matkapuhelinliittymien kokonaismarkkina Suomessa ei voi olennaisesti kasvaa. Lisäksi Elisän kiinteää verkkoa hyödyntävän valinnaisen puhelinliikenteen osuus on vähentynyt viime vuosina. Edellä mainitut tekijät saattavat rajoittaa tulevaa kasvua.

#### Sääntely

Telekommunikaatioala on voimakkaasti säännelty. Elisaa ja sen liiketoimintaa valvovat ja sääntelevät useat viranomaistahot. Nämä tahot muun muassa sääntelevät tiettyjen Elisän tuotteiden tai palveluiden hintoja. Ei ole takeita siitä, että viranomaispäätökset eivät voisi vaikuttaa Elisän liiketoimintaan ja/tai taloudelliseen asemaan heikentävästi.

#### Osake

Elisän osakkeen hinta on vaihdellut Helsingin Pörssissä viime vuosina merkittävästi.

## Tärkeitä päivämääriä

Alla on lueteltu Ostotarjoukseen liittyviä tärkeitä päivämääriä olettaen, että Ostotarjous toteutetaan ja ettei Tarjousaikaa ole jatkettu tai keskeytetty Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti:

19.8.2005	Tarjousasiakirja julkistetaan
23.8.2005	Ostotarjousaika alkaa
19.9.2005	Ostotarjousaika päättyy, ellei Ostotarjousaikaa ole jatkettu tai keskeytetty
Arviolta 1. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Ostotarjouksen alustavan tuloksen julkistaminen
Arviolta 5. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Ostotarjouksen lopullisen tuloksen julkistaminen
Arviolta 6. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Elisan hallitus hyväksyy Uusien Osakkeiden merkinnät
Arviolta 7. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Elisan osakepääoman korotus merkitään kaupparekisteriin
Arviolta 8. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Uusien Osakkeiden toimittaminen arvo-osuustileille ja Uusien osakkeiden omistusoikeuden siirtyminen Ostotarjouksen hyväksyneille Saunalahden osakkeenomistajille
Arviolta 8. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Optiotarjousvastikkeen maksu Ostotarjouksen hyväksyneille Saunalahden optio-oikeuksien haltijoille
Arviolta 8. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Uusien Osakkeiden kaupankäynti Helsingin Pörssin päällystalla alkaa
Arviolta 9. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Uusien Osakkeiden murto-osien myynti Helsingin Pörssissä
Arviolta 14. pankkipäivä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen	Maksu Uusien Osakkeiden murto-osista

## Muut tiedot

Siviilioikeudellista vastuuta tästä tiivistelmästä sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän ainoastaan silloin, kun tiivistelmä on ollut harhaanjohtava, epätarkka tai epäohdonmukainen Tarjousasiakirjan muihin osiin nähden.

Mikäli tuomioistuimessa pannaan vireille kanne Tarjousesitteen tiedoista, kantaja voi Euroopan talousalueeseen kuuluvan valtion kansallisen lainsäädännön nojalla joutua ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa vastaamaan esitteen käännöskustannuksista.

Kaikki tähän Tarjousasiakirjaan sisältyvät Elisan taloudelliset tunnusluvut tilikaudelta 2004, jotka on esitetty kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisina, ovat tilintarkastamattomia. Tunnusluvut ovat peräisin Elisan 8.4.2005 julkaisemasta

pörssitiedotteesta koskien IFRS-vertailutietoja tilikaudelta 2004. Myös kaikki Elisaa ja Saunalahtea koskevat osavuotiset taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Osavuotiset tiedot ovat peräisin Elisan ja Saunalahden virallisista osavuositiedotteista.

## RISKITEKIJÄT

*Ostotarjouksen hyväksymistä harkitsevien Saunalahden osakkeenomistajien ja optio-oikeuksien haltijoiden on ennen päätöksen tekemistä tarkoin otettava huomioon tässä esitteessä esitetyt tiedot ja erityisesti alla esitetyt seikat, joista jokainen saattaa vaikuttaa epäedullisesti Elisan tai Elisa-konsernin liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan tai liiketoiminnan tulokseen ennen Ostotarjouksen toteuttamista taikka Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen.*

### **Ostotarjoukseen liittyvät riskit**

#### Ostotarjouksen tavoitteet, synergiahyödyt ja niiden saavuttamisen epävarmuus

Elisan johto olettaa, että yhdistämällä Saunalahden ja Elisan liiketoiminnat saadaan luotua suuri ja entistä kilpailukykyisempi suomalainen tietoliikenneoperaattori kaikilla teletoiminnan asiakassegmenteillä. Yhdistämisessä nähdään merkittäviä omistaja-arvon lisäämismahdollisuuksia teollisen synergian ja lisääntyneiden kasvumahdollisuuksien kautta.

Elisan arvion mukaan Elisan ja Saunalahden yhdistymisen seurauksena saavutettavat synergiahyödyt ovat noin 70 miljoonaa euroa vuodessa tai enemmän. Synergiahyödyt arvioidaan saavutettavan kokonaisuudessaan vuoden 2007 alusta lukien. Synergioiden toteutumiseen vaikuttaa olennaisesti, kuinka Saunalahden asiakasvaihuvuus kehittyy ja kuinka nopeasti Saunalahden liikenne siirtyy hyödyntämään Elisan verkkoa.

Vaikka Elisan johto olettaa, että Elisan ja Saunalahden yhdistymisellä saavutetaan synergiahyötyjä, yhtiöiden ja niiden toimintojen yhdistäminen asettaa molemmille yhtiöille suuria haasteita. Elisa ei voi taata, että se kykenee yhdistämään liiketoiminnat ilman vaikeuksia, mukaan lukien avaintyöntekijöiden tai asiakkaiden menetykset, käynnissä olevien liiketoimintojen häiriintyminen ja mahdolliset standardien, menetelmien ja toimintatapojen yhteensopimattomuudet.

Elisa ei voi myöskään taata, että ne synergiahyödyt, joita Elisa yhdistymiseltä odottaa, toteutuvat.

#### Likviditeetti ja osakemarkkinat

Vaikka Elisan osakkeen likviditeetti Helsingin Pörssissä on ollut hyvä, ei yhtiö voi taata, että osakkeen likviditeetti jatkuu samanlaisena Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeenkin. Osakkeen kurssikehitykseen vaikuttavat myös monet yhtiöstä riippumattomat yleiseen taloudelliseen tilanteeseen ja osakemarkkinoihin liittyvät tekijät. Samoin edellä selostetut seikat, kuten kilpailutilanne ja yhdistämisessä mahdollisesti ilmenevät ongelmat, saattavat vaikuttaa Elisan osakkeen kurssikehitykseen negatiivisesti.

#### Osingonjako

Ostotarjouksessa Saunalahden osakkeenomistajille annettavat Uudet Osakkeet oikeuttavat Elisan tulevaisuudessa jakamiin osinkoihin samoin kuin kaikki muutkin yhtiön jo olemassa olevat osakkeet. Elisan kyky jakaa tulevaisuudessa osakkeenomistajilleen osinkoja riippuu kuitenkin monesta tekijästä, kuten yhtiön tuloksesta, taloudellisesta asemasta ja pääoman tarpeesta. Viime kädessä osingonjako riippuu kulloinkin vahvistetun tilinpäätöksen mukaisista voitonjakokelpoisista varoista ja yhtiökokouksen osingonjakoa koskevasta päätöksestä.

#### Tarjousesitteessä esitetyt Saunalahtea koskevat tiedot

Kaikki tässä Tarjousesitteessä Saunalahdesta esitetyt tiedot perustuvat Saunalahden ja Saunalahti-konsernin osalta yksinomaan Saunalahden itsensä julkistamiin tietoihin. Elisalla ei ole eikä voi olla varmuutta Saunalahtea koskevien tietojen paikkansapitävyydestä.

## **Elisan liiketoimintaan ja toimialaan liittyvät riskit**

### Kilpailutilanne ja liiketoiminnan riskit

On odotettavissa, että kilpailu Elisan markkina-alueilla ja palvelutuoteryhmissä tulee edelleen lisääntymään. Vaikka Elisan johto uskoo, että Ostotarjouksen toteuttamisen tuloksena syntyvä konserni voi vastata kilpailuun menestyksellä, ei ole kuitenkaan olemassa takeita sille, että Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeinen Elisa menestyisi odotusten mukaisesti.

Kaikkiin Elisan liiketoimintoihin liittyy lisäksi erinäisiä toiminnan luonteesta johtuvia riskejä, joilla toteutuessaan saattaa olla negatiivisia vaikutuksia Elisan menestykseen ja taloudelliseen tulokseen sekä Elisan osakkeen kurssikehitykseen. Tällaisia Elisan liiketoimintoihin liittyviä epävarmuustekijöitä ovat muun muassa matkaviestintämarkkinoiden kasvun kehittyminen, uusiin teknologioihin perustuvien palveluiden markkinoiden kehittyminen sekä televiestintämarkkinoiden sääntelyympäristön kehittyminen.

### Elisan kasvua mahdollisesti rajoittavat tekijät

Elisan telepalvelujen kehittyminen riippuu suurelta osin Suomen telemarkkinoiden kasvun jatkumisesta ja erityisesti matkaviestintä-, data- ja laajakaistapalvelujen kysynnästä. Elisan palvelujen kehitys riippuu myös Elisan kyvystä vastata tilaajien kysynnässä ja mieltymyksissä tapahtuviin jatkuviin muutoksiin sekä kilpailijoiden ja muiden tahojen markkinoille tuomiin uusiin tuotteisiin ja keksintöihin.

Elisan kiinteää verkkoa hyödyntävän valinnaisen puhelinliikenteen osuus on vähentynyt viime vuosina. Myös internet-yhteyksille välitetyt puheluminuutit ovat siirtymässä enenevästi laajakaistayhteyksille, joita Elisa markkinoi aktiivisesti. Pääasiallinen laajakaistan yhteystapa on tällä hetkellä puhelintilaajajohtoa hyödyntävä ADSL-yhteys, muita merkittäviä toteutustapoja ovat kaapelitelevisioverkkoa hyödyntävät kaapelimodeemi ja jaettava tilaajayhteyttä hyödyntävät kiinteistöliittymät. Näiden tekniikoiden ohella muut laajakaistan toteutustavat (esimerkiksi langattomat lähiverkot, suora valokuituyhteys ja datasähkö) voivat yleistyä. On vaikeaa arvioida, miten eri teknologioiden keskinäinen soveltuvuus laajakaistaan ja tilaajakäyttäjyminen tulevat kehittymään. Tämän vuoksi ei myöskään ole takeita siitä, että Elisa pystyy oikealla tavalla ennakoimaan muutokset nykyisen kiinteän verkon käytössä, laajakaistapalveluiden kehityksessä ja tilaajien kysynnässä.

Matkapuhelinliittymien määrä asukasta kohden on Suomessa tällä hetkellä maailman korkeimpia. Tästä johtuen matkapuhelinliittymien kokonaismarkkina ei voi Suomessa enää olennaisesti kasvaa. Vuonna 2004 noin 91 prosentilla suomalaisista oli matkapuhelinliittymä, mutta viime vuosina kasvu on merkittävästi hidastunut ja kilpailu alalla toimivien uusien palveluoperaattoreiden kesken käydään muun muassa numeron siirrettävyyden seurauksena muiden operaattoreiden asiakkaista. Suomen matkapuhelinlevinneisyyteen ja kilpailuasetelmaan vaikuttavat monet tekijät, kuten jakelukanavat, vähittäismyyjien perimät provisiot ja uusasiakashankinnan muut vastaavat kulut, matkapuhelimien hinnat, puhelumaksut ja liittymämaksut sekä yleinen kulutuskäyttäytyminen. Edelleen merkityksellisiä tekijöitä ovat vaihtoehtoisten palvelujen kilpailukyky, GSM- ja muiden teknologioiden (kuten UMTS:n) kehittyminen, yleiset makrotaloudelliset olosuhteet, sekä merkittävimpinä tekijöinä 25.7.2003 alkaen ollut mahdollisuus oman numeron säilyttämiseen palvelun tarjoavan operaattorin vaihdoksesta huolimatta (niin sanottu numeron siirrettävyys) sekä markkinoille tulleet uudet operaattorit, jotka kilpailevat perinteisten operaattoreiden asiakaskunnasta edullisilla hinnoilla ja itsepalvelukonseptilla. Useimmat näistä tekijöistä ovat Elisan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Elisan johto kuitenkin uskoo, että Elisa pystyy säilyttämään asemansa Suomen tietoliikennemarkkinoilla ja etenkin matkapuhelinmarkkinoilla. Markkina-aseman säilyttämisestä ei ole olemassa kuitenkaan mitään takeita. Mahdollinen markkina-aseman heikentyminen saattaisi vaikuttaa negatiivisesti Elisan liiketoimintaan sekä osakkeen arvoon. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy saattaa joutua myös laajentamaan sekä uudistamaan matkapuhelinverkkoaan uusien teknologioiden, kuten esimerkiksi UMTS:n käyttöönoton johdosta. Tällaiset laajennukset ja uudistukset saattavat aiheuttaa merkittäviä investointikustannuksia, joilla saattaa olla negatiivinen vaikutus Elisan liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

## Uudet teknologiat

Elisa toimii alalla, jossa tietoliikenneteknologian kehitys saattaa vaatia huomattavia investointeja uuden teknologian sekä uusien tuotteiden tai palveluiden käyttöönottamiseksi. Investointien tekeminen uuteen teknologiaan saattaa olla välttämätöntä, jotta Elisan tuotteet ja palvelut olisivat kilpailukykyisiä eikä markkinaosuutta menetettäisi. Investoinnit erityisesti kiinteän ja matkaviestintäverkon teknologioihin saattavat uuden teknologian käyttöönoton yhteydessä olla merkittävästi normaalitasoa suuremmat ja vaikuttaa merkittävästi Elisan velkamäärän ja rahoituskulujen kasvuun ja siten Elisan liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan.

## Sääntely- ja kilpailuympäristö

Suomessa sekä pääasiallisesti myös muissa maissa televiestintämarkkina on laajan sääntelyjärjestelmän alaista liiketoimintaa. Suomessa televiestintämarkkinaa sääntelee erityisesti viestintämarkkinalaki sekä siihen liittyvät alemman asteiset säädökset ja hallinnolliset päätökset, jotka sääntelevät myös suurinta osaa Elisan liiketoiminnasta.

Viestintämarkkinalain tavoitteena on muun ohella lisätä kilpailua Suomen televiestintämarkkinoilla. Osana tämän tavoitteen saavuttamista viestintämarkkinalaki sisältää niin sanotun "huomattavan markkinavoiman" käsitteen. Viestintämarkkinalain mukaan yrityksellä on huomattava markkinavoima, jos sillä markkina-analyysin perusteella havaitaan olevan tietyillä markkinoilla yksin tai yhdessä muiden kanssa sellaista taloudellista vaikutusvaltaa, jonka turvin se voi toimia huomattavassa määrin riippumattomana kilpailijoista, kuluttajista ja muista käyttäjistä. Viestintävirasto määrittelee Euroopan unionin komission suosituksen pohjalta relevantit tuote- ja maantieteelliset markkinat Suomessa. Päätöksen suosituksesta poikkeamisesta tekee liikenne- ja viestintäministeriö. Viestintävirasto määrittelee huomattavan markkinavoiman yritykset relevanteille markkinoille sekä asettaa näille tarvittavat yrityskohtaiset velvoitteet. Euroopan unionin jäsenmaiden viranomaisilla ja komissiolla on mahdollisuus antaa lausunto asiassa. Komissiolla on myös tietyissä tapauksissa veto-oikeus.

Viestintämarkkinalain voimaantulon jälkeen Viestintävirasto on tehnyt vaiheittain eri markkinoista markkina-analyysyjä ja määritellyt huomattavan markkinavoiman yritykset sekä asettanut niille kilpailun turvaamisen kannalta välttämättömät velvoitteet. Velvoitteet voivat olla eriasteisia. Yritykselle voidaan asettaa muun muassa toimitusehtojen ja hinnastojen julkaisuvelvollisuus, velvollisuus käyttää kustannuslaskentajärjestelmää, eriyttämisvelvollisuus sekä kustannussuuntautunut ja/tai syrjimätön hinnoittelovelvollisuus. Elisa-konsernin yhtiöille on määritelty huomattavan markkinavoiman asema ja siihen liittyen eriasteisia velvoitteita useille eri markkinoille. Huomattavan markkinavoiman päätöksillä ja niissä asetetuilla velvoitteilla on olennainen merkitys Elisan liiketoiminnan kannalta.

Viestintämarkkinalain mukaan verkkopalvelujen tuottamiseen yleisessä matkaviestintäverkossa ja digitaalisessa maanpäällisessä joukkoviestintäverkossa tarvitaan toimilupa. Toimilupa myönnetään enintään 20 vuoden määräajaksi ja se voidaan peruuttaa osittain tai kokonaan, mikäli teleyritys on toistuvasti ja vakavasti rikkonut teletoimintaa koskevia säännöksiä tai toimilupaehtoja, taikka jos teleyrityksellä ei ole riittäviä taloudellisia voimavaroja huolehtia velvollisuuksistaan. Toimilupaa voidaan myös tietyin edellytyksin muuttaa. Valtioneuvosto päätti 15.4.2004 helpottaa manner-Suomen UMTS-toimilupien ehtoja. Luvanhaltijat saavat rakentaa osan verkoistaan yhteistyönä. Jokaisen toimiluvanhaltijan oman verkon on kuitenkin katettava 35 prosenttia väestöpeitosta. Muiden viestintäpalvelujen tuottaminen ei ole luvanvaraista.

Liikenne- ja viestintäministeriö on laatinut esitysluonnoksen, jolla viestintämarkkinalakia ehdotetaan muutettavaksi. Esitysluonnoksessa ehdotetaan viestintämarkkinalakiin lisättäväksi säännös, jonka mukaan matkaviestintäverkon päätelaitteen ja liittymän välinen kytkykauppa on sallittua muun kuin GSM-matkaviestintäverkon liittymäsopimusta tehtäessä. Esityksen mukaan kuluttajaa ei saisi sitoa kahta vuotta pidempään määräaikaiseen sopimukseen. Kytkeykauppa olisi edelleen kiellettyä sellaisen päätelaitteen osalta, jota voidaan käyttää yksinomaan GSM-matkaviestintäverkossa.

Elisan liiketoimintaan vaikuttaa myös tietosuojaa koskeva lainsäädäntö. Sähköisen viestinnän tietosuojalain tarkoituksena on parantaa yksityisyyden ja viestinnän luottamuksellisuuden suojaa sähköisessä viestinnässä. Sähköisen viestinnän tietosuojalailla on saatettu kansallisesti voimaan Euroopan unionin sähköisen viestinnän tietosuojadirektiivi ja osittain rahoituspalvelujen etämyyntidirektiivi.

Elisan liiketoimintaan vaikuttavilla viranomaispäätöksillä taikka lakien, määräysten tai valtiovallan menettelytapojen muutoksilla voi olla negatiivinen vaikutus Elisan taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja kassavirtaan. Suomessa markkinoille pääsyn kynnyksen on suhteellisen matala sekä kiinteiden verkkojen että matkapuhelinliiketoiminnan osalta. Vaikka kilpailijoiden tulolla markkinoille voi olla myös telepalvelujen käyttöä lisäävä vaikutus, saattaa se vaikuttaa myös negatiivisesti Elisan markkinaosuuteen. Kasvanut kilpailu tai tiukentunut sääntely saattaa pakottaa Elisan laskemaan tuotteidensa ja palvelujensa hintoja tai saattaa nostaa toimintakustannuksia, mitkä seikat saattavat aiheuttaa Elisan tulojen vähentymistä.

#### Sääntelystä vastaavat viranomaiset ja kilpailuviranomaiset

Liikenne- ja viestintäministeriö ja Viestintävirasto antavat viestintämarkkinalakia täydentäviä säännöksiä ja määräyksiä. Viestintävirastolla on valtuudet tutkia valituksia ja ratkaista muun muassa yhdysliikenne- ja muihin hinnoitteluun liittyviä asioita. Viestintävirasto on tutkinut muun muassa Elisa-konserniin kuuluvien yhtiöiden hinnoittelun ja toimitusaikojen lainmukaisuutta. Elisa ja sen liiketoiminta ovat myös Suomen ja Euroopan unionin kilpailusääntelyn alaisia. Sääntelyn noudattamista valvovat kilpailuvirasto ja Euroopan komissio. Muita säänteleviä viranomaisia, joilla on päätäntävaltaa Elisan liiketoimintaan liittyvissä kysymyksissä, ovat tietosuojasääntelyn osalta tietosuojavaltuutetun toimisto sekä kuluttajansuojasääntelyn osalta kuluttaja-asiamiehen toimisto ja markkinaoikeus. Edellä mainituilla viranomaisilla on vireillä useita Elisaa koskevia tutkimuksia ja selvityksiä. Viranomaisten tekemillä päätöksillä ja tulkinnoilla voi olla negatiivisia vaikutuksia Elisan liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan.

#### Kansainväliset liiketoiminnat

Elisan strategiana on keskittyä tietoliikennepalveluihin päämarkkina-alueellaan Suomessa. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n tytäryhtiöllä Elisa Mobiilidatateenused AS:llä on merkittävää liiketoimintaa Virossa. Samoin Elisalla on Virossa kiinteän verkon liiketoimintaa. Toimintaan kansainvälisillä markkinoilla liittyy useita lisäriskejä etenkin telekommunikaatio-liiketoiminnan alueella. Tällaisia ovat muun muassa muutokset toiminnan sääntelyssä valtiovallan taholta, valuuttakurssien vaihtelut, hallinnolliset vaikeudet ulkomaan liiketoiminnassa, työvoimakysymykset sekä mahdolliset epäedulliset veroseuraamukset. Tällaisten tekijöiden mahdollista negatiivista vaikutusta Elisan liiketoimintaan, liiketoiminnan tulokseen ja taloudelliseen asemaan ei voida varmuudella arvioida.

#### Henkilöstö

Elisan henkilöstö ja avaintyöntekijät ovat tärkeässä asemassa yhtiöiden liiketoiminnassa sekä yhdistymisen onnistumisessa. Elisan tuleva kehitys riippuu suuresti myös sen kyvystä palkata pätevää henkilöstöä sekä pitää Elisan ja Saunalahden liiketoimintojen yhdistämisen jälkeen nykyiset avaintyöntekijät palveluksessaan. Elisan henkilöstöryhmät ovat perustaneet henkilöstörahasen. Henkilöstörahasen on pitkän aikavälin palkitsemismuoto, joka perustuu yrityksen menestykseen. Vaikkakin Elisa on johdon käsityksen mukaan onnistunut motivoimaan ja kouluttamaan nykyisiä työntekijöitään sekä rekrytoimaan palvelukseensa pätevää henkilöstöä, ei ole mitään varmuutta siitä, että Elisa pystyisi tähän myös jatkossa. Tässä epäonnistuminen voisi vaikuttaa negatiivisesti Elisan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan sekä toiminnan tulokseen. Elisa ei voi taata, että konsernille tärkeät avainhenkilöt pysyisivät sen palveluksessa.

#### Oikeudenkäynnit, välimies- ja viranomaismenettelyt

Elisaa koskevista oikeudenkäynneistä, välimies- ja viranomaismenettelyistä katso tarkemmin kohta "Elisa Oyj – Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt".

## Taloudelliseen tietoon liittyvät riskit

### Kirjanpitokäsittelystä seuraavat mahdolliset negatiiviset tulosvaikutukset

Saunalahden osakkeiden hankinnasta Elisan taseeseen syntyvä kauppahinta määräytyy sen perusteella, mikä on Elisan osakkeen kurssi Saunalahden osakkeiden hankinnan toteuttamispäivänä. Saunalahden osakkeiden kauppahinta kohdistetaan Elisan taseessa sellaisille hankituille omaisuuserille, joille määritellään poistoaika ja sellaisille hankituille omaisuuserille, joilla on määräämätön pitoaika, mutta joiden arvo on vähintään vuosittain testattava sekä liikearvolle, jonka arvo niin ikään testataan vuosittain alla kohdassa "Konserniliikearvot osakehankinnoissa" esitetyllä tavalla. Sekä omaisuuserien poistot että mahdolliset arvonalentumistestausten tulokset rasittavat yhtiön tulosta eivätkä ne ole verotuksessa vähennyskelpoisia.

### Konserniliikearvot osakehankinnoissa

Elisa siirtyi raportoimaan vuoden 2005 alusta lähtien kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti. Siirtymähetki IFRS-standardien noudattamiselle oli 1.1.2004. IFRS:n mukaan konserniliikearvoa ei enää poisteta säännönmukaisin poistoin vaan sen arvo testataan vuosittain arvonalentumisen varalta. Jos testauksessa ilmenee, että rahavirtoja tuottavan yksikön kirjanpidon määräinen varallisuus (mukaan lukien liikearvo) ylittää siitä kerrytettävissä olevan rahamäärän, kirjataan tämän ylityksen suuruinen arvonalentumistappio, joka pienentää tilikauden tulosta ja taseen liikearvoa.

### **Tiettyjä oletettavia koskeva varoitus**

Eräät kohdissa "Riskitekijät", "Elisa Oyj - Liiketoiminnan kuvaus" ja "Elisa Oyj - Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät" sekä Tarjousasiakirjan muissa osissa esitetyt lausunnot perustuvat tavoitteisiin ja olettimiin. Tällaiset lausunnot ja tiedot perustuvat Elisan johdon käsityksiin lausuntojen ja tietojen antamishetkellä tai Elisan saatavilla olevien tietojen mukaisesti oletuksiin. Tarjousasiakirjassa Elisan, Elisa-konsernin tai niiden johdon yhteydessä käytettävät ilmaukset "ennakoidaan", "käsityksen mukaan", "arvioidaan" ja "odotetaan" sekä muut vastaavat ilmaukset viittaavat tavoitteisiin ja käsityksiin niiden antamishetkellä, jotka kuvaavat ainoastaan Elisan sekä sen johdon nykyisiä oletuksia tulevista tapahtumista, joiden toteutumiseen liittyy riskejä ja epävarmuustekijöitä.

Joitakin tällaisia riskejä on pyritty tarkastelemaan yksityiskohtaisemmin tässä kohdassa "Riskitekijät". Monet näistä riskeistä, erityisesti kohdissa "Ostotarjouksen tavoitteet, synergiahyödyt ja niiden saavuttamisen epävarmuus", "Elisan kasvua mahdollisesti rajoittavat tekijät" ja "Säätely- ja kilpailuympäristö" sekä "Kirjanpitokäsittelystä seuraavat mahdolliset negatiiviset tulosvaikutukset" esitetyt, voivat johtaa siihen, että Elisan todellinen tulos, toiminta tai saavutukset poikkeavat merkittävästi tällaisissa olettamissa esitettävästä tuloksesta, toiminnasta tai tavoitteista. Jos tällaisia riskejä tai epävarmuustekijöitä toteutuu tai mikäli jotkin taustaoletukset osoittautuvat vääriksi, todelliset tulokset voivat poiketa merkittävästi Tarjousasiakirjassa esitetyistä oletetuista, arvioiduista, odotetuista tai tavoitteeksi ilmoitetuista tuloksista. Elisa tai muut tästä Tarjousasiakirjasta vastuulliset tahot eivät vastaa tulevaisuuteen kohdistuvien lausuntojen ja oletusten toteutumisesta.



## TARJOUSASIAKIRJASTA JA TILINTARKASTUKSESTA VASTUULLISET TAHOT SEKÄ NEUVONANTAJAT

### Tarjousasiakirjasta vastuulliset tahot

#### Liikkeeseenlaskija

Elisa Oyj, yritys- ja yhteisötunnus 0116510-6  
Osoite: Kutomotie 18, Helsinki PL 1, 00061 ELISA  
Kotipaikka: Helsinki

#### Liikkeeseenlaskijan hallituksen vakuutus

Elisan hallitus vastaa tähän Tarjousasiakirjaan sisältyvistä tiedoista. Elisan hallitus vakuuttaa, että sen parhaan ymmärryksen mukaan tässä Tarjousasiakirjassa esitetyt tiedot vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään Elisan tiedossa olevaa asiaan tai Ostotarjouksen edullisuuden arviointiin todennäköisesti vaikuttavaa tietoa. Kaikki Tarjousasiakirjassa esitettävät Saunalahtea koskevat tiedot perustuvat yksinomaan julkisesti saatavilla oleviin tietoihin. Elisa tai sen hallitus ei vastaa tällaisista tiedoista millään tavalla lukuun ottamatta niiden oikeaa uudelleen esittämistä Tarjousasiakirjassa.

Helsingissä, 17. päivänä elokuuta 2005

Elisa Oyj:n hallitus

### Elisan neuvonantajat

Pääjärjestäjä ja Elisan taloudellinen neuvonantaja:  
Mandatum & Co Oy, Fabianinkatu 23, 00130 Helsinki

Elisan oikeudellinen neuvonantaja:  
Asianajotoimisto Fennica Oy, Mannerheimintie 8, 00100 Helsinki

### Elisan tilintarkastajat tilikausina 2002 - 2004

Tämän Tarjousesitteen päivämääränä sekä tilikautena 2004:  
KPMG Oy Ab, KHT-yhteisö  
Mannerheimintie 20 B, 00100 Helsinki  
Päävastuullisena tilintarkastajana KHT Pekka Pajamo

Tilikautena 2003:  
PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö,  
Itämerentori 2, 00180 Helsinki  
Päävastuullisena tilintarkastajana KHT Henrik Sormunen

Tilikautena 2002:  
PricewaterhouseCoopers Oy, KHT-yhteisö,  
Itämerentori 2, 00180 Helsinki  
Päävastuullisena tilintarkastajana KHT Henrik Sormunen  
ja  
Leo Laitinmäki, KHT  
Laivasillankatu 10 A 6  
00140 Helsinki

## OSTOTARJOUKSEN EHDOT

### Ostotarjouksen kohde

Elisa tarjoutuu Ostotarjouksessa ostamaan jäljempänä esitetyin ehdoin kaikki Saunalahden liikkeeseen laskemat osakkeet ja optio-oikeudet 2002A, 2002B, 2002C, 2003A ja 2003B. Ostotarjous ei koske Saunalahden optio-ohjelman I/2005 perusteella annettuja optio-oikeuksia eikä Saunalahden tai sen tytäryhtiöiden hallussa olevia Saunalahden osakkeita ja optio-oikeuksia. Saunalahden optio-ohjelmia on käsitelty tarkemmin tämän Tarjousasiakirjan kohdassa "Saunalahti Group Oyj – Optio- ja vaihtovelkakirjalainat ja optio-oikeudet".

Mikäli Saunalahden 2002A optio-oikeuksien, 2002B optio-oikeuksien, 2002C optio-oikeuksien, 2003A optio-oikeuksien ja/tai 2003B optio-oikeuksien haltijat merkitsevät uusia Saunalahden osakkeita optio-oikeuksien ehtojen mukaisesti ennen Ostotarjousajan päättymistä, optio-oikeuksien haltijalla on Ostotarjousajan kuluessa oikeus hyväksyä Ostotarjous optio-oikeuksien nojalla merkitsemiensä uusien Saunalahden osakkeiden osalta, jos optio-oikeuksien nojalla merkityt uudet osakkeet kirjataan merkitsijän arvo-osuustilille ennen Ostotarjousajan päättymistä siten, että näiden Saunalahden osakkeiden haltija ehtii osallistua Ostotarjoukseen sen ehtojen mukaisesti.

### Tarjousvastike

Elisa tarjoaa Osaketarjousvastikkeena kullekin Saunalahden osakkeenomistajalle yhden (1) Uuden Osakkeen kutakin 5,6 Saunalahden osaketta kohden edellyttäen, että Ostotarjous on sen ehtojen mukaisesti pätevästi hyväksytty eikä hyväksyntää ole pätevästi peruutettu. Siltä osin kuin Saunalahden osakkeenomistajien saamien Uusien Osakkeiden määrä ei ole kokonaisluku, kyseiset murto-osat yhdistellään ja myydään Helsingin Pörssissä murto-osiin oikeutettujen Saunalahden osakkeenomistajien lukuun ja kauppahinta tilitetään kyseisille osakkeenomistajille heidän murto-osaomistustensa suhteessa arviolta 14. pankkipäivänä Ostotarjousajan päättymisen jälkeen.

Elisa tarjoaa Optiotarjousvastikkeena Saunalahden optio-oikeuksien haltijoille optio-oikeus 2002A:sta, 2002B:stä ja 2002C:stä 1,53 euron käteisvastikkeen kustakin optio-oikeudesta sekä 2003A:sta ja 2003B:stä 1,82 euron käteisvastikkeen kustakin optio-oikeudesta edellyttäen, että Ostotarjous on sen ehtojen mukaisesti pätevästi hyväksytty eikä hyväksyntää ole pätevästi peruutettu.

### Ostotarjousaika

Ostotarjous on voimassa 23.8.2005 klo 9.30 – 19.9.2005 klo 16.00, jona aikana Saunalahden osakkeenomistajat ja optio-oikeuksien haltijat voivat hyväksyä Ostotarjouksen, ellei Ostotarjousaika jatketa tai sitä keskeytetä jäljempänä esitetyn mukaisesti. Ostotarjouksen hyväksymistä koskevan hyväksymislomakkeen tulee olla perillä ennen Ostotarjousajan päättymistä.

Elisa pidättää itsellään oikeuden jatkaa Ostotarjousaika enintään yhteensä kolmen (3) kuukauden pituiseksi kunnes Toteuttamisedellytykset (katso kohta "Ostotarjouksen ehdot – Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset") ovat täyttyneet tai niistä on luovuttu Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti ilmoittamalla siitä ja uudesta Ostotarjousajasta viimeistään alkuperäisen Ostotarjousajan päättymistä seuraavana ensimmäisenä (1.) pankkipäivänä. Jos Ostotarjouksen edellytykset ovat kuitenkin täyttymättä Rahoitustarkastuksen julkaisemassa Standardissa 5.2.c (dnro 8/120/2004) tarkoitetusta erityisestä esteestä johtuen, Elisa voi jatkaa Ostotarjousaika kolmea (3) kuukautta pidemmäksi siten, että se päättyy viiden (5) pankkipäivän kuluttua siitä, kun este on lopullisesti poistunut.

Elisa voi keskeyttää Ostotarjousajan, jos kaikki Toteuttamisedellytykset ovat täyttyneet tai Elisa on luopunut vaatimasta niiden tai jonkin niistä täyttymistä ennen Ostotarjousajan päättymistä. Jos Elisa keskeyttää Ostotarjousajan, se päättyy Elisan ilmoittamana aikaisempaan ajankohtana. Ostotarjousaika on kuitenkin vähintään kaksi (2) viikkoa. Elisan keskeyttäessä Ostotarjousajan Elisa ilmoittaa sitä koskevasta päätöksestään mahdollisimman pian sen jälkeen, kun päätös on tehty, ja joka tapauksessa viimeistään viisi (5) pankkipäivää ennen Ostotarjousajan keskeyttämisestä johtuvaa Ostotarjousajan päättymistä.

## Elisan oikeus peruuttaa Ostotarjous

Elisa pidättää oikeuden peruuttaa Ostotarjous milloin tahansa Ostotarjousaikana ilmoittamalla siitä julkisesti, mikäli ilmenee seikkoja, joiden seurauksena on mahdollista, että jokin kohdassa "Ostotarjouksen ehdot – Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset" kuvatuista Ostotarjouksen Toteuttamisedellytyksistä jää toteutumatta.

## Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset

Ostotarjouksen toteutuminen edellyttää, että alla mainitut Ostotarjouksen toteuttamiselle asetetut edellytykset (jäljempänä "Toteuttamisedellytykset") ovat täyttyneet sinä päivänä tai siihen päivään mennessä, kun Ostotarjouksen mukaiset osakkeiden ja optio-oikeuksien kaupat toteutetaan (jäljempänä "Täytäntöönpanopäivä") tai että Elisa luopuu edellyttämästä niiden tai jonkin niistä täyttymistä:

1) Elisalle on Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti ennen Ostotarjousajan päättymistä peruuttamattomasti tarjottu Saunalahden osakkeita ja optio-oikeuksia siten, että Elisa saa Ostotarjouksen toteutuessa omistukseensa, Elisan mahdollinen aikaisempi omistus mukaan lukien, vähintään kaksi kolmasosaa (2/3) kaikista silloin liikkeelle lasketuista Saunalahden osakkeista ja kaikkien Saunalahden liikkeelle laskettujen osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ottaen lisäksi huomioon Elisan suhteellisen osakeomistuksen mahdollinen väheneminen (laimentuminen), joka johtuu tai saattaa johtua optio-oikeuksista taikka muista oikeuksista, jotka voidaan vaihtaa Saunalahden osakkeisiin Ostotarjousaikana tai sen jälkeen;

2) Kaikki Ostotarjouksen toteuttamiseksi tarvittavat viranomaisten ja muiden vastaavien tahojen hyväksynnit, mukaan luetuna kilpailuviranomaisten hyväksynnit, on lainvoimaisesti saatu ennen Ostotarjouksen toteuttamista, ja kaikki tällaisissa luvissa tai hyväksynnöissä mahdollisesti asetetut Elisan tai Saunalahden matkaviestintäliiketoimintaa koskevat olennaiset ehdot ovat Elisan kannalta kohtuudella hyväksyttävissä;

3) Elisan tietoon ei ole tullut mitään seikkaa tai olosuhdetta, jonka tuloksena on tai joka muodostaa Olennaisen Haitallisen Muutoksen (määritelty alla) tai jonka todennäköisenä tuloksena on tai joka todennäköisesti muodostaa Olennaisen Haitallisen Muutoksen; ja

4) Saunalahti tai sen tytäryhtiöt eivät ole 7.7.2005 jälkeen tehneet päätöstä, toteuttamistoimenpidettä tai ryhtyneet toimiin, jotka johtaisivat Saunalahden tai sen tytäryhtiöiden osakemäärän tai osakepääoman kasvamiseen verrattuna 7.7.2005 tilanteeseen lukuun ottamatta Saunalahden Ostotarjousajan alkamishetkellä liikkeelle laskettuihin optio-ohjelmiin 2002A, 2002B, 2002C, 2003A ja 2003B perustuvien optio-oikeuksien perusteella tehtäviä mahdollisia Saunalahden osakemerkintöjä.

Edellä mainittujen Toteuttamisedellytysten lisäksi Ostotarjouksen toteuttaminen edellyttää, että toimivaltainen tuomioistuimien tai muu viranomaisen ei ole antanut Ostotarjouksen toteuttamista estävää voimassaolevaa määrystä.

"Olennainen Haitallinen Muutos" tarkoittaa sellaista olennaista haitallista muutosta Saunalahden ja/tai sen tytäryhtiöiden liiketoimintaan, organisaatioon, varoihin tai taloudelliseen asemaan kokonaisuutena arvioiden, taikka Saunalahden ja/tai sen tytäryhtiöiden olennaista osaa tai varoja koskevia divestointeja tai uudelleenjärjestelyjä taikka muita tavanomaiseen liiketoimintaan sisällyttämiä olennaisia toimenpiteitä tai toimintasuunnitelmia, jotka voivat olennaisesti huonontaa tai muuttaa Saunalahden ja/tai sen tytäryhtiöiden liiketoimintaa, organisaatiota, varoja tai taloudellista asemaa. Olennaisena Haitallisena Muutoksena ei kuitenkaan pidetä sellaista Saunalahden matkaviestintäliiketoimintaan vaikuttavaa olennaista haitallista muutosta, joka on aiheutunut Saunalahden ja/tai sen hallituksen vaikutuspiiriin ulkopuolella olevista olosuhteista.

Elisa voi luopua mistä tahansa edellä mainitusta Toteuttamisedellytyksestä, joka ei ole täyttynyt, kuitenkin niin, että kohdan 1) mukaisesta Toteuttamisedellytyksestä Elisa voi luopua vain Novator Finland Oy:n suostumuksella. Jos kaikki Toteuttamisedellytykset ovat täyttyneet tai Elisa on luopunut vaatimasta niiden tai jonkin niistä täyttymistä viimeistään Täytäntöönpanopäivänä, Elisa toteuttaa Ostotarjouksen sen ehtojen mukaisesti hankkimalla ja maksamalla Saunalahden osakkeet ja optio-oikeudet, joiden osalta Ostotarjous on pätevästi hyväksytty ja joiden osalta hyväksyntää ei ole pätevästi peruutettu. Jos Toteuttamisedellytykset tai jokin niistä ei ole täyttynyt tai Toteuttamisedellytysten tai jonkin niistä täyttymistä koskevasta

vaatimuksesta ei ole luovuttu edellä mainitun mukaisesti, Elisa voi jatkaa Ostotarjousaikaa kohdassa "Ostotarjousaika" esitetyn mukaisesti.

### **Saunalahden osakkeenomistajien ja optionhaltijoiden peruutus oikeus**

Saunalahden osakkeiden ja optio-oikeuksien osalta Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti pätevästi tehty Ostotarjouksen hyväksyminen voidaan peruuttaa milloin tahansa ennen Ostotarjousajan päättymistä.

Ostotarjouksen hyväksymisen peruuttaminen pätevästi edellyttää, että kirjallinen peruuttamisilmoitus toimitetaan ennen Ostotarjousajan päättymistä sille tilinhoitajayhteisölle, jolle alkuperäinen Ostotarjouksen hyväksymisilmoitus toimitettiin. Jos kyseessä on hallintarekisteröinti, osakkeenomistajan tai optionhaltijan tulee kehottaa hallintarekisteröinnin hoitajaa toimittamaan peruuttamisilmoitus. Arvo-osuustiliä hoitava tilinhoitajayhteisö tai hallintarekisteröinnin hoitaja voi periä osakkeenomistajalta ja/tai optio-oikeuden haltijalta peruuttamisesta aiheutuvan maksun oman hinnastonsa mukaisesti.

### **Ilmoitus ja hyvitysmenettely**

Ostotarjouksen hyväksyneet Saunalahden osakkeenomistajat tai optionhaltijat eivät Ostotarjousajan päätyttyä voi peruuttaa Ostotarjouksen hyväksymistään, vaikka edellä kohdassa "Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset" kuvattu Ostotarjouksen toteuttamisen edellytys 1) ei täytyisikään. Jos Elisa päättää toteuttaa Ostotarjouksen, vaikka kohdassa "Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset" kuvattu Ostotarjouksen toteuttamisen edellytys 1) ei ole täytynyt, Elisa sitoutuu arvopaperimarkkinalain 6 luvun 5 §:n mukaisesti ilmoittamaan Ostotarjouksen hyväksyneille Saunalahden osakkeenomistajille tai optionhaltijoille kahdentoista (12) kuukauden kuluessa Ostotarjousajan päättymisestä Saunalahden osakkeista tai optio-oikeuksista mahdollisesti maksamansa tai saamansa Ostotarjouksessa maksettua hintaa korkeamman hinnan ja maksamaan tämän korkeamman hinnan ja Osaketarjousvastikkeen tai Optiotarjousvastikkeen välisen erotuksen osakkeenomistajille tai optionhaltijoille, jotka ovat hyväksyneet Ostotarjouksen. Jos Elisa kuitenkin päättää olla toteuttamatta Ostotarjousta, Elisan ilmoitus- ja hyvitysvastuu raukeaa eikä siten velvoita Elisaa. Edellä kohdassa "Ostotarjouksen toteuttamisen edellytykset" tarkoitettujen Toteuttamisedellytysten kohdan 1) mukaisesta edellytyksestä Elisa voi luopua vain Novator Finland Oy:n suostumuksella.

### **Ostotarjouksen hyväksymismenettely**

Ostotarjouksen voi hyväksyä osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija, joka on Ostotarjousaikana rekisteröity Saunalahden osaksluetteloon tai optio-oikeuksien haltijaluetteloon. Hyväksynnän antavalla Saunalahden osakkeenomistajalla ja/tai optio-oikeuksien haltijalla on oltava rahatili suomalaisessa rahalaitoksessa. Osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija voi hyväksyä Ostotarjouksen ainoastaan ehdoitta. Ostotarjouksen hyväksyntä on annettava arvo-osuustilikohtaisesti. Ostotarjouksen hyväksyminen koskee kaikkia Saunalahden osakkeita ja/tai optio-oikeuksia, jotka ovat osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan hyväksymislomakkeessa mainitulla arvo-osuustilillä sillä hetkellä, kun Saunalahden osakkeet vaihdetaan Saunalahden väliaikaiseksi arvo-osuuslajiksi ja/tai optio-oikeuksia koskeva luovutusrajoitus kirjataan Ostotarjouksen hyväksyneen optio-oikeuksien haltijan arvo-osuustilille.

Tilinhoitajayhteisöt lähettävät asiakkainaan oleville Saunalahden osakkeenomistajille ja optio-oikeuksien haltijoille menettelyohjeet ja Ostotarjouksen hyväksymislomakkeen. Mikäli Saunalahden osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija ei saa tilinhoitajayhteisöltään menettelyohjeita tai hyväksymislomaketta (esimerkiksi APK), osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija voi noutaa hyväksymislomakkeen myös Sampo Pankki Oyj:n henkilöasiakaskonttoreista ja Mandatum Yksityispankin konttoreista.

Niiden Saunalahden osakkeenomistajien ja/tai optio-oikeuksien haltijoiden, joiden osakkeet ja/tai optio-oikeudet on hallintarekisteröity ja jotka haluavat hyväksyä Ostotarjouksen, tulee antaa hyväksymisensä hallintarekisteröinnin hoitajan antamien ohjeiden mukaisesti. Elisa ei lähetä hyväksymislomaketta tai muita tarjoukseen liittyviä asiakirjoja näille Saunalahden osakkeenomistajille ja/tai optio-oikeuksien haltijoille.

Pantattujen osakkeiden ja/tai optio-oikeuksien osalta Ostotarjouksen hyväksyminen edellyttää pantinhaltijan suostumusta. Suostumuksen hankkiminen on Saunalahden kyseisen osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan vastuulla. Pantinhaltijan suostumus on toimitettava tilinhoitajayhteisölle kirjallisena.

Saunalahden osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan, joka hyväksyy Ostotarjouksen, tulee täyttää, allekirjoittaa ja palauttaa hyväksymislomake asianmukaisesti allekirjoitettuna arvo-osuustiliään hoitavalle tilinhoitajayhteisölle sen antamien ohjeiden mukaisesti tai, jos kyseinen tilinhoitajayhteisö ei vastaanota hyväksymislomaketta, osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija voi palauttaa lomakkeen Sampo Pankki Oyj:n henkilöasiakaskonttoreihin tai Mandatum Yksityispankin konttoreihin. Elisa pidättää itsellään oikeuden hylätä virheellisesti tai puutteellisesti täytetyt hyväksymislomakkeet. Hyväksymisilmoituksen voi myös antaa puhelimitse Sampo Pankin ja Mandatum Yksityispankin puhelinalueen puhelinnumeroon 0200 25762, edellyttäen että osakkeenomistajalla on voimassaoleva palvelusopimus puhelinalueista.

Hyväksymislomake tulee toimittaa siten, että se vastaanotetaan Ostotarjousajan kuluessa huomioiden kuitenkin tilinhoitajayhteisön antamat ohjeet. Osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija toimittaa hyväksymislomakkeen haluamallaan tavalla omalla vastuullaan ja hyväksymislomake katsotaan toimitetuksi vasta, kun tilinhoitajayhteisö tai Sampo Pankki Oyj:n tai Mandatum Yksityispankin konttori on sen tosiasiallisesti vastaanottanut.

Hyväksymällä Ostotarjouksen Saunalahden osakkeenomistajat valtuuttavat Mandatum & Co Oy:n, Sampo Pankki Oyj:n tai tilinhoitajayhteisönsä kirjaamaan arvo-osuustililleen Saunalahden väliaikaisen arvo-osuuslajin (vaihto-osake). Lisäksi Ostotarjouksen hyväksyneet Saunalahden osakkeenomistajat ja/tai optio-oikeuksien haltijat valtuuttavat Mandatum & Co Oy:n, Sampo Pankki Oyj:n tai tilinhoitajayhteisönsä suorittamaan muut tarvittavat kirjaukset ja ryhtymään muihin Ostotarjouksen teknisen toteuttamisen kannalta tarpeellisiin toimiin sekä myymään kaikki kyseisen osakkeenomistajan ja/tai optio-oikeuksien haltijan omistamat Saunalahden osakkeet ja optio-oikeudet Elisalle Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti. Osakkeenomistajat valtuuttavat lisäksi Mandatum & Co Oy:n, Sampo Pankki Oyj:n ja tilinhoitajayhteisönsä merkitsemään Osaketarjousvastikkeena annettavat Uudet Osakkeet osakkeenomistajan puolesta sekä myymään murto-osaiset Uudet Osakkeet osakkeenomistajan lukuun tämän Tarjousasiakirjan ehtojen mukaisesti.

Saunalahden osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija, joka on Ostotarjouksen ehtojen mukaan pätevästi hyväksynyt Ostotarjouksen eikä ole pätevästi peruuttanut hyväksyntäänsä ennen Ostotarjousajan päättymistä, ei saa myydä tai muutoin määrätä omistamistaan Saunalahden osakkeista ja/tai optio-oikeuksista. Saunalahden osakkeenomistajan omistamat Saunalahden osakkeet vaihdetaan Saunalahden väliaikaiseksi arvo-osuuslajiksi alla kohdassa "Tarjouksen tekninen toteutus" esitetyllä tavalla sen jälkeen, kun osakkeenomistaja on toimittanut hyväksymislomakkeen. Saunalahden optio-oikeuksia koskeva luovutusrajoitus kirjataan asianomaiselle arvo-osuustilille sen jälkeen, kun optio-oikeuksien haltija on toimittanut hyväksymislomakkeen. Jos Ostotarjousta ei toteuteta tai osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija peruuttaa pätevästi hyväksyntänsä Ostotarjouksen ehtojen mukaisesti, väliaikaisen arvo-osuuslajin osakkeet muunnetaan takaisin vastaaviksi Saunalahden osakkeiksi ja optio-oikeuksia koskeva luovutusrajoitus poistetaan. Toimenpiteet suoritetaan mahdollisimman pian ja arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluessa siitä, kun Ostotarjouksesta luopumisesta on ilmoitettu tai Ostotarjouksen ehtojen mukainen peruutusilmoitus on vastaanotettu.

## **Tarjouksen tekninen toteutus**

### Saunalahden osakkeenomistajat

Kun tilinhoitajayhteisö tai Sampo Pankki Oyj:n tai Mandatum Yksityispankin konttori on vastaanottanut Ostotarjouksen ehtojen mukaisen hyväksymisen, Saunalahden osakkeet vaihdetaan vaihtosuhteella 1:1 Saunalahden väliaikaiseksi arvo-osuuslajiksi. Tämä Saunalahden väliaikainen arvo-osuuslaji kirjataan Ostotarjouksen hyväksyneiden Saunalahden osakkeenomistajien arvo-osuustileille. Saunalahden väliaikaisen arvo-osuuslajin osakkeita ei voi luovuttaa tai pantata ennen niiden vaihtamista Elisän osakkeiksi. Saunalahden väliaikaisen arvo-osuuslajin osakkeet vaihdetaan arvo-osuusjärjestelmässä Elisän osakkeiksi Ostotarjouksen mukaisella vaihtosuhteella sekä niille tai niistä tarvittaessa edelleen johdetulle väliaikaisille arvo-osuuslajeille maksetaan mahdollinen Elisän osakkeiden murto-osien myynnistä kertyvä osuus.

Mikäli Elisa jättää Ostotarjouksen toteuttamatta, väliaikaisen arvo-osuuslajin osakkeet muunnetaan arvo-osuusjärjestelmässä takaisin vastaaviksi Saunalahden osakkeiksi ja kirjataan sellaisina takaisin arvo-osuustileille niin pian kuin se on teknisesti mahdollista, arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluessa Elisan ilmoituksesta. Tällöin Saunalahden osakkeenomistajille ei makseta mitään korvausta, eikä heiltä veloiteta mitään palkkioita tai maksuja.

#### Saunalahden optio-oikeuksien haltijat

Kun tilinhoitajayhteisö tai Sampo Pankki Oyj:n tai Mandatum Yksityispankin konttori on vastaanottanut Ostotarjouksen ehtojen mukaisen Saunalahden optio-oikeuksia koskevan hyväksymisen, tilinhoitajayhteisö tai Sampo Pankki Oyj kirjaa kyseiselle arvo-osuustilille luovutusrajoituksen. Ostotarjouksen toteuttamiskaupan selvityksen yhteydessä luovutusrajoitus poistetaan ja Saunalahden optio-oikeuksien haltijoille maksetaan käteisvastike.

Mikäli Elisa jättää tarjouksen toteuttamatta, Saunalahden optio-oikeuksiin kohdistuvat luovutusrajoitukset poistetaan arviolta kolmen (3) pankkipäivän kuluessa Elisan ilmoituksesta. Tällöin Saunalahden optio-oikeuksien haltijoille ei makseta mitään korvausta, eikä heiltä veloiteta luovutusrajoituksen poistamisesta mitään palkkioita tai maksuja.

#### **Ostotarjouksen tuloksen ilmoittaminen**

Ostotarjouksen alustava tulos ilmoitetaan pörssitiedotteella arviolta Ostotarjousajan päättymistä seuraavana pankkipäivänä. Alustavan tuloksen ilmoittamisen yhteydessä ilmoitetaan, ovatko Ostotarjouksen ehdot täyttyneet ja toteutetaanko Ostotarjous tai jatketaanko Ostotarjousaika. Ostotarjouksen lopullinen tulos ilmoitetaan arviolta Ostotarjousajan päättymistä seuraavana viidentenä (5.) pankkipäivänä. Lopullisen tuloksen ilmoituksen yhteydessä vahvistetaan niiden Saunalahden osakkeiden ja optio-oikeuksien määrä, joiden osalta Ostotarjous on hyväksytty.

#### **Omistusoikeuden siirtyminen**

##### Osakkeet

Omistusoikeus Saunalahden osakkeisiin, joiden osalta Ostotarjous on hyväksytty, siirtyy Elisalle, kun Elisa on tehnyt päätöksen Ostotarjouksen toteuttamisesta, ja Mandatum & Co Oy, Sampo Pankki Oyj ja/tai tilinhoitajayhteisö on merkinnyt valtuutuksen perusteella annettavat Uudet Osakkeet Elisan Saunalahden osakkeenomistajille suuntaamassa osakeannissa. Osaketarjousvastike kirjataan Saunalahden osakkeenomistajien arvo-osuustileille arviolta Ostotarjousajan päättymistä seuraavana kahdeksantena (8.) pankkipäivänä, kun Saunalahden osakkeita vastaava Elisan osakepääoman korotus on rekisteröity kaupparekisterissä ja arvo-osuusjärjestelmässä. Mahdollisten Elisan osakkeiden murto-osien myynnistä kertyvä osuus maksetaan Ostotarjouksen hyväksyneen osakkeenomistajan arvo-osuustiliin liitetyle rahatilille (hoitotili) arviolta Ostotarjousajan päättymistä seuraavana neljäntenätoista (14.) pankkipäivänä.

##### Optio-oikeudet

Omistusoikeus Saunalahden optio-oikeuksiin, joiden osalta Ostotarjous on hyväksytty, siirtyy Elisalle, kun optio-oikeudet kirjataan Elisan arvo-osuustilille arvo-osuusjärjestelmässä Ostotarjousajan päättymistä seuraavana arviolta kahdeksantena (8.) pankkipäivänä. Optiotarjousvastike maksetaan Ostotarjouksen hyväksyneen optio-oikeudenhaltijan arvo-osuustiliin liitetyle hoitotilille arviolta viimeistään Ostotarjousajan päättymistä seuraavana kahdeksantena (8.) pankkipäivänä optio-oikeuksien luovutusta vastaan.

#### **Varainsiirtovero ja muut maksut**

Elisa maksaa osakkeiden ja optio-oikeuksien myynnin yhteydessä mahdollisesti Suomessa perittävän varainsiirtoveron.

Kukin Saunalahden osakkeenomistaja ja/tai optio-oikeuksien haltija vastaa maksuista, jotka tilinhoitajayhteisö osakkeenomistajan tai optio-oikeuksien haltijan kanssa tekemänsä sopimuksen perusteella mahdollisesti perii mahdollisten arvo-osuusjärjestelmään siirtämättömien osakkeiden siirrosta arvo-osuusjärjestelmään sekä tilinhoitajayhteisöjen, omaisuudenhoi-

tajien, hallintarekisteröinnin hoitajien tai muiden tahojen veloittamista vakuuksien vapauttamiseen tai mahdollisten muiden osakkeiden tai optio-oikeuksien myynnin estävien rajoitusten poistamiseen liittyvistä maksuista sekä palkkioista.

Elisa vastaa muista tavanomaisista kuluista, jotka aiheutuvat Ostotarjouksen edellyttämistä arvo-osuuskirjauksista tai Ostotarjouksen mukaisten osakkeita ja optio-oikeuksia koskevien kauppojen toteuttamisesta.

### **Muut tiedot**

Elisa päättää kaikista muista Ostotarjoukseen liittyvistä asioista.

Saunalahden optio-oikeuksia 2003B ei saa optio-ohjelman ehtojen mukaan luovuttaa kolmannelle ennen osakemerkintäajan (1.12.2005 - 30.11.2008) alkamista ilman Saunalahden hallituksen lupaa. Elisa on pyytänyt Saunalahden hallitukselta suostumuksen, jonka mukaan 2003B optio-oikeuksia voi Ostotarjousaikana vapaasti luovuttaa kolmannelle.

Ostotarjousta ei tehdä suoraan eikä välillisesti alueilla, joilla sen tekeminen olisi lainvastaista, eikä Tarjousasiakirjaa tai siihen liittyviä hyväksymislomakkeita levitetä tai välitetä eikä niitä saa levittää tai välittää millään tavalla, kuten postitse, telefaksitse, sähköpostitse tai puhelimitse taikka millään muullakaan tavalla, alueille tai alueilta, joilla se olisi lainvastaista. Ostotarjousta ei tehdä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Kanadassa, Australiassa tai Japanissa eikä näihin maihin, eikä Tarjousasiakirjaa tai siihen liittyviä tietoja tule lähettää Yhdysvaltoihin, Kanadaan, Australiaan tai Japaniin.

## TARJOTTAVIA OSAKKEITA KOSKEVAT KESKEISET TIEDOT

### Yleistä

Elisalla on yksi osakelaji. Osaketarjousvastikkeena annettavat Uudet Osakkeet tuottavat samat oikeudet kuin kaikki muut Elisän osakkeet Uusien Osakkeiden antamista seuraavan osakepääoman korotuksen rekisteröinnistä lukien. Osakkeiden liikkeeseenlaskun valuutta on euro (€).

Elisän osakkeet noteerataan Helsingin Pörssin päälisellä ryhmässä tietoliikennepalvelut. Elisän osakkeiden ISIN-koodi on FI0009007884, kaupankäyntitunnus ELI1V ja pörssierä viisikymmentä (50) osaketta. Elisän osakkeen nimellisarvo on 0,50 euroa. Elisaan ja sen osakkeisiin sovelletaan Suomen lakia.

### Arvo-osuusjärjestelmä

Elisän osakkeet ovat olleet arvo-osuusjärjestelmässä 17.6.1999 lukien. Uudet Osakkeet lasketaan liikkeeseen arvo-osuusjärjestelmässä.

Suomen Arvopaperikeskus Oy (jäljempänä "APK") ylläpitää osakasluetteloa Elisän osakkeenomistajista sekä tarjoaa arvo-osuustilipalveluita osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajayhteisöjen palveluita. Arvo-osuustilien ylläpidosta johtuvista APK:n perussäilytyskuluista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet yhtiöt ja tilinhoitajayhteisöt. Tilinhoitajayhteisöinä toimivat muun muassa luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset sekä muut yhteisöt, joille APK on myöntänyt oikeuden toimia tilinhoitajayhteisönä, ja niillä on oikeus hallinnoida arvo-osuustilejä ja tehdä niille kirjauksia. APK:n osoite on Suomen Arvopaperikeskus Oy, PL 110, 00131 Helsinki.

### Listalleottaminen

Elisa tulee hakemaan Saunalahden osakkeenomistajille annettavien Uusien Osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälisellä yhdessä Elisän jo liikkeeseen laskettujen osakkeiden kanssa. Uudet Osakkeet on tarkoitus hakea julkisen kaupankäynnin kohteeksi Helsingin Pörssin päälisellä arviolta Ostotarjousajan päättymistä seuraavana kahdeksantena (8.) pankkipäivänä, jonka jälkeen Uudet Osakkeet on mahdollista myydä Helsingin Pörssin kautta sen sääntöjen mukaisesti.

### Uusien Osakkeiden antamista koskeva päätös

Elisän hallitus on 7.7.2005 päättänyt Ostotarjouksen tekemisestä Saunalahden osakkeenomistajille ja optio-oikeuksien haltijoille. Ostotarjouksen ehtojen mukaisen Osaketarjousvastikkeen suorittamiseksi Elisän hallitus päätti 17.8.2005 osakepääoman korotuksesta Elisän varsinaisen yhtiökokouksen sille 14.3.2005 myöntämän valtuutuksen nojalla seuraavasti:

- osakepääomaa korotetaan enintään 12.689.955,50 eurolla laskemalla liikkeeseen enintään 25.379.911 kappaletta Elisän Uusia Osakkeita;
- Uudet Osakkeet tarjotaan Elisän osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poiketen Saunalahden osakkeenomistajien merkittäviksi;
- Uusien Osakkeiden merkintäaika alkaa 18.8.2005 ja päättyy 31.12.2005. Elisän hallitus voi päättää merkintäajan jatkamisesta, kuitenkin korkeintaan 26.2.2006 asti. Elisän hallitus voi myös päättää merkintäajan keskeyttämisestä;
- merkintähinta maksetaan apporttiomaisuudella siten, että kukin Saunalahden osakkeenomistaja luovuttaa merkintävastikkeena omistamansa Saunalahden osakkeet;
- Saunalahden osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo on 0,05 euroa. Elisän osakkeen nimellisarvo on 0,50 euroa;
- apporttiomaisuus arvostetaan siten, että 5,6:lla Saunalahden osakkeella saa yhden (1) Elisän Uuden Osakkeen;
- Uudet Osakkeet on maksettava merkinnän yhteydessä;
- merkintöjen hyväksymisestä päättää Elisän hallitus; ja
- liikkeeseenlaskettavat Uudet Osakkeet tuottavat oikeuden täyteen osinkoon ja muut oikeudet Elisassa osakepääoman korottamisen rekisteröinnistä lukien ja ovat muuten samanarvoisia Elisän muiden osakkeiden kanssa.



Merkintäetuoikeudesta poikkeamiselle on Elisan kannalta painava taloudellinen syy, koska Ostotarjouksen toteuttaminen mahdollistaa Elisan ja Saunalahden matkaviestintäoperaattoritoimintojen yhdistämisen. Järjestely on osa Elisan matkaviestintäliiketoiminnan markkina-aseman vahvistamista.

## **Tiivistelmä Elisan osakkeisiin liittyvistä oikeuksista ja velvollisuuksista**

### Yhtiökokoukset

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajat käyttävät yhtiökokouksissa päätösvaltaa yhtiön asioissa. Elisan yhtiöjärjestyksen mukaan Elisan varsinainen yhtiökokous on pidettävä vuosittain kesäkuun loppuun mennessä ja siinä on käsiteltävä muun muassa tilinpäätös, tilintarkastuskertomus, tuloslaskelman ja taseen vahvistaminen, toimenpiteet, joihin voitto tai tappio antaa aihetta sekä hallituksen jäsenten ja tilintarkastajan valinta.

Elisan yhtiöjärjestyksen mukaan kutsu yhtiökokoukseen toimitetaan julkaisemalla kutsu vähintään kahdessa (2) hallituksen määräämässä Suomessa säännöllisesti ilmestyvässä lehdessä aikaisintaan kaksi (2) kuukautta ja viimeistään seitsemäntoista (17) päivää ennen kokousta. Yhtiökokoukseen osallistuminen ja äänioikeuden käyttäminen edellyttää, että osakkeenomistaja ilmoittaa osallistumisestaan yhtiölle viimeistään kokouskutsussa mainittuna ilmoittautumispäivänä, joka voi olla aikaisintaan kymmenen (10) päivää ennen kokousta.

Yhtiökokoukseen osallistumaan ja äänioikeuttaan käyttämään ovat oikeutettuja ne osakkeenomistajat, jotka on arvo-osuusjärjestelmästä annetun lain mukaisesti merkitty osakkeenomistajiksi APK:n pitämään osakasluetteloon kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta. Jos hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa käyttää yhtiökokouksessa äänioikeuttaan, hänen tulee pyytää, että hänet merkitään tilapäisesti APK:n ylläpitämään osakasluetteloon ja merkintä rekisteröidään osakasluetteloon kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta. Yhtiökokouksen päätösvaltaisuus ei edellytä tiettyä osallistujamäärää.

### Äänioikeus ja yhtiökokouksessa äänestäminen

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siinä äänioikeuttaan joko henkilökohtaisesti tai valtuuttamansa asiamiehen välityksellä. Elisan jokainen osake oikeuttaa yhteen (1) ääneen.

Elisan yhtiöjärjestyksen 13 §:n 1 momentin mukaan yhtiökokouksessa ei kukaan saa äänestää yli yhdellä viidesosalla (1/5) kokouksessa edustetusta äänimäärästä.

Yhtiöjärjestyksen 13 §:n 2 momentin mukaan laskettaessa edellä tarkoitettua ääniosuutta luetaan osakkeenomistajalla olevaan äänimäärään myös sellaisten osakkeiden tuottama äänimäärä, jotka kuuluvat:

- 1) yhteisölle, joka osakeyhtiölain mukaan kuuluu samaan konserniin kuin osakkeenomistaja;
- 2) yritykselle, joka kirjanpitolain konsernitilinpäätöstä koskevien säännösten mukaan luetaan kuuluvaksi samaan konserniin kuin osakkeenomistaja;
- 3) osakkeenomistajan sekä edellä tarkoitettujen yhteisöjen tai yritysten eläkesäätiöille tai eläkekassoille;
- 4) sellaiselle muulle kuin suomalaiselle yhteisölle tai yritykselle, joka, jos se olisi suomalainen, kuuluisi edellä 1. ja 2. kohdissa tarkoitettuun tavoin samaan konserniin kuin osakkeenomistaja.

Edellä 13 §:n 2 momentissa tarkoitettua määräästä sovellettaessa alennetaan kunkin osakkeenomistajan äänimäärää suhteellisesti yhtä paljon.

Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokouksessa päätökset tehdään yleensä yksinkertaisella äänten enemmistöllä annetuista äänistä. Kuitenkin eräät päätökset, kuten yhtiöjärjestyksen muutos, osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikkeaminen

uusmerkinnän yhteydessä ja eräissä tapauksissa päätös yhtiön sulautumisesta, jakautumisesta tai purkamisesta, edellyttävät vähintään kahden kolmasosan (2/3) määräenemmistöä annetuista äänistä sekä kokouksessa edustetuista osakkeista. Osakeyhtiölaki voi edellyttää yksinkertaisesta äänen enemmistöstä poikkeamista myös muissa kuin edellä mainituissa tilanteissa.

#### Osakkeenomistajan merkintäetuoikeus

Osakeyhtiölain mukaan osakepääomaa korotettaessa osakeyhtiön osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä uusia osakkeita samassa suhteessa kuin he ennestään omistavat yhtiön osakkeita. Samoin osakkeenomistajilla on etuoikeus merkitä yhtiön liikkeeseen laskemia optio-oikeuksia ja vaihtovelkakirjalainoja aikaisemman omistuksensa suhteessa. Näistä edellä mainituista merkintäetuoikeuksista voidaan poiketa yhtiökokouksen päätöksellä, jos siihen on yhtiön kannalta painava taloudellinen syy. Osakeyhtiölain mukaan etuoikeudesta poikkeamista koskeva päätös on hyväksyttävä yhtiökokouksessa vähintään kahden kolmasosan (2/3) enemmistöllä annetuista äänistä ja yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista. Sitä, että liikkeeseen lasketaan eri osakelajeihin kuuluvia osakkeita eri osakelajien keskinäisessä suhteessa, ei ole pidettävä poikkeamisena merkintäetuoikeudesta, jos osakkeenomistajilla on omistamiensa osakkeiden suhteessa ensisijainen oikeus samanlajisiin osakkeisiin ja toissijainen oikeus sellaisiin osakkeisiin, joita ei ole merkitty ensisijaisen oikeuden nojalla. Osakeyhtiölain mukaan yhtiökokous voi myös valtuuttaa yhtiön hallituksen päättämään osakepääoman korotuksesta määräajaksi, joka voi olla enintään yksi vuosi valtuutuksen antamisesta päättäneestä yhtiökokouksesta lukien. Valtuutus voi sisältää oikeuden poiketa osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta.

Tietyt osakkeenomistajat, jotka asuvat tai joiden rekisteröity osoite on Suomen ulkopuolella, muun muassa "U.S. Holders" (määriteltynä Securities Actin säännös S:n mukaan), eivät voi käyttää osakeomistukseensa kuuluvia osakkeenomistajan merkintäetuoikeuksia, ellei osakkeita ole rekisteröity kyseisen valtion arvopaperilainsäädännön mukaisesti tai ellei vapautusta rekisteröimisestä tai muista vastaavista vaatimuksista ole asianomaisen valtion lainsäädännössä.

#### Lunastusvelvollisuus

Elisan yhtiöjärjestyksen 14 §:ssä on asetettu lunastusvelvollisuus osakkeenomistajalle, jonka osuus yhtiön kaikista osakkeista tai osakkeiden tuottamasta äänimäärästä joko yksin tai yhdessä toisten yhtiöjärjestyksessä määrättyjen osakkeenomistajien kanssa saavuttaa tai ylittää 33 1/3 prosenttia tai 50 prosenttia. Osakkeenomistaja on tällöin velvollinen lunastamaan muiden osakkeenomistajien vaatimuksesta näiden osakkeet ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavat arvopaperit yhtiöjärjestyksen määräysten mukaisesti. Lunastusvelvollisen osakkeenomistajan tulee seitsemän (7) päivän kuluessa siitä, kun lunastusvelvollisuus on syntynyt kirjallisesti ilmoittaa tästä yhtiön hallitukselle. Ilmoituksen tulee sisältää tiedot lunastusvelvollisen osakkeenomistajan omistamien osakkeiden määristä sekä ilmoitusvelvollisen osakkeenomistajan viimeisen 12 kuukauden aikana hankkimien tai muutoin saamien osakkeiden määristä ja hinnoista.

Elisan osakkeita koskevat myös arvopaperimarkkinalain ja osakeyhtiölain mukaiset lunastussäännöt. Arvopaperimarkkinalain 6 luvun 6 §:n mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus ylittää kaksi kolmasosaa (2/3) julkisen kaupankäynnin kohteena olevan yhtiön osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on tarjouduttava lunastamaan loput yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavista arvopapereista. Osakeyhtiölain 14 luvun 19 - 21 §:n mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa (9/10) yhtiön osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeus ja velvollisuus lunastaa loput yhtiön liikkeeseen laskemat osakkeet.

#### Osinko-oikeus

Elisan osakkeenomistaja omistaa Elisasta osuuden, joka on yhtä suuri kuin hänen osakkeidensa osuus Elisan osakepääomasta. Osakkeenomistajalla on oikeus omistuksensa mukaiseen osuuteen Elisan jakamasta voitosta.

Uudet Osakkeet tuottavat oikeuden täyteen osinkoon ja muut oikeudet Elisassa osakepääoman korotuksen rekisteröintipäivästä lukien. Uudet Osakkeet tuottavat yhtäläiset oikeudet Elisan osinkoihin ja muihin jako-osuuksiin mukaan lukien Elisan varojen jako yhtiön purkautuessa.

Osakeyhtiölain mukaan oma pääoma jaetaan sidottuun ja vapaaseen omaan pääomaan, jotta jakokelpoisten varojen määrä voidaan määrittää. Sidottu oma pääoma sisältää osakepääoman, ylikurssirahaston, mahdollisen arvonorotusrahoituksen ja

mahdollisen vararahaston. Muut oman pääoman erät sisältyvät vapaaseen omaan pääomaan. Jaettavan osingon määrä ei saa ylittää osakkeenomistajien varsinaisessa yhtiökokouksessa hyväksymän taseen osoittamaa jakokelpoisen oman pääoman määrää. Jakokelpoiset varat sisältävät viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisen voiton, edellisten tilikausien jakamatta jääneet voittovarot ja yhtiön muun jakokelpoisen oman pääoman vähennettynä vahvistetuilla tappioilla ja varoilla, jotka yhtiöjärjestyksen mukaan on mahdollisesti siirrettävä vararahastoon tai muuten jätettävä jakamatta sekä eräillä muilla osakeyhtiölain mainitsemilla jakokelvottomilla erillä. Konsernin emoyhtiön jaettavan osingon määrä ei saa ylittää emoyhtiön tilinpäätöksen tai konsernitilinpäätöksen osoittamaa jakokelpoisen oman pääoman määrää sen mukaan, kumpi sanotuista määristä on alhaisempi. Osingon määrä ei saa ylittää hallituksen esittämää määrää, ellei sitä ole vaadittu varsinaisessa yhtiökokouksessa niiden osakkeenomistajien toimesta, jotka omistavat vähintään kymmenen (10) prosenttia kaikista yhtiön osakkeista. Mikäli tällainen vaatimus on esitetty, jaettavan osingon määrän on oltava vähintään puolet (1/2) viimeksi päättyneen tilikauden voitosta vähennettynä vahvistetuilla tappioilla ja varoilla, jotka yhtiön yhtiöjärjestyksen mukaan on siirrettävä vararahastoon tai muuten jätettävä jakamatta, sekä eräillä muilla jakokelvottomilla erillä. Jaettava osinko ei saa kuitenkaan ylittää jakokelpoisten varojen määrää eikä kahdeksaa (8) prosenttia yhtiön koko oman pääoman määrästä. Osingonmaksun perustana saa olla vain viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettu tase.

Oikeus saada yhtiöstä jaettavia varoja sekä merkintäetuoikeus osakepääomaa korotettaessa on vain niillä osakkeenomistajilla: 1) jotka on täsmäytyspäivänä merkitty osakkeenomistajiksi Elisan osakasluetteloon, 2) joiden oikeus suorituksen saamiseen on täsmäytyspäivänä kirjattu Elisan osakasluetteloon merkityn osakkeenomistajan arvo-osuustilille ja merkitty osakasluetteloon tai 3) jos osake on hallintarekisteröity, joiden arvo-osuustilille osake on täsmäytyspäivänä kirjattu ja joiden osakkeiden hoitaja on täsmäytyspäivänä merkitty Elisan osakasluetteloon osakkeiden hoitajaksi. Osingon vanhentumisaika on viisi (5) vuotta siitä päivästä lukien, kun yhtiökokous päätti osingonjaosta. Vanhentumisen jälkeen lunastamattomat osingot kuuluvat Elisalle.

Tietoja osinkojen verotuksesta on kohdassa "Verotus".

#### Osingonjakoperiaatteet ja osakkeen tunnusluvut

Elisan hallitus on päättänyt Elisan voitonjakopolitiikasta, jonka mukaan voitonjako on 40 - 60 prosenttia Elisa-konsernin nettotuloksesta. Voitonjakoon kuuluvat osingon maksu ja omien osakkeiden osto. Elisan varsinainen yhtiökokous päätti 14.3.2005 hallituksen ehdotuksen mukaisesti, että vuodelta 2004 maksetaan osinkona 0,40 euroa osakkeelta.

Seuraavassa kaaviossa on esitetty Elisan osakkeen tunnusluvut tilikausilta 2002 - 2004:

<b>Tunnusluvut*</b>	<b>2004 IFRS</b>	<b>2004FAS</b>	<b>2003 FAS</b>	<b>2002 FAS</b>
Osakepääoma, miljoonaa euroa	70,99	70,99	69,01	69,01
Tulos/osake, euroa	1,10	0,78	-0,12	-0,54
Oma pääoma/osake, euroa	6,23	6,00	5,09	5,21
Osinko/osake, euroa	0,40	0,40	-	-
Osakkeen hinta/tulos (P/E) vuoden lopussa	11	15	neg	neg
Osakkeen kurssi vuoden lopussa, euroa	11,86	11,86	10,60	5,72
Osakkeen keskimurssi, euroa	11,36	11,36	7,62	8,21
Osakkeen vuoden alin kurssi, euroa	8,80	8,80	4,67	4,46
Osakkeen vuoden ylin kurssi, euroa	14,50	14,50	11,50	15,50
Osakekannan markkina-arvo vuoden lopussa, miljoonaa euroa	1.682	1.682	1.455	785

\* Tunnuslukujen laskentakaavat on esitetty vuoden 2004 tilinpäätöksessä (katso kohta "Luettelo viitatuista asiakirjoista").

### Osakkeenomistajien oikeuksien muuttaminen

Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajien oikeuksia voidaan muuttaa yhtiöjärjestyksestä muuttamalla. Yhtiöjärjestyksen muuttaminen edellyttää pääsääntöisesti yhtiökokouksen päätöstä, jota vähintään kaksi kolmasosaa (2/3) yhtiökokouksessa edustetuista osakkeista ja äänistä on kannattanut.

Elisalla on yksi osakelaji ja kaikilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet. Yhtiöjärjestyksen muuttaminen siten, että samanlajisten osakkeiden oikeuksien suhde muuttuu, vaatii kaikkien osakkeenomistajien suostumuksen tai yhtiöjärjestyksen muuttamista koskevan päätöksen lisäksi niiden suostumuksen, joiden osakkeita muutos koskee.

### Tietyt ulkomaalaisia osakkeenomistajia koskevat menettelyt

Suomalaisten yhtiöiden ulkomaalaisomistusrajoitukset poistettiin 1.1.1993. Ulkomaalaisten yritysostojen seurannasta annetun lain (30.12.1992/1612) mukaan yritysosto vaatii kuitenkin pääsääntöisesti kauppa- ja teollisuusministeriön vahvistuksen, mikäli muu kuin Euroopan talousalueelta (ETA) tai OECD:n jäsenvaltiosta oleva ulkomaalainen henkilö, ulkomainen yhteisö tai suomalainen yhteisö, jossa määräysvalta on yhdellä tai useammalla edellä mainitulla ulkomaalaisella henkilöllä tai ulkomaisella yhteisöllä, hankkisi omistukseensa vähintään kolmasosan (1/3) suomalaisen yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä. Seurantalaki soveltuu sellaisten yhtiöiden, emoyhtiöiden tai konsernien ostoihin: (i) joilla on yli tuhat (1.000) työntekijää kuluva tai edellisen tilikauden aikana, (ii) joiden liikevaihto ylittää 168,2 miljoonaa euroa viimeisen tilikauden päättyessä tai (iii) joiden taseen loppusumma ylittää 168,2 miljoonaa euroa viimeisen tilikauden päättyessä. Kauppa- ja teollisuusministeriö voi kieltäytyä vahvistuksen antamisesta, mikäli yritysosto vaarantaa tärkeitä kansallisia etuja, jolloin asia siirretään valtioneuvoston käsiteltäväksi.

Muissa kuin edellä kuvatuissa tapauksissa 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 kaksinkertaisen verotuksen poistamiseksi tehty sopimus sisällä soveltuvaa poikkeusta. Ulkomaalaiset, jotka ovat hankkineet suomalaisen osakeyhtiön osakkeita, voivat saada osakkeita rahastoannin yhteydessä tai osallistua uusmerkintään 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 toiselle ulkomaalaiselle.

### **Omistuksen laimentuminen**

Mikäli Elisa Ostotarjouksen toteutuessa saa omistukseensa sata (100) prosenttia Saunalahden osakkeista ja äänistä, lasketaan Uusia Osakkeita liikkeeseen yhteensä 25.022.769 kappaletta, jolloin Uusien Osakkeiden osuus Elisan osakepääomasta ja äänistä on noin 15,0 prosenttia osakepääoman korottamisen jälkeen. Tässä laimennusvaikutuksessa on huomioitu Saunalahden vuoden 2002 ja 2003 optio-oikeuksien perusteella mahdollisesti tapahtuvat Saunalahden osakepääoman korotukset.

### **Muut tiedot**

Uusien Osakkeiden tarjoamisesta ei aiheudu Elisan hallitukseen tai johtoon kuuluville henkilöille tai muille Uusien Osakkeiden tarjoamiseen osallistuville henkilöille olennaista henkilökohtaista etua tai hyötyä.

## OSTOTARJOUKSEN TAUSTA, TAVOITTEET JA VAIKUTUKSET

### Ostotarjouksen tausta

#### Syyt tarjoamiseen

Elisan Uudet Osakkeet tarjotaan merkittäviksi Saunalahden osakkeenomistajille heidän omistamiaan Saunalahden osakkeita vastaan. Elisan tarkoituksena on hankkia enemmistöomistus Saunalahdesta ja yhdistää Elisan ja Saunalahden liiketoiminnot.

Yhdistämällä Saunalahden ja Elisan liiketoiminnot on tarkoitus luoda suuri ja entistä kilpailukykyisempi suomalainen tietoliikenneoperaattori kaikilla teletoiminnan asiakassegmenteillä. Yhdistämisessä nähdään merkittäviä omistaja-arvon lisäämismahdollisuuksia teollisen synergian ja lisääntyneiden kasvumahdollisuuksien kautta.

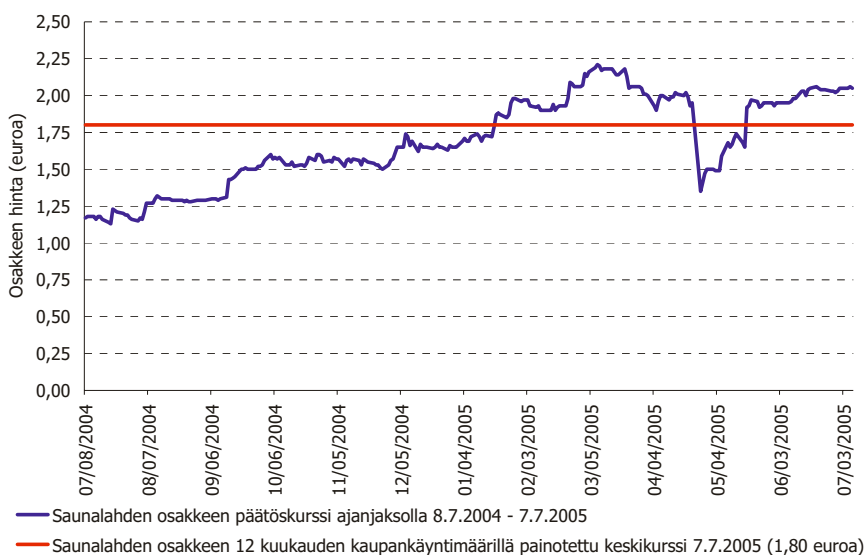
#### Saunalahden hallituksen ja taloudellisen neuvonantajan lausunnot

Elisa on 15.7.2005 pyytänyt Saunalahden hallitukselta julkista lausuntoa Ostotarjouksesta. Saunalahden hallituksen lausunto Ostotarjouksesta on tämän Tarjousasiakirjan liitteenä I. Saunalahden hallituksen antama lausunto on liitetty tähän Tarjousasiakirjaan sellaisena kuin Saunalahden hallitus sen on Elisalle toimittanut.

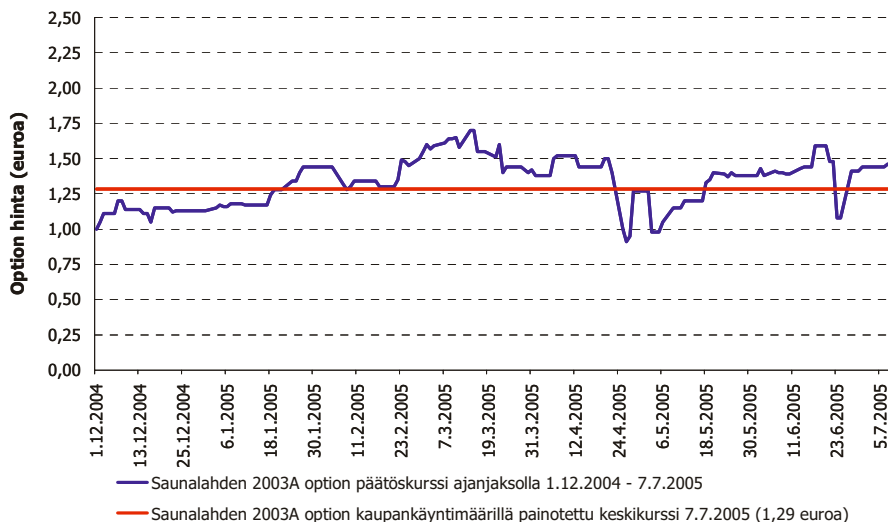
Saunalahden taloudellinen neuvonantaja HSBC Bank plc on antanut Saunalahden hallitukselle lausunnon koskien Tarjousvastiketta (niin sanottu fairness opinion). HSBC Bank plc:n lausunto Tarjousvastikkeesta on tämän Tarjousasiakirjan liitteenä II. Lausunto on liitetty tähän Tarjousasiakirjaan sellaisena kuin Saunalahden hallitus sen on Elisalle toimittanut.

#### Saunalahden osakkeiden ja optio-oikeuksien kaupankäyntihinnat

Seuraavassa kaaviossa on esitetty Saunalahden osakkeen päätöskurssit ja kaupankäyntimäärillä painotettu keskipörssi Helsingin Pörssissä viimeisten 12 kuukauden ajalta ennen Elisan ilmoitusta aikomuksestaan tehdä Ostotarjous eli 8.7.2004 ja 7.7.2005 väliseltä ajalta.



Seuraavassa kaaviossa on esitetty Saunalahden 2003A optio-oikeuden päätöskurssit ja kaupankäyntimäärillä painotettu keskimurssi Helsingin Pörssissä 2003 A optio-oikeuksien noteerausajalta ennen Elisan ilmoitusta aikomuksestaan tehdä Ostotarjous eli 1.12.2004 ja 7.7.2005 väliseltä ajalta.



Elisa tai muut arvopaperimarkkinalain 6 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitetut tahot eivät ole Ostotarjouksen tekemistä koskevaa ilmoitusta edeltäneiden 12 kuukauden aikana hankkineet julkisessa kaupankäynnissä tai muutoinkaan Saunalahden osakkeita tai optio-oikeuksia.

#### Saunalahden osakkeita koskevat sopimukset

Elisa on solminut 7.7.2005 Saunalahden osakkeita koskevan sopimuksen Saunalahden merkittävien osakkeenomistajien Novator Finland Oy:n, Burdaras hf:n, Keaton Industries Corp:in ja Ajanta Oy:n kanssa, joiden omistus Saunalahdesta on noin 51 prosenttia. Kyseiset Saunalahden osakkeenomistajat ovat sitoutuneet peruuttamattomasti osallistumaan Elisan Ostotarjoukseen.

Toteutuessaan Ostotarjous johtaa Elisan omistussosuuden nousemiseen yli kahden kolmasosan (2/3) Saunalahden osakkeista ja äänistä, ellei tästä Toteuttamisedellytyksestä ole luovuttu Novator Finland Oy:n suostumuksella.

#### Osaketarjousvastike ja Optiotarjousvastike

Osaketarjousvastike ja Optiotarjousvastike perustuvat Elisan ja eräiden Saunalahden osakkeenomistajien saavuttamaan neuvottelutulokseen koskien Osaketarjousvastikkeen ja Optiotarjousvastikkeen määrää. Lisäksi Elisa on käyttänyt asiantuntijoita arvonmäärittämisessä.

#### Ostotarjouksen rahoittaminen ja kustannukset

Koska Ostotarjous toteutetaan tarjoamalla Saunalahden osakkeenomistajille osakevaihtoa, riippuu Ostotarjouksen lopullinen laskennallinen kokonaiskustannus Elisan osakkeen kurssista ja Ostotarjouksen hyväksyntöjen määrästä. Elisan johto arvio, että Ostotarjouksen tekemisestä aiheutuvat asiantuntijapalkkiot ja muut kulut ovat noin 1,5 miljoonaa euroa, jotka katetaan Elisan käteisvaroista.

#### Elisan omistus Saunalahdessa

Tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä Elisa tai Elisa-konserniin kuuluvat yhtiöt eivät omista Saunalahden osakkeita.

## **Arvopaperimarkkinalain mukainen lunastus**

Arvopaperimarkkinalain 6 luvun 6 §:n mukaan osakkeenomistajan, jonka osuus ylittää kaksi kolmasosaa (2/3) julkisen kaupankäynnin kohteena olevan yhtiön osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on tarjouduttava lunastamaan loputkin yhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin osakeyhtiölain mukaan oikeuttavista arvopapereista. Arvopaperimarkkinalain 6 luvun 7 §:n mukaan lunastusvastikkeena on maksettava käypä hinta.

Jos Elisan äänimäärä Saunalahdessa Ostotarjouksen seurauksena tai muuten ylittää kaksi kolmasosaa (2/3) Saunalahden kaikkien osakkeiden äänimäärästä, tulee Elisa tekemään lunastustarjouksen kaikista lopuista Saunalahden osakkeista ja optio-oikeuksista arvopaperimarkkinalain 6 luvun 6 §:n mukaisesti. Jos Elisa päättää korottaa Osaketarjousvastiketta ja/tai Optiotarjousvastiketta arvopaperimarkkinalain 6 luvun 6 §:n mukaisessa lunastusmenettelyssä, aiemmin Ostotarjouksen hyväksyneet osakkeenomistajat ja optio-oikeuksien haltijat ovat oikeutettuja vastaavaan korotukseen. Edellä mainitussa tapauksessa Elisa maksaa korotetun hinnan ja Osaketarjousvastikkeen ja/tai Optiotarjousvastikkeen välisen erotuksen osakkeenomistajalle ja/tai optio-oikeuksien haltijalle ennen lunastusmenettelyn päättymistä.

## **Osakeyhtiölain mukainen lunastus**

Osakeyhtiölain 14 luvun 19 - 21 §:n mukaan osakkeenomistajalla, joka omistaa enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa (9/10) yhtiön osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeus ja velvollisuus lunastaa loput yhtiön liikkeeseen laskemat osakkeet.

Jos Elisa saa omistukseensa enemmän kuin yhdeksän kymmenesosaa (9/10) Saunalahden osakkeista ja osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, Elisa aikoo aloittaa osakeyhtiölain edellä mainittujen määräysten mukaisen vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyn saadakseen omistukseensa kaikki Saunalahden osakkeet. Elisan tarkoituksena on, että Saunalahti hakee osakkeidensa ja optio-oikeuksiensa poistamista Helsingin Pörssistä niin pian kuin se on käytännössä mahdollista osakeyhtiölain mukaisen vähemmistöosakkeiden lunastusmenettelyn aloittamisen jälkeen.

## **Vaikutukset Saunalahden liiketoimintaan ja omaisuuteen**

Ostotarjouksen toteuttamisella ei ole välitöntä vaikutusta Saunalahden liiketoimintaan ja omaisuuteen. Mikäli Ostotarjous toteutetaan kokonaisuudessaan, Saunalahti tulee hakemaan osakkeidensa ja optio-oikeuksiensa poistamista Helsingin Pörssin päälialalta niin pian kuin se on Helsingin Pörssin sääntöjen mukaan mahdollista. Elisan tavoitteena on yhdistää Elisan ja Saunalahden liiketoiminnat, mikäli Ostotarjous toteutuu kokonaisuudessaan ja Elisa saa tarvittavat viranomaisten hyväksynyt Ostotarjouksen toteuttamiselle, mukaan lukien kilpailuviranomaisten hyväksynnän.

## **Saunalahden johdon ja työntekijöiden asema tulevaisuudessa**

Ostotarjouksen toteuttamisella ei ole suoraa vaikutusta Saunalahden johdon tai työntekijöiden asemaan. Elisa ei ole tehnyt mitään sitoumuksia Saunalahden johdolle ja/tai hallitukselle Ostotarjouksen toteuttamisen seurauksena myönnettävistä palkkioista tai muista eduista.

## **Elisa Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen**

Saunalahden osakekannan hankintameno lasketaan osakevaihdossa vaihdettaville osakkeille Elisan transaktiopäivän pörssikurssin avulla. Kokonaishankintamenoon sisältyvät järjestelyyn liittyvät palkkiot ja muut välittömät hankintakulut. Olettaen, että Saunalahden kokonaishankintameno olisi laskettu Elisan osakkeen päätöskurssin 30.6.2005 12,94 euroa ja vaihtosuhteen 1:5,6 avulla, olisi kokonaishankintameno muodostunut noin 325 miljoonaa euroa.

## **Saunalahden osakekannan hankinnan arvioidut vaikutukset Elisan taloudelliseen asemaan**

Saunalahden osakekannan hankintameno kohdistetaan IFRS:n periaatteiden mukaisesti eri aineellisille ja aineettomille omaisuuserille sekä liikearvoksi. Laskennallinen verovelka on huomioitu siitä osasta hankintamenoa, joka on kohdistettu poistettaville omaisuuserille. Olettaen, että taseet olisi yhdistelty Elisan ja Saunalahden konsernitaseiden 30.6.2005 perusteella ja

olettaen, että Ostotarjouksen olisivat tuolloin hyväksyneet kaikki Saunalahden osakkeenomistajat, olisi Elisan taseen loppusumma noussut 1,84 miljardista eurosta noin 2,27 miljardiin euroon. Taseen loppusumman nousussa merkittävimmät tekijät ovat kokonaishankintameno ja arvostuserosta johtuva laskennallinen verovelka sekä Saunalahden konsernitaseeseen sisältyvä noin 68 miljoonan euron vieras pääoma.

Kauppahinnasta kohdistetaan aineelliselle omaisuudelle niiden käyvän arvon mukainen arvo, josta on alustavasti arvioitu, että se ei olennaisesti poikkea Saunalahden osavuositarkastuksessaan 30.6.2005 raporttoimista konsernitilinpäätöksen kirjanpitoarvoista (kts. Liite VI, Saunalahden osavuositarkastus 30.6.2005).

Kauppahinnasta kohdistetaan aineettomaan omaisuuteen Ostotarjouksen toteuttamishetken mukaan arvioitu arvo. Aineettomaan omaisuuteen kuuluvat muun muassa patentit, tavaramerkit ja asiakassuhteet.

Liikearvoksi kirjataan se osa hankintamenosta, jota ei kirjata aineelliseen tai aineettomaan omaisuuteen.

#### Saunalahden osakekannan hankinnan arvioidut vaikutukset Elisan tulokseen

Saunalahden osakekannan hankintahinta kohdistetaan IFRS:n periaatteiden mukaisesti eri aineellisille ja aineettomille omaisuuserille sekä liikearvoon. Ne osat hankintahinnasta, jotka on kohdistettu poistettaviin omaisuuseriin, kirjataan vuotuisin poistoin kuluksi taloudellisena vaikutusaikanaan. Ne aineettomat omaisuuserät, joilla ei ole määriteltyä poistoaikaa, sekä hankinnassa syntyvä liikearvo testataan Elisan noudattamien testaamisperiaatteiden mukaisesti vuosittain. Saunalahden liikearvo testataan hankintahetkellä. Lisäksi Saunalahden hankinnan arvioidaan synnyttävän 70 miljoonan euron vuotuiset kustannussäästöt, joista merkittävimmät syntyvät olettaen, että Saunalahden asiakkaiden puhelinliikenne siirtyy merkittävästi osin Elisan matkaviestinverkkoon. Muita kustannussäästökohteita ovat ostot ja tietojärjestelmät. Merkittävä osa säästöistä saavutetaan vuoden 2006 aikana ja täysimääräiset säästöt vuoden 2007 alusta.

Elisan vuoden 2004 liikevaihto oli noin 1.356 miljoonaa euroa ja käyttökate noin 455 miljoonaa euroa. Saunalahden vuoden 2004 liikevaihto oli noin 161 miljoonaa euroa ja käyttökate noin 17 miljoonaa euroa.

Elisan vuoden 2005 ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli noin 669 miljoonaa euroa ja käyttökate noin 267 miljoonaa euroa. Saunalahden vuoden 2005 ensimmäisen vuosipuoliskon liikevaihto oli noin 105 miljoonaa euroa ja käyttökate noin -14 miljoonaa euroa.

Elisan laskutus Saunalahdelta oli vuoden 2005 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana noin 27 miljoonaa euroa ja Saunalahden laskutus Elisalta noin 12 miljoonaa euroa.



## ELISA OYJ

### Elisa lyhyesti

Elisan rekisteröity toiminimi on Elisa Oyj, ruotsiksi Elisa Abp ja englanniksi Elisa Corporation ja sen kotipaikka on Helsinki. Elisan rekisteröity käyntiosoite on Kutomotie 18, 00380 Helsinki ja puhelinnumero 0102 6000. Yhtiöjärjestyksen 2 §:n mukaan Elisan toimialana on harjoittaa yleistä teletoimintaa kotimaassa ja ulkomailla, tarjota tietoliikenteen palveluja ja niihin liittyviä laitteita sekä harjoittaa tietoliikennettä koskevaa konsultointia ja tutkimus- ja tarkastustoimintaa. Yhtiö harjoittaa toimintaansa sekä välittömästi itse että tytäryhtiöidensä ja yhteisyritystensä välityksellä. Liiketoiminnassaan yhtiö ottaa huomioon kaksikielisyyden tarpeen. Yhtiö voi omistaa kiinteistöjä ja arvopapereita sekä harjoittaa arvopaperikauppaa ja yhtiön toimialaa tukevaa sijoitus- ja rahoitustoimintaa.

Elisa on julkinen osakeyhtiö, johon sovelletaan Suomen lakia. Elisa on merkitty Patentti- ja rekisterihallituksen ylläpitämään kaupparekisteriin rekisterinumerolla 39.379. Yhtiö merkittiin kaupparekisteriin 18.6.1919. Elisan yritys- ja yhteisötunnus on 0116510-6. Elisan tilikausi alkaa vuosittain 1.1. ja päättyy 31.12.

### Osakkeet ja osakepääoma

#### Yleistä

Yhtiöjärjestyksen mukaan Elisan osakepääoma on vähintään 25 miljoonaa euroa ja enintään 500 miljoonaa euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Elisan rekisteröity osakepääoma Tarjousasiakirjan päivämääränä on 70.994.554,50 euroa ja se jakautuu 141.989.109 täysin maksettuihin osakkeeseen. Osakkeen nimellisarvo on 0,50 euroa. Elisalla on yksi osakelaji ja kaikilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet. Kuvaus Elisan osakkeisiin liittyvistä oikeuksista ja niille asetetuista rajoituksista on tämän Tarjousesitteen kohdassa ”Tarjottavia osakkeita koskevat keskeiset tiedot – Tiivistelmä Elisan osakkeisiin liittyvistä oikeuksista ja velvollisuuksista”.

#### Valtuutukset osakepääoman korottamiseksi

Elisan varsinainen yhtiökokous 14.3.2005 valtuutti hallituksen päättämään uusmerkinnästä, optio-oikeuksien antamisesta ja/tai vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Valtuutus on voimassa yhden (1) vuoden. Valtuutuksen perusteella osakepääomaa voidaan korottaa yhdellä (1) tai useammalla uusmerkinnällä siten, että osakepääoman korotus on yhteensä enintään 14.150.000 euroa ja uusia osakkeita voidaan merkitä yhteensä enintään 28.300.000 kappaletta. Hallitus on valtuutettu poikkeamaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta yhtiön kannalta painavasta taloudellisesta syystä, kuten yrityskauppojen tai muiden yhteistoimintajärjestelyiden rahoittaminen, toimeenpaneminen tai mahdollistaminen, yhtiön rahoitus- tai pääomarakenteen vahvistaminen tai kehittäminen taikka muu yhtiön liiketoiminnan kehittämiseen liittyvä järjestely. Hallitus on samalla valtuutettu päättämään merkintähinnasta, niistä, joilla on oikeus merkitä uusia osakkeita ja muista ehdoista. Korotettaessa osakepääomaa uusmerkinnöin muutoin kuin optio-oikeuden perusteella hallitus on oikeutettu päättämään, että osakkeita voidaan merkitä apporttiomaisuutta vastaan tai muutoin tietyin ehdoin tai käyttämällä kuittausoikeutta. Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärään mennessä osakepääoman korottamista koskevaa valtuutusta ei ole käytetty, lukuun ottamatta Uusien Osakkeiden antamiseksi tehtyä Elisan hallituksen päätöstä (katso kohta ”Tarjottavia osakkeita koskevat keskeiset tiedot – Uusien Osakkeiden antamista koskeva päätös”).

## Osakepääoman muutokset

Seuraavassa kaaviossa on esitetty Elisan liikkeeseen laskemien osakkeiden ajalla painotettu keskimääräinen lukumäärä tilikausien 2002 - 2004 aikana sekä kyseisten tilikausien lopussa.

<b>Osakemäärä, kappaletta</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Keskimäärin	138.011.757	138.011.757	138.011.757
Tilikauden lopussa	141.989.109	138.011.757	138.011.757

Elisan ja Yomi Oyj:n hallitukset allekirjoittivat 28.3.2004 sulautumissuunnitelman, jonka Yomi Oyj:n ylimääräinen yhtiökoukous 27.5.2004 hyväksyi. Sulautumissuunnitelman mukaisesti Yomi Oyj sulautui Elisaan 31.12.2004.

Sulautumisvastikkeena Yomi Oyj:n osakkeenomistajille annettiin jokaista Yomi Oyj:n osaketta kohden 0,5654 Elisan osaketta. Kaikkiaan sulautumisvastikkeena annettiin 3.977.352 uutta Elisan osaketta. Sulautumisvastikkeena annetut osakkeet merkittiin kaupparekisteriin 31.12.2004. Elisan osakepääoma korottui osakkeiden liikkeeseenlaskun seurauksena 1.988.676 eurolla. Elisan osakemäärä liikkeeseenlaskun jälkeen on 141.989.109 osaketta, ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 70.994.554,50 euroa.

Elisan varsinainen yhtiökokous päätti 31.3.2004 yhtiöjärjestyksen 4, 5 ja 15 §:ien muuttamisesta. Mainitut yhtiöjärjestyksen määräykset koskivat osaltaan Elisan osakkeiden jakautumista A- ja B-osakelajeihin. Muutokset rekisteröitiin 16.4.2004, minkä jälkeen yhtiöjärjestyksestä poistuivat maininnat A- ja B-osakelajeista.

Kolmen (3) viimeksi päättyneen tilikauden ja kuluvan tilikauden aikana ei ole tehty muita toimenpiteitä, joilla olisi muutettu osakepääoman määrää tai niiden osakkeiden lukumäärää tai lajia, joihin osakepääoma jakautuu.

## **Omat osakkeet**

Elisa ei ole hankkinut omia osakkeitaan. Elisan tytäryhtiöiden hallussa on Tarjousesitteen päivämääränä Elisan omia osakkeita yhteensä 232.351 kappaletta, jotka edustavat noin 0,16 prosenttia Elisan osakekannasta ja äänimäärästä. Osakkeiden yhteenlaskettu nimellisarvo on noin 116.175,50 euroa ja osakkeiden yhteenlaskettu kirjanpitoarvo on noin 3,3 miljoonaa euroa.

Elisan varsinainen yhtiökokous 14.3.2005 valtuutti hallituksen päättämään Elisan omien osakkeiden hankkimisesta voitonjakokelpoisilla varoilla yhdessä tai useammassa erässä siten, että hankittavien osakkeiden lukumäärä yhdessä tytäryhtiöiden omistamien Elisan osakkeiden kanssa vastaa alle viittä (5) prosenttia Elisan tämänhetkisestä rekisteröidystä osakepääomasta ja osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Mikäli osakkeita hankitaan valtuutuksen nojalla, hankitaan ne Helsingin Pörssin välityksellä muussa kuin osakkeenomistajien omistusten suhteessa. Valtuutuksen perusteella osakkeita voidaan hankkia käytettäväksi yrityskaupan tai muun vastaavanlaisen järjestelyn rahoittamiseen sekä Elisan pääomarakenteen kehittämiseen tai mitätöitäviksi. Valtuutus on voimassa 14.3.2006 saakka. Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärään mennessä omien osakkeiden hankkimista koskevaa valtuutusta ei ole käytetty.

Elisan varsinainen yhtiökokous 14.3.2005 valtuutti hallituksen päättämään Elisan omien osakkeiden luovuttamisesta. Valtuutuksen kohteena on enintään 6.888.000 Elisan omaa osaketta, joka määrä vastaa alle viittä (5) prosenttia Elisan tämän hetkisestä rekisteröidystä osakepääomasta ja osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä. Hallitus voi päättää omien osakkeiden luovuttamisesta muutoin kuin siinä suhteessa, jossa osakkeenomistajilla on etuoikeus hankkia yhtiön omia osakkeita, samoin kuin niistä perusteista, joiden mukaan luovutushinta määritellään. Osakkeet voidaan luovuttaa vastikkeena yhtiön liiketoimintaan kuuluvan omaisuuden hankkimiseksi tai yrityskaupoissa. Osakkeiden luovutus voidaan myös toteuttaa Helsingin Pörssin järjestämässä julkisessa kaupankäynnissä. Valtuutus on voimassa 14.3.2006 saakka. Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärään mennessä omien osakkeiden luovuttamista koskevaa valtuutusta ei ole käytetty.

## Optio- ja vaihtovelkakirjalainat, optio-oikeudet ja pääomalainat

Elisan 20.10.2000 pidetty ylimääräinen yhtiökokous päätti 3.600.000 euron suuruisen optiolainan liikkeeseenlaskemisesta siten, että optiolainan merkintäoikeus oli Elisan henkilöstöllä ja Elisan kokonaan omistamalla tytäryhtiöllä Rahoituslinkki Oy:llä. Osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta poikettiin, koska optiolaina oli tarkoitettu osaksi konsernin kannustin- ja sitouttamisjärjestelmää.

Laina oli koroton ja laina-aika oli 30.11.2000 - 30.11.2002. Lainaan liittyi 7.200.000 optio-oikeutta, joista 3.600.000 merkittiin kirjaimella A ja 3.600.000 kirjaimella B. Elisan osakkeen merkintähinta on A-sarjan optio-oikeudella 37,67 euroa osakkeelta ja B-sarjan optio-oikeudella 20,15 euroa osakkeelta. Merkintähintaa alennetaan ennen osakemerkintää jaettavien osinkojen määrällä kunkin osingonjaon täsmäytyspäivänä. Optioilla tapahtuva osakkeiden merkintäaika alkoi A-sarjan optio-oikeuksilla 2.5.2002 ja B-sarjan optio-oikeuksilla 2.5.2003 ja päättyi kaikilla optio-oikeuksilla 31.10.2005.

Elisan osakepääoma voi merkintöjen seurauksena nousta enintään 3.600.000 eurolla ja osakemäärä enintään 7.200.000 osakkeella, mikä vastaa noin 5,1 prosenttia yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä. Osakkeet oikeuttavat osinkoon siltä tilikaudelta, jonka kuluessa osakkeet on merkitty. Muut oikeudet alkavat osakepääoman korotuksen tultua merkityksi kaupparekisteriin.

Optio-oikeuksia oli 31.12.2004 yleisön, johdon ja henkilöstön hallussa yhteensä 5,8 miljoonan Elisan osakkeen merkintään oikeuttava määrä, mikä vastaa noin 4,2 prosenttia yhtiön osakkeista ja osakkeiden tuottamista äänistä.

Rahoituslinkki Oy:n hallussa oli 31.12.2004 661.600 A-sarjan optio-oikeutta ja 775.050 B-sarjan optio-oikeutta. Rahoituslinkki Oy voi myöhemmin luovuttaa omistamiaan optio-oikeuksia Elisan hallituksen hyväksymällä tavalla konsernin palveluksessa oleville tai palvelukseen rekrytoitaville henkilöille.

Elisa ei ole laskenut liikkeeseen muita optio-oikeuksia tai optiolainoja, vaihtovelkakirjalainoja taikka pääomalainoja.

### Elisan osakkeenomistajat

Tilikauden 2004 päättyessä Elisalla oli 277.211 osakkeenomistajaa. Seuraavassa taulukossa on esitetty Elisan kymmenen (10) suurinta osakkeenomistajaa 30.6.2005 päivätyn osakasluettelon mukaan:

	Osakkeenomistaja	kappaletta	prosenttia
1	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo	4.000.000	2,82
2	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	2.598.860	1,83
3	Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Varma	2.400.000	1,69
4	Valtion Eläkerahasto	1.600.000	1,13
5	Helsingin kaupunki	1.124.540	0,79
6	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Kaleva	1.100.000	0,77
7	Suomen Valtio / Valtiovarainministeriö	1.085.730	0,76
8	Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Tapiola	1.065.642	0,75
9	Etera Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö	916.184	0,65
10	OP-Delta Sijoitusrahasto	623.950	0,44
	<b>Yhteensä</b>	<b>16.514.906</b>	<b>11,63</b>
	Hallintarekisteröidyt	55.399.680	39,02
	Muut kuin mainitut	70.074.523	49,35
	<b>Yhteensä</b>	<b>141.989.109</b>	<b>100,00</b>

Elisalla on yksi osakelaji ja kaikilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet. Elisan tiedossa ei ole sellaisia osakkeenomistajia, joilla olisi arvopaperimarkkinain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettu määräysvalta Elisassa. Elisan tiedossa ei myöskään ole sellaisia jär-

jestelyitä, jotka voivat tulevaisuudessa johtaa arvopaperimarkkinalain 1 luvun 5 §:ssä tarkoitetun määräysvallan muuttumiseen Elisassa.

Elisa on vastaanottanut 11.7.2005 arvopaperimarkkinalain 2 luvun 9 §:n mukaisen ilmoituksen, jolla Novator International Holding Ltd on ilmoittanut omistusosuuden muuttumisesta Elisan tekemän Ostotarjouksen toteutuessa. Edellä mainittuun ilmoitukseen perustuen ja Ostotarjouksen toteutuessa kokonaisuudessaan Novator International Holding Ltd:n osuus Elisan osakepääomasta yhdessä sen lähipiiriin kuuluvien yhtiöiden kanssa tulee nousemaan 0 prosentista noin 5,26 prosenttiin, ja äänimäärästä, mukaan lukien sopimusten perusteella määräysvallassa olevat osakkeet, 0 prosentista noin 6,57 prosenttiin. Edellä mainitun ilmoituksen jälkeen Novator Finland Oy on 20.7.2005 ilmoittanut, että se on hankkinut julkisessa osatarjouksessaan 1,38 prosenttia Saunalahden osakkeista, joka vaihdettuna Elisan osakkeisiin tämän Ostotarjouksen mukaisesti vastaa noin 0,2 prosenttia Elisan osakkeista ja äänistä.

Edellä mainitun lisäksi Elisan tiedossa ei ole sellaisia osakkeenomistajia, jotka olisivat arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitetulla tavalla velvollisia ilmoittamaan omistusosuutensa yhtiölle.

### Osakassopimukset

Elisa on 7.7.2005 tehnyt Saunalahden merkittävien osakkeenomistajien Novator Finland Oy:n, Burdaras hf:n, Keaton Industries Corp:in ja Ajanta Oy:n kanssa yhdistymissopimuksen, jonka mukaan kyseiset Saunalahden osakkeenomistajat ovat sitoutuneet peruuttamattomasti osallistumaan Elisan Ostotarjoukseen. Yhdistymissopimuksen ehtojen mukaan Novator Finland Oy, Burdaras hf, Keaton Industries Corp ja Ajanta Oy ovat sitoutuneet olemaan ilman Elisan hallituksen suostumusta myymättä tai muutoin luovuttamatta Osaketarjousvastikkeena saamiaan Uusia Osakkeita 12 kuukauden aikana sen jälkeen, kun he ovat saaneet omistukseensa Uudet Osakkeet. Edellä mainittu luovutusrajoitus ei kuitenkaan koske luovutusta, joka tapahtuu Elisan osakkeista mahdollisesti tehtävän julkisen ostotarjouksen perusteella. Elisa on sitoutunut ostamaan Novator One L.P.:n Saunalahdelle antaman noin 11 miljoonan euron lainan hinnalla, joka sisältää lainalle kuuden prosentin vuotuista korkoa syyskuun 2005 loppuun saakka. Kyseinen laina on annettu Saunalahden ja Sonera Mobile Networks Oy:n välisen virtuaaliverkko-operaattorisopimuksen irtisanomiskorvauksen rahoittamiseen. Lisäksi Elisa on yhdistymissopimuksessa sitoutunut Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen kutsumaan koolle ylimääräisen yhtiökokouksen, jossa ehdotetaan Elisan hallituksen jäsenten lukumäärää lisättäväksi kahdella (2) jäsenellä. Novator Finland Oy tulee ehdottamaan kahta (2) uutta jäsentä Elisan hallitukseen. Elisan ylimääräisen yhtiökokouksen päivämäärä tullaan tiedottamaan viipymättä Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen.

Edellä mainittujen sopimusten lisäksi Elisan johdon tiedossa ei ole Elisan osakkeiden omistukseen tai äänivallan käyttöön liittyviä osakkeenomistajien välisiä tai Elisan ja sen osakkeenomistajien välisiä sopimuksia, jotka olisivat omiaan olennaisesti vaikuttamaan osakkeiden arvoon. Elisan johdon tiedossa ei ole myöskään muita Elisan osakkeenomistajien omistukseen tai äänivallan käyttöön liittyviä sopimuksia tai järjestelyjä, jotka olisivat omiaan olennaisesti vaikuttamaan osakkeiden arvoon.

### **Liiketoiminnan kuvaus**

#### Yleistä

Elisan toiminta-ajatuksena on tarjota asiakkailleen tietoliikennepalveluja nopeaan, tehokkaaseen ja turvalliseen viestintään.

Elisa harjoittaa liiketoimintaa Suomessa ja tarkoin valituilla kansainvälisillä markkina-alueilla. Elisa on täyden palvelun tietoliikenneyritys, jonka asiakkaita ovat suuryritykset, yhteisöt, pk-yritykset ja kuluttajat. Elisa tarjoaa monipuoliset puhe- ja datapalvelut, yhteyden internetiin ja sisältöpalveluihin, puhelinaluepalveluratkaisut, asiakaskohtaiset viestintä- ja ICT-ratkaisut, kansainväliset viestintäratkaisut ja verkko-operaattoripalvelut.

Elisan toimintaa ohjaavat arvot ovat asiakaskeskeisyys, vastuullisuus, uusiutuminen ja tuloksellisuus.

## Visio ja tavoitteet

Elisan visiona on olla vetovoimaisin ja tehokkain operaattori. Vetovoimaisuus näkyy vaivattomuutena, iloisuutena ja luotettavuutena sekä tehokkuus nopeutena, kustannustehokkuutena ja niin, että asiat tehdään kerralla valmiiksi.

## Strategia

Elisan strategian keskeinen valinta on keskittyä Suomeen sekä valikoiduille markkinoille lähialueilla. Kotimarkkinoilla Elisalla on asiakaskeskeinen palveluvalikoima, johon kuuluvat täysi tietoliikennepalveluvalikoima, call center –ulkoistamiset ja ICT-ratkaisut. Päämarkkinan lisäksi Elisa tarjoaa valikoituja kansainvälisiä palveluja yhteistyössä kumppaneiden kanssa. Suomeen keskittyvän strategian keskeiset toiminnalliset prioriteetit ovat asiakassuuntautuneisuus, toimintatavan yksinkertaistaminen ja kannattavuuden paraneminen.

## Elisan toimintahistoria ja kehitys

Elisan suora edeltäjä, Helsingin Telefoni yhdistys, sittemmin Helsingin Puhelinyhdistys – Helsingfors Telefonförening (jäljempänä "HPY"), perustettiin Suomessa 6.6.1882. HPY:n toiminta keskittyi ensimmäiset vuosikymmenet pääkaupunkiseudun kiinteän verkon puhelintoimintaan. 1980-luvulla Elisa perusti yhdessä paikallisten puhelinyhtiöiden ja kotimaisten suuryritysten kanssa valtakunnallisia datasiirtopalveluja tarjoavan Oy Datatie Ab:n ja matkaviestintäpalveluja tarjoavan Oy Radiolinja Ab:n. 1990-luvun alussa Elisa perusti paikallisten puhelinyhtiöiden kanssa ulkomaanpuheluita ja datayhteyksiä tarjoavan Oy Finnet International Ab:n ja kotimaan kaukopuheluita tarjoavan Kaukoverkko Ysi Oy:n. Vuonna 1997 Elisa listasi liiketoimintayhtiönsä Helsingin Puhelin Oyj:n Helsingin Pörssiin. Listaamisen jälkeen HPY oli yhtiön suurin omistaja 85 prosentin omistuksellaan. Helsingin Puhelin Oyj sulautui HPY Holding Oyj:hin 1.7.2000 ja yhtiön uudeksi nimeksi tuli Elisa Communications Oyj. Tämä oli viimeinen vaihe prosessissa, jossa keskinäisestä taloudellisesta yhdistyksestä muotoutui pörssilistattu julkinen osakeyhtiö. Elisa Communications Oyj:n nimenmuutos Elisa Oyj:ksi rekisteröitiin kaupparekisteriin 11.4.2003.

Vuosina 1998 – 2004 Elisa kasvoi voimakkaasti. Elisa hankki sata (100) prosenttiseen omistukseensa kiinteän verkon palveluita tarjoavia yrityksiä kuten Oy Datatie Ab:n, Oy Finnet International Ab:n, Soon Communications Oyj:n (entinen Tampereen Puhelinosuuskunta), Yomi Oyj:n (entinen Keski-Suomen Puhelin Oyj) ja Riihimäen Puhelin Oy:n. Yritysostojen seurauksena Elisan liikevaihto kasvoi merkittävästi ja yhtiön maantieteellinen toimialue kasvoi pääkaupunkiseudusta valtakunnalliseksi. Elisa fuusioi pääosan hankkimistaan kiinteän verkon palveluita tarjoavista yhtiöistä itseensä vuonna 2004.

Elisa hankki enemmistön matkaviestintäpalveluita tarjoavasta Oy Radiolinja Ab:sta vuonna 1998. Oy Radiolinja Ab oli perustamisestaan lähtien ennen tätä ollut Elisan osakkuusyhtiö. Vuosina 1999 - 2001 Elisa osti ja lunasti Oy Radiolinja Ab:n loput osakkeet ja täysi sadan (100) prosentin omistusosuus Oy Radiolinja Ab:sta saavutettiin helmikuussa 2001. Oy Radiolinja ja Ab muutti nimensä Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:ksi heinäkuussa 2004. Vuonna 2004 noin 53 prosenttia konsernin liikevaihdosta syntyi matkaviestintäpalveluista.

Elisa harjoitti liiketoimintaa Saksassa vuosina 1998 - 2003. Elisa hankki omistukseensa saksalaisia city carrier -yhtiöitä ja muodosti niistä Elisa Kommunikation GmbH –konsernin. Elisa luopui Saksan liiketoiminnoista alkuvuonna 2004.

Elisa perusti vuonna 1986 tietoliikenneoperaattoreille ohjelmistoja valmistavan ja myyvän Comptel Oyj:n, joka listattiin Helsingin Pörssiin vuonna 1999. Comptel Oyj toimi Elisan tytäryhtiönä kesäkuuhun 2005 saakka, jolloin Elisa myi valtaosan omistuksestaan yhtiössä.

Elisa toteutti 18.5.2005 ostotarjouksen, jossa se tarjoutui ostamaan kaikki ne Tikka Communications Oy:n osakkeet, jotka eivät olleet Elisan omistuksessa. Elisan omistus Tikka Communications Oy:ssä nousi 26.5.2005 yli 50 prosenttiin, minkä vuoksi Tikka Communications Oy yhdistettiin konserniin 1.6.2005 alkaen tytäryhtiönä. Tällä hetkellä Elisa-konserni omistaa noin 93 prosenttia Tikka Communications Oy:n osakkeista ja äänistä.

## Konsernirakenne

Elisa on suomalainen tietoliikennepalvelujen kokonaistoimittaja. Elisan liiketoiminta jakautuu kiinteän verkon liiketoimintaan, matkaviestintäliiketoimintaan ja muihin liiketoimintoihin. Vuosina 2002 ja 2003 Elisa harjoitti lisäksi liiketoimintaa Saksassa.

Elisa-konsernin muodostavat emoyhtiö Elisa, sekä tärkeimmät tytäryhtiöt Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy, Tikka Communications Oy, Lounet Oy ja Elisa Mobiilideteenused AS. Lisäksi konserniin kuuluvat kaapelitv-liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt Jyväskylän Keskusantenni Oy, Tampereen Tietoverkko Oy ja Tampereen Keskusantenni Oy, kiinteistöautomaatioon keskittyvä Estera Oy, mastoliiketoimintaa harjoittava Ecosite Oy, sijoitustoimintaa harjoittava Elisa Ventures Oy ja kiinteän verkon operaattoritoimintaa Virossa harjoittava Elisa Andmesideteenused AS sekä lukuisia kiinteistö- ja muita yhtiöitä.

Elisan tärkeimmät tytäryritykset:

<b>Nimi</b>	<b>Perustamismaa</b>	<b>Päätoimipaikan sijainti</b>	<b>Elisa-konsernin osuus omistuksesta (%)</b>	<b>Elisa-konsernin osuus äänistä (%)</b>
Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy	Suomi	Helsinki	100,0	100,0
Tikka Communications Oy	Suomi	Joensuu	93,2	93,2
Lounet Oy	Suomi	Turku	42,9	42,9
Elisa Mobiilideteenused AS	Viro	Tallinna	99,9	99,9

### *Elisa Oyj*

Elisa on Elisa-konsernin emoyhtiö. Elisa tarjoaa kiinteään televerkkoon pohjautuvia puhe- ja datasiirtopalveluja Suomessa kotitalouksille, yrityksille ja yhteisöille sekä toisille operaattoreille, sekä tuottaa konsernin liiketoiminnan tukipalveluja.

### *Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy*

Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy tarjoaa täyden palvelun matkaviestintäpalveluja yksityisille ja yrityksille Suomessa. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy toimii myös verkko-operaattorina toisille operaattoreille.

### *Tikka Communications Oy*

Tikka Communications Oy on kiinteän verkon verkko- ja palveluoperaattori Joensuun alueella. Elisa-konsernin omistusosuus Tikka Communications Oy:stä oli 15.8.2005 noin 93 prosenttia.

### *Lounet Oy*

Lounet Oy on kiinteän verkon verkko- ja palveluoperaattori Turun ympäristössä. Elisa-konsernin omistusosuus Lounet Oy:sta on noin 43 prosenttia. Lounet Oy käsitellään tytäryhtiönä, koska Elisalla on tosiasiallinen määräysvalta yhtiössä.

### *Elisa Mobiilideteenused AS*

Elisa Mobiilideteenused AS (entinen Radiolinja Eesti AS) tarjoaa täyden palvelun matkaviestintäpalveluja yksityisille ja yrityksille Virossa. Elisa Mobiilideteenused AS toimii myös verkko-operaattorina toisille operaattoreille.

## Päätoimialat

Liikevaihto liiketoimintasegmenteittäin:

<b>Liikevaihto, miljoonaa euroa</b>	<b>1-6/2005 IFRS</b>	<b>2004 IFRS</b>	<b>2004 FAS</b>	<b>2003 FAS</b>	<b>2002 FAS</b>
Kiinteä verkko	332	654	654	686	735
Matkaviestintä	359	713	713	757	739
Saksan liiketoiminta	-	-	-	134	118
Muu liiketoiminta	31	111	111	98	130
Segmenttien välinen liikevaihto	-54	-121	-121	-137	-159
Yhteensä	669	1.356	1.356	1.538	1.563

Liikevoitto liiketoimintasegmenteittäin:

<b>Liikevoitto, miljoonaa euroa</b>	<b>1-6/2005 IFRS</b>	<b>2004 IFRS</b>	<b>2004 FAS</b>	<b>2003 FAS</b>	<b>2002 FAS</b>	
Kiinteä verkko		30	91	79	45	154
Matkaviestintä		79	138	101	73	-68
Saksan liiketoiminta		-	-	-	-134	-73
Muu liiketoiminta ja allokoimattomat erät		54	12	14	-17	-61
Yhteensä		162	242	193	-34	-48

### *Kiinteän verkon liiketoiminta*

Elisa tarjoaa kiinteään televerkkoon pohjautuvia puhe- ja datasiirtopalveluja Suomessa kotitalouksille, yrityksille ja yhteisöille sekä toisille operaattoreille. Elisan palveluvalikoimaan kuuluvat myös ICT-palvelut, valikoidut palvelut Pohjoismaissa ja kansainvälisesti sekä monipuoliset contact center -palvelut. Elisa omistaa infrastruktuurin, joka palvelee Helsingin, Tampereen, Jyväskylän, Riihimäen ja Joensuun aluetta sekä Turun ympäristöä. Elisan vaihdeteknologia on täysin digitaalinen ja perustuu IN-pohjaiseen (Intelligent Network) arkkitehtuuriin. Elisa tarjoaa Suomessa sijaitseville asiakkailleen myös kansainvälisiä kiinteän verkon tietoliikennepalveluja. Lisäksi Elisa tarjoaa muille tietoliikenneoperaattoreille pääsyn verkkoonsa ja yhdyskäytäväpalveluihinsa.

Elisa jatkaa kiinteän verkkonsa käytön lisäämistä kannustamalla liittymäasiakkaitaan käyttämään uusia lisäarvoisia ominaisuuksia, kuten verkkopohjaisia vastaajapalveluita, suurempikapasiteettisia ADSL-liittymiä ja internetpalveluita, joita tarjoavat Elisan lisäksi useat riippumattomat internetpalveluntarjoajat.

Kasvava osuus Elisan liiketoiminnoista sisältää erilaisen valikoiman asiakkaan tarpeiden mukaan räätälöityjä verkko-, data- ja internetpalveluita niin yritys- kuin yksityisasiakkaille. Hallinnoitujen verkkopalveluiden saralla Elisa tarjoaa datasiirtopalveluita, joihin sisältyvät frame relay-, ATM- ja lähiverkkopalvelut sekä valikoima yritysviestintäratkaisuja, kuten intranet, extranet ja erilaiset yksilöidyt ratkaisut, jotka on suunniteltu parantamaan Elisan yritysasiakkaiden verkkojen joustavuutta ja käytettävyyttä. Elisa tarjoaa myös dedikoituja vuokrajohtoja asiakkailleensa ympäri Suomea.

Kiinteän verkon liittymämäärät:

<b>Liittymätyyppi</b>	<b>30.6.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Laajakaistaliittymät	308.183	222.307	127.388	71.855
Kaapeli-tv -liittymät	204.528	198.447	183.469	169.900
ISDN-kanavat	141.743	159.591	200.455	237.263
Analogiset ja muut liittymät	608.846	639.202	675.272	705.920
Liittymät yhteensä	1.263.300	1.219.547	1.186.584	1.184.938

### Matkaviestintäliiketoiminta

Elisan täysin omistama tytäryhtiö Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy tarjoaa täyden palvelun matkaviestintäpalveluja kuluttaja- ja yritysasiakkaille Suomessa ja tytäryhtiönsä Elisa Mobiilideteenused AS:n kautta Virossa. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy (silloinen Oy Radiolinja Ab) aloitti toimintansa joulukuussa 1991 ja oli maailman ensimmäinen kaupallinen GSM-operaattori. Elisalla on toimiluvat GSM 900, GSM 1800 ja UMTS -verkkoihin Suomessa ja Virossa. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy toimii myös verkko-operaattorina toisille operaattoreille kuten Saunalahti Group Oyj:lle, Oy Finland Tele2 Ab:lle, TDC Song Oy:lle ja Oy Cubio Communications Ltd:lle.

Elisan matkaviestintäverkossa oli 30.6.2005 noin 1.465.066 liittymää (luku ei sisällä Elisa Mobiilideteenused AS:n liittymäasiakkaita eikä virtuaalioperaattoreiden liittymiä Suomessa).

Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy veloittaa liittymäasiakkailtaan kytkentämaksun, liittymän kuukausimaksun ja maksut ulospäin suuntautuvasta puhelinliikenteestä, joka perustuu minuuttiveloitukseen. Asiakkaita ei veloiteta vastaanotetuista puhelusta. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy tarjoaa useita tuotteita ja hinnoitteluratkaisuja sekä erilaisia palvelupaketteja, jotka on suunniteltu vastaamaan erilaisten asiakasryhmien, kuten yritys- ja yksityisasiakkaiden vaatimuksia.

Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy tarjoaa asiakkailleen täyden palvelun GSM-, GPRS- ja UMTS-palvelut. Yhtiö kehittää myös jatkuvasti uusia tuotteita ja palveluita liittymäasiakkailleen. Peruspuhepalveluiden, kuten ulkomaanpuheluiden ja verkkovierailun lisäksi Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy tarjoaa liittymäasiakkailleen laajan palvelun lisäarvopalveluita kuten ryhmäpuhelut, puheposti, wap-palvelut, erilaiset sisältöpalvelut ja datasiirtopalvelut.

Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy on tehnyt yhteistyötä maailman suurimman matkapuhelinoperaattorin, Vodafone Plc:n, kanssa vuodesta 2002. Yhteistyön tarkoituksena on tarjota omille liittymäasiakkaille yhteisiä palveluja ja hinnoitteluja ulkomailla ja toisaalta tarjota vastaavat palvelut Vodafone -asiakkaille näiden vieraillessa Suomessa tai Virossa. Näitä palveluja ovat muun muassa lyhytnumeropalvelut, Eurocall-hinnoittelu ja datasiirtopalvelut. Lisäksi Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy tarjoaa asiakkailleen Suomessa Vodafonen lisäarvopalveluja, kuten Vodafone Mobile Connect –datasiirtopalvelut tai Vodafone Pushmail –sähköpostipalvelut.

Elisan liittymämäärä ja liittymien käyttö:

	30.6.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Liittymiä Suomessa, kappaletta <sup>1)</sup>	1.465.066	1.383.515	1.374.146	1.342.417
Liittymiä Virossa, kappaletta	244.450	225.500	167.750	155.500
Liikevaihto/liittymä (ARPU), euroa <sup>2)</sup>	33,8	37,8	41,6	42,2
Vaihtuvuus vuositason (Churn), % <sup>2)</sup>	32,3	33,7	18,6	15,7
Käyttö, min/liittymä/kk <sup>2)</sup>	175	156	146	136
SMS, kpl/liittymä/kk <sup>2)</sup>	37	34	29	27

1) Verkko-operaattori Suomessa.

2) Palvelu-operaattori Suomessa.

### Muut liiketoiminnot

Muut Elisa-konsernin tarjoamat palvelut sisältävät muun muassa Estera Oy:n tarjoamia järjestelmiä ja sovellutuksia rakensautomaation, energianhallintajärjestelmien ja turvajärjestelmien sekä näihin liittyvien tietoliikennejärjestelmien alalta. Elisan omistusosuus Estera Oy:stä on sata (100) prosenttia. Elisan omistus Estera Oy:ssä lasketaan finanssisijoitukseksi.



## Päämarkkina-alueet

Elisan päämarkkina-alue on Suomi.

Elisan liikevaihdon maantieteellinen jakauma kolmelta (3) edelliseltä tilikaudelta:

<b>Liikevaihto, milj. euroa</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Suomi	1.224	1.299	1.350
Muu Eurooppa	114	223	201
Amerikka	10	9	4
Aasia	6	5	6
Australia	2	1	1
Afrikka	2	1	1
<b>Yhteensä</b>	<b>1.356</b>	<b>1.538</b>	<b>1.563</b>

Elisa myi vuoden 2004 alussa Saksassa toimineen tytäryhtiönsä Elisa Kommunikation GmbH:n koko osakekannan. Valitun strategian mukaisesti Saksan liiketoiminta ei kuulunut Elisan ydinliiketoimintaan.

## Kilpailutilanne

Elisa harjoittaa liiketoimintaa markkinoilla, joilla on useita kilpailevia toimijoita. Kilpailutilanne markkinoilla on kireä ja on odotettavissa, että kilpailu Elisan markkina-alueilla ja palvelutuoteryhmissä tulee edelleen lisääntymään. Elisan johto kuitenkin uskoo, että Elisa pystyy säilyttämään asemansa Suomen tietoliikennemarkkinoilla ja etenkin matkapuhelinmarkkinoilla.

Kilpailuasetelmaan vaikuttavat monet tekijät, kuten jakelukanavat, vähittäismyyjien perimät provisiot ja uusasiakashankinnan muut kulut, matkapuhelimien hinnat, puhelumaksut ja liittymämaksut sekä yleinen kulutuskäyttäytyminen. Edelleen merkityksellisiä tekijöitä ovat vaihtoehtoisten palvelujen kilpailukyky, GSM- ja muiden teknologioiden (kuten UMTS:n) kehittyminen, yleiset makrotaloudelliset olosuhteet sekä markkinoille tulleet uudet operaattorit, jotka kilpailevat perinteisten operaattoreiden asiakaskunnasta edullisilla hinnoilla ja itsepalvelukonseptilla.

Pääsy matkaviestintäpalvelumarkkinoille on helppoa, mikä osaltaan kiristää kilpailua. Palvelun tarjoamiseen ei tarvita toimilupaa vaan pelkkä ilmoitus Viestintävirastolle riittää. Kilpailutilanteeseen on sitä kiristävästi vaikuttanut etenkin 25.7.2003 alkaen ollut mahdollisuus oman numeron säilyttämiseen palvelun tarjoavan operaattorin vaihdoksesta huolimatta (niin sanottu numeron siirrettävyys). Numeron siirrettävyydestä johtuen palveluoperaattorin vaihtaminen on helppoa ja erittäin yleistä, mikä mahdollistaa entistä paremmin palveluoperaattorien kilpailuttamisen loppukäyttäjien toimesta. Myös juuri voimaantullut viestintämarkkinalain muutokset koskien matkapuhelimeen soittamista kiinteästä liittymästä varmistaa, että kireä kilpailutilanne myös säilyy markkinoilla.

## Tärkeimmät käyttöomaisuushyödykkeet

Elisan tärkeimmät käyttöomaisuushyödykkeet ovat matkaviestintäverkon tukiasemat, laitteet ja kesukset Suomessa ja Virossa sekä kiinteän verkon infrastruktuuri ja vaihteet, laskutusjärjestelmä, sekä valtakunnallinen runkoverkko, joka palvelee sekä kiinteän verkon että matkaviestintäpalveluiden tarjontaa. Elisa omistaa lisäksi Kiinteistö Oy Espoon Keilasatama 5:n koko osakekannan.

Elisan keskeiset vuokratut toimitilat ovat Pasilassa (17.759 m<sup>2</sup>) ja Pitäjänmäellä (19.810 m<sup>2</sup>) Helsingissä sekä Nalkalassa (11.249 m<sup>2</sup>) Tampereella ja teletilat Kasarmikadulla, Pasilassa ja Kaarlenkadulla Helsingissä. Elisan vuokravastuut esitetään Elisan 28.7.2005 julkistaman osavuositarkastuksen liitetaulukossa "Vastuut" sekä tilinpäätösten liitetiedoissa (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista").

Elisan toiminta on ympäristöystävällistä, eikä ympäristökysymyksillä ole merkittävää vaikutusta Elisan kykyyn tai mahdollisuuksiin käyttää käyttöomaisuushyödykkeitä. Haja-asutusalueilla puhelinverkossa käytettyihin puhelinpylväisiin liittyen

Elisa on tehnyt 1,6 miljoonan euron suuruisen "Arseenidirektiivin" (2003/02/EY) nojalla annetun valtioneuvoston asetuksen 440/2003 mukaisen varauksen. Elisa noudattaa voimassa olevaa ympäristölainsäädäntöä ja ympäristönäkökohdat on otettu huomioon erilaisissa Elisan tekemissä sopimuksissa. Elisa ei kuitenkaan voi antaa takuita siitä, että kaikki ympäristöön liittyvät riskit on otettu huomioon.

### Tiedot investoinneista

#### *Aikaisemmat investoinnit*

Suurimmat käyttöomaisuusinvestoinnit Elisassa kolmen (3) viimeksi päättyneen tilikauden aikana ovat keskittyneet tietoliikenne- ja televerkkoihin. Vuosien 2002 - 2004 merkittävin investointikohde on ollut matkaviestintäverkko (sisältäen sekä radioverkon että coreverkon). Verkon peittoa on laajennettu ja verkkoa modernisoitu. Elisa on käyttänyt vuosina 2002 - 2004 käyttöomaisuusinvestointeihin pääosin tulo-rahoitusta.

Elisan investointien määrät tilikausilta 2002 - 2004 ilmenevät alla olevasta taulukosta:

Miljoona euroa	1-6/2005 IFRS	1-12/2004 IFRS	1-12/2004 FAS	1-12/2003 FAS	1-12/2002 FAS
<b>Investoinnit (brutto)</b>					
- Käyttöomaisuuteen	88	182	170	194	269
- Osakkeisiin	34	61	61	28	16
<b>Yhteensä*</b>	122	243	231	222	285

\* Investointeihin sisältyvät GSM –rahoitussopimusten takaisinostot

Tilikaudella 1.1. - 31.12.2004 käyttöomaisuusinvestoinnit matkaviestintään olivat 83 miljoonaa euroa ja kiinteän verkon liiketoimintaan 83 miljoonaa euroa. Investointeihin sisältyi puhelinyhtiöiltä lunastettujen GSM-verkkojen rahoitussopimusten lunastuksia 20 miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin muodostuivat pääasiassa Elisan omistusosuuden kasvattamisesta sataan (100) prosenttiin Yomi Oyj:ssä ja Oy Finnet International Ab:ssa.

Tilikaudella 1.1. - 31.12.2003 käyttöomaisuusinvestoinnit matkaviestintään olivat 98 miljoonaa euroa ja kiinteän verkon liiketoimintaan 74 miljoonaa euroa sekä Saksan liiketoimintaan 18 miljoonaa euroa. Investointeihin sisältyi puhelinyhtiöiltä lunastettujen GSM-verkkojen rahoitussopimusten lunastuksia 28 miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin muodostuivat pääasiassa osakehankinnoista Saksan liiketoiminnassa.

Tilikaudella 1.1. - 31.12.2002 käyttöomaisuusinvestoinnit matkaviestintään olivat 138 miljoonaa euroa ja kiinteän verkon liiketoimintaan 106 miljoonaa euroa sekä Saksan liiketoimintaan 25 miljoonaa euroa. Investointeihin sisältyi puhelinyhtiöiltä lunastettujen GSM-verkkojen rahoitussopimusten lunastuksia 50 miljoonaa euroa. Investoinnit osakkeisiin muodostuivat pääasiassa konserniyhtiöiden vähemmistöomistuksien lunastuksista.

#### *Nykyiset investoinnit*

Elisan investoinnit ovat toteutuneet vuonna 2005 suunnitellun mukaisesti keskittyen matkaviestintäverkon korvaus- ja uusinvestointeihin sekä laajakaistaverkon laajentamiseen. Elisan osakesijoitukset ovat koostuneet lähinnä Tikka Communications Oy:n osakkeiden hankinnasta. Investoinnit ovat keskittyneet pääasiassa Suomeen.

#### *Tulevat investoinnit*

Elisan johdon arvion mukaan Elisan investoinnit ovat kuluvana vuonna 2005 enintään 13 prosenttia Elisan liikevaihdosta. Investoinnit keskittyvät pääasiassa Suomeen.

## Tiedot sijoituksista

### *Tytär- ja osakkuusyhtiöt*

Elisan merkittävimmät sijoitukset koostuvat sijoituksista tytäryhtiöihin. Merkittävimpien tytäryhtiöiden nimet käyvät ilmi kohdasta "Konsernirakenne" olevasta taulukosta. Elisan sijoitukset on eritelty 31.12.2004 päättyneen tilikauden virallisen tilinpäätöksen liitetiedoissa (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista"). Elisa myi 30. - 31.5.2005 Helsingin Pörssissä 40,95 miljoonaa Comptel Oyj:n osaketta. Myyntien seurauksena Elisan omistusosuus Comptel Oyj:ssä laski 19,9 prosenttiin. Lisäksi Elisa myi Yomi Software Oyj:n koko osakekannan 21.3.2005. Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärään mennessä sijoituksia koskevissa tiedoissa ei ole tapahtunut muita olennaisia muutoksia.

### *Rahoitusarvopaperit*

Elisa harjoittaa sijoitustoimintaa osana likviditeetin hallintaa, jonka tavoitteena on konsernin rahoituksen varmistaminen kaikissa tilanteissa. Likvidien varojen sijoitukset tehdään vahvistettujen limiittien rajoissa kohteisiin, joiden luottokelpoisuus on hyvä. Sijoituskohteet sekä niille määritellyt limiitit tarkistetaan tarvittaessa, kuitenkin vähintään vuosittain. Sijoitustoimintaa valvotaan, eikä avoimena olevista sijoituksista odoteta aiheutuvan luottotappiota.

Kuluvalla tilikaudella hallussa olevat rahoitusarvopaperit koostuvat pääosin pankkien, kuntien ja yritysten liikkeeseen laskemista lyhytaikaisista rahamarkkinainstrumenteista. Rahoitusarvopaperien kirjanpitoarvo 30.6.2005 oli 139 miljoonaa euroa.

## Tutkimus ja tuotekehitys

Elisa panostaa osana normaalia liiketoimintaansa verkko- ja IT-infrastruktuurin kehittämiseen. Olemassa olevia palveluita, uusia palveluita ja uutta liiketoimintaa kehitetään myös jatkuvasti. Esikaupallisessa vaiheessa olevien teknologioiden, palveluiden ja liiketoiminnan osalta toiminta on keskitetty Elisassa T&K-yksikköön. Olemassa olevien palveluiden, tuotteiden ja infrastruktuurin kehittämisestä vastaavat liiketoimintayksiköt. Elisan kirjanpitoikäytännön mukaisesti tutkimus- ja kehityksenot kirjataan pääosin suoraan vuosikuluiksi.

Tilikaudella 1.1. - 31.12.2004 Elisassa käytettiin tutkimus- ja kehitystoimintaan 17 miljoonaa euroa. Merkittäviä tutkimustrendejä olivat IP-tekniikat, loppukäyttäjän näkökulman huomioiminen sekä langattomien laitteiden kehitys. Uusien palvelujen kehittämisessä avainasemassa on asiakaskeskeinen tutkimus.

Tilikaudella 1.1. - 31.12.2003 Elisassa käytettiin tutkimus- ja kehitystoimintaan 24 miljoonaa euroa. Tilikauden aikana alettiin laatia uutta IP-palveluverkon arkkitehtuuria ja teknistä strategiaa kiinteälle ja matkaviestintäverkkotoiminnalle.

Tilikaudella 1.1. - 31.12.2002 Elisassa käytettiin tutkimus- ja kehitystoimintaan 36 miljoonaa euroa. Tutkimuskeskuksen T&K-toiminnan painopistealueita olivat palvelualustateknologia, informaatioteknologian tietoturva, uudet IP-pohjaiset verkko-tekniikat ja -palvelut, langattomat ja laajakaistaiset tekniikat sekä asiakaskeskeinen tutkimus.

Olemassa olevien verkkojen ja palveluiden kehitys ei sisälly edellä mainittuihin lukuihin, vaan liiketoimintojen operatiivisiin tuloksiin.

## Eräitä merkittäviä sopimuksia

Elisa teki syyskuussa 1999 vuokraus-/takaisinvuokraussopimuksen (niin sanottu QTE-järjestely) yhdysvaltalaisen pääomasijoittajien kanssa. Järjestelyn kohteena on televerkon laitteita, joiden omistusoikeus pysyy sopimuksen mukaan Elisa-konsernin yhtiöillä. Järjestelyn kokonaisvuokramaksut ja -saamiset suoritettiin järjestelyn tekohetkellä, jolloin yhtiöille jäi noin 13 miljoonan euron nettokorvaus. Korvauksesta tuloutettiin konsernissa muihin rahoitustuottoihin 1,3 miljoonaa euroa vuonna 2004. Korvaus tuloutetaan kokonaisuudessaan kymmenen (10) vuoden aikana sopimuksen solmimisesta. Järjestelyn ei odoteta aiheuttavan konsernille muita kassavirtoja kuin edellä mainittu nettokorvaus. Yhtiöiden ja konsernin vastuu järjes-

telyssä rajoittuu tilanteeseen, jossa yhtiön maksamien vuokrien edelleen välittämisestä huolehtiva rahoituslaitos ei vastaa sitoumuksistaan.

Elisan kansainvälisessä toiminnassa on keskeistä Elisan palveluiden maailmanlaajuinen saatavuus. Elisa tarjoaa asiakkailleen kansainvälisiä palveluita ulkomaisten partnereidensa kanssa. Elisa ja Vodafone Global Products and Services Ltd allekirjoittivat 14.2.2002 yhteistyösopimuksen, jonka tarkoituksena on lisätä yhtiöiden välistä tuote- ja palvelutarjontaa. Lisäksi Vodafone Global Products and Services Ltd:llä on yhteistyösopimuksen mukaan mahdollisuus osallistua potentiaaliseen tarjoukseen Elisan ja/tai Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n osakkeista. Samassa yhteydessä Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy solmi Vodafone Global Products and Services Ltd:n kanssa yhteistyösopimuksen. Yhteistyön painopistealueita ovat paljon matkustavien asiakkaiden kansainväliset palvelut, yritysasiakkuuksien kehittäminen ja yhteiset tuotteet ja palvelut sekä niiden markkinointi kaksoistuotemerkin avulla. Myös Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n virolainen tytäryhtiö Elisa Mobiilside-teenused AS ja Vodafone Global Products and Services Ltd ovat allekirjoittaneet samankaltaisen yhteistyösopimuksen joulukuussa 2002. Elisan tytäryhtiö ElisaCom Oy, joka sulautui Elisaan 31.3.2004, solmi norjalaisen Telenor-konsernin ruotsalainen tytäryhtiö Telenor AB:n kanssa vuoden 2003 lopussa niin sanotun Preferred Partner -yhteistyösopimuksen. Osapuolet pitävät toisiaan ensisijaisena yhteistyökumppaninaan, kun asiakkaille tarjotaan pohjoismaisia ja Baltiaan ulottuvia kiinteän verkon tietoliikenne- ja puhepalveluratkaisuja.

Verkkopalvelujen tuottamiseen yleisessä matkaviestintäverkossa tarvitaan toimilupa. Toimilupa myönnetään määräajaksi ja se voidaan peruuttaa osittain tai kokonaan tiettyjen edellytysten täytyessä. Toimilupaa voidaan myös tietyin edellytyksin muuttaa (toimiluvan voimassaolon edellytyksistä; katso kohta "Riskitekijät – Säätely- ja kilpailuympäristö"). Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:llä on 6.11.1997 myönnetty 20 vuotta voimassaoleva toimilupa televerkkopalveluiden tarjontaan yleisessä GSM- ja DCS- matkaviestintäverkossa koko maassa lukuun ottamatta Ahvenanmaan maakuntaa. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:llä on lisäksi toimiluvat televerkkopalveluiden tarjontaan yleisessä kolmannen sukupolven matkaviestintäverkossa sekä Ahvenanmaan maakunnan alueella että muualla Suomessa. Nämä UMTS-toimiluvat ovat voimassa 18.3.2019 saakka. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy on solminut palveluoperaattorisopimuksia Elisa-konserniin kuulumattomien yhtiöiden kanssa. Tällä hetkellä tällaisia Elisa-konsernin ulkopuolisia palveluoperaattorisopimuksia on voimassa neljä (4) kappaletta.

Elisa Mobiilside-teenused AS toimii Virossa matkaviestintämarkkinoilla sekä palvelu- että verkko-operaattorina. Elisa Mobiilside-teenused AS:llä on voimassa olevat GSM 900- ja 1800-toimiluvat Virossa. Elisa Mobiilside-teenused AS hankki vuonna 2003 UMTS-toimiluvan Viron markkinoille 4,5 miljoonalla eurolla.

#### Lähipiiriliiketoimet

Elisan konsernitilinpäätös kattaa Elisan ja sen tytäryhtiöiden välisen liiketoiminnan.

Liiketoimintaa harjoittavia Elisan osakkuusyhtiöitä 30.6.2005 olivat Suomen Numerot NUMPAC Oy ja Joensuun Datapalvelut Oy. Elisan ja sen osakkuusyhtiöiden välinen kaupankäynti on tavanomaista ja volyymitään vähäistä. Liiketoimien volyymi osakkuusyhtiöiden, joihin toukokuun loppuun 2005 saakka kuului myös Tikka Communications Oy ja Racap Solutions Oy, kanssa oli 1.1. - 30.6.2005 myynteinä noin 6,4 miljoonaa euroa sisältäen pääasiassa teleliiketoiminnan suoritteita ja ostoina noin 4,2 miljoonaa euroa sisältäen pääasiassa teleliikennetoiminnan suoritteita ja IT-hankintoja.

Elisan keskinäiset liiketoimet sen osakkuusyhtiöiden kanssa muodostivat alle yhden (1) prosentin Elisan liikevaihdosta vuosina 2002 - 2004.

Elisa järjesti eläkeasioiden hoidon 30.6.2005 saakka pääasiassa omassa eläkesäätiössään. Tiedot eläkesäätiöön liittyvistä liike- toimista ja -tapahtumista tilikaudelta 2002 – 2004 löytyvät Elisan virallisten tilinpäätösten liitetiedoista (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista"). Elisa siirsi henkilöstönsä eläketurvan hoidon 1.7.2005 alkaen TEL- eläkkeiden osalta Keskinäinen työ- eläkevakuutusyhtiö Varmalle ja lisäeläketurvan osalta Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle. Samassa yhteydessä Elisa-konsernin eläkesäätiö siirsi TEL- eläkevastuun ja sitä vastaavat varat Varmalle ja lisäeläkevastuun ja sitä vastaavat varat Henki-Sammolle. Ennen Elisan TEL-eläkevastuiden siirtämistä Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varmalle, Elisa maksoi Elisa-konsernin eläkesäätiölle ennenaikaisesti takaisin 64 miljoonan euron suuruiset eläkelainat.

Elisa ei ole antanut hallituksen tai johtoryhmän jäsenille tai heidän perheenjäsenilleen tai edellisten omistamille yhtiöille lainoja tai takauksia. Elisa ei ole antanut lähipiirille erityisiä etuuksia taikka tehnyt lähipiirin kanssa muita vastaavia järjestelyjä.

## **Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät**

### Taloudellinen asema

Tiedot Elisan varoista ja vastuista sekä toiminnan tuloksesta ja siinä tapahtuneista muutoksista tilikausilta 2002 – 2004 käyvät ilmi Elisan virallisista tilinpäätöksistä ja niiden liitetiedoista (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista"). Tiedot Elisan varoista ja vastuista sekä toiminnan tuloksesta 30.6.2005 päättyneeltä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolta ilmenevät tämän Tarjousasiakirjan liitteestä V.

Elisa siirtyi raportoimaan vuoden 2005 alusta lähtien kansainvälisen tilinpäätöskäytännön (IFRS) mukaisesti. IFRS-standardien käyttöönotosta aiheutuu tiettyjä eroja suomalaiseen tilinpäätöskäytäntöön verrattuna. Pääasialliset muutokset laadintaperiaatteissa ja niiden vaikutuksista Elisan varojen ja vastuiden sekä toiminnan tuloksen raportointiin on kuvattu tähän Tarjousasiakirjaan liitettyssä Elisan IFRS-standardien käyttöönottoa koskevassa selvityksessä (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista").

Elisan tilintarkastajat ovat tarkastaneet Elisan toimintahistoriaa koskevat taloudelliset tiedot, kirjanpidon, tilinpäätökset ja hallinnon hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Tilintarkastuskertomukset sisältyvät Elisan vuosikertomuksiin 2002 - 2004 (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista"). Tähän asiakirjaan sisältyvät osavuositteiset taloudelliset tiedot sekä IFRS-luvut vuodelta 2004 ovat tilintarkastamattomia.

### Tulos

Tarkat tiedot Elisan liiketoiminnan tuottoihin olennaisesti vaikuttaneista tekijöistä sekä liikevaihdon ja tuottojen muutoksista tilikausilla 2002 - 2004 käyvät ilmi hallituksen toimintakertomuksista, jotka ovat osa Elisan virallisia tilinpäätöksiä (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista"). Tiedot Elisan liiketoiminnan tuottoihin olennaisesti vaikuttaneista tekijöistä 30.6.2005 päättyneeltä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolta ilmenevät tämän Tarjousasiakirjan liitteestä V.

Seuraavassa on esitetty joitakin merkittäviä tai poikkeuksellisia tekijöitä, jotka ovat vaikuttaneet Elisan liiketoiminnan tuottoihin ja/tai liikevaihtoon viimeisen kolmen (3) tilikauden aikana:

Vuonna 2004 konsernin tuottoihin vaikuttivat positiivisesti liiketoiminnassa toteutetut tehostamistoimenpiteet, pääkonttori-kiinteistön myynti (myyntivoitto noin 13 miljoonaa euroa) ja Saksan liiketoiminnoista luopuminen. Saksan liiketoimintojen myynnin negatiiviset tulosvaikutukset kirjattiin vuodelle 2003.

Vuonna 2003 konsernin tuottoihin vaikuttivat negatiivisesti seuraavat poikkeukselliset erät: kotimaan liiketoimintojen uudelleenjärjestelyjen kuluvaraus 17 miljoonaa euroa ja siihen liittyvä eläkevarauksen lisäys 5 miljoonaa euroa sekä Saksan tytäryhtiöiden konserniliikearvosta ja käyttöomaisuudesta tehdyt arvonalennukset yhteensä 94 miljoonaa euroa.

Vuonna 2003 konsernin tuottoihin vaikutti positiivisesti Saksan liiketoimintojen arvonalennuksista kirjatut yhteensä 89 miljoonan euron verosaamiset.

Vuonna 2002 konsernin tuottoihin vaikuttivat negatiivisesti seuraavat poikkeukselliset erät: 77 miljoonan euron kulukirjaus GSM-verkkoa koskevien rahoitus sopimusten vuokravastuusta, 51 miljoonan euron lisäpoistot GSM-verkoista, 14 miljoonan euron kulukirjaukset Saksan liiketoiminnasta ja 12 miljoonan euron muut kertaluonteiset kulukirjaukset.

Vuonna 2002 konsernin tuottoihin vaikuttivat positiivisesti seuraavat poikkeukselliset erät: osakkeiden, liiketoimintojen ja kiinteistöjen myyntivoitot yhteensä 73 miljoonaa euroa. Vuonna 2002 myytiin muun muassa Elisa Instalia Oy:n asennusliiketoiminta sekä Soon Com Oy:n, Yomi Oy:n ja Riihimäen Puhelin Oy:n puhelinluetteloliiketoiminnat.

Elisan tuloslaskelma, tase ja rahoituslaskelma vuosina 2002 – 2004 suomalaisen kirjanpitokäytännön mukaisesti esitettyinä sekä taloudelliset tunnusluvut.

**ELISA OYJ**

<b>TULOSLASKELMA (FAS)</b>	<b>1.1.-31.12.2004</b>	<b>1.1.-31.12.2003</b>	<b>1.1.-31.12.2002</b>
<b>Miljoonaa euroa</b>	<b>Konserni</b>	<b>Konserni</b>	<b>Konserni</b>
<b>Liikevaihto</b>	<b>1 356,0</b>	<b>1 538,2</b>	<b>1 563,1</b>
Liiketoiminnan muut tuotot	30,9	33,9	91,4
Materiaalit ja palvelut	-484,4	-580,7	-698,2
Henkilöstökulut	-260,4	-373,3	-379,5
Poistot ja arvonalentumiset	-238,8	-418,3	-381,5
Liiketoiminnan muut kulut	-210,0	-233,4	-243,7
	<b>-1 193,5</b>	<b>-1 605,7</b>	<b>-1 703,0</b>
<b>Liikevoitto</b>	<b>193,4</b>	<b>-33,6</b>	<b>-48,5</b>
Rahoitustuotot ja -kulut			
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,7	-0,3	-5,3
Muut rahoitustuotot ja -kulut	-27,9	-39,6	-49,3
	<b>-27,2</b>	<b>-39,9</b>	<b>-54,6</b>
<b>Voitto ennen satunnaisia eriä</b>	<b>166,2</b>	<b>-73,6</b>	<b>-103,1</b>
Satunnaiset erät			3,2
<b>Voitto satunnaisten erien jälkeen</b>	<b>166,2</b>	<b>-73,6</b>	<b>-99,9</b>
Tuloverot	-52,2	59,7	3,0
Vähemmistön osuus	-7,4	-2,6	26,1
	<b>106,5</b>	<b>-16,5</b>	<b>-70,9</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>106,5</b>	<b>-16,5</b>	<b>-70,9</b>

**ELISA OYJ**

<b>TASE (FAS)</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Miljoonaa euroa</b>	<b>Konserni</b>	<b>Konserni</b>	<b>Konserni</b>
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	62,5	64,2	76,7
Konserniliikearvo	440,6	459,5	582,8
Aineelliset hyödykkeet	650,0	856,4	962,1
Osuudet osakkuusyrytyksissä	16,2	20,0	21,1
Muut sijoitukset	12,5	12,1	12,7
	<b>1 181,7</b>	<b>1 412,2</b>	<b>1 655,4</b>
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Vaihto-omaisuus	15,1	15,9	20,7
Laskennallinen verosaaminen	13,5	81,9	14,4
Pitkäaikaiset saamiset	57,8	3,0	7,3
Lyhytaikaiset saamiset	310,1	349,3	326,8
Rahoitusarvopaperit	96,1	6,5	2,7
Rahat ja pankkisaamiset	66,8	60,8	71,0
	<b>559,5</b>	<b>517,5</b>	<b>442,8</b>
	<b>1 741,2</b>	<b>1 929,7</b>	<b>2 098,2</b>
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osakepääoma	71,0	69,0	69,0
Ylikurssirahasto	561,9	516,7	516,7
Vararahasto	3,4	3,4	3,4
Edellisten tilikausien voitto	108,2	126,5	197,6
Tilikauden voitto	106,5	-16,5	-70,9
	<b>851,0</b>	<b>699,1</b>	<b>715,7</b>
<b>Vähemmistöosuus</b>			
<b>Pakolliset varaukset</b>	33,6	77,4	83,5
	17,1	51,6	71,5
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	565,5	616,5	715,0
Lyhytaikainen vieras pääoma	274,0	485,2	512,6
	<b>839,5</b>	<b>1 101,7</b>	<b>1 227,5</b>
	<b>1 741,2</b>	<b>1 929,7</b>	<b>2 098,2</b>

**ELISA OYJ****RAHOITUSLASKELMA (FAS)**

Miljoonaa euroa

**1.1.-31.12.2004**   **1.1.-31.12.2003**   **1.1.-31.12.2002**  
**Konserni**                      **Konserni**                      **Konserni****Liiketoiminnan rahavirta**Voitto ennen satunnaisia eriä                      **166,2**                      **-73,6**                      **-103,1**

Oikaisut:

Suunnitelman mukaiset poistot ja arvonalentumiset                      238,8                      418,3                      382,3

Muut rahoitustuotot ja -kulut                      27,2                      39,6                      49,3

Käyttöomaisuuden myyntivoitot ja -tappiot (-/+)  
Osakkeiden myyntivoitot ja -tappiot (-/+)

Liiketoimintojen myyntivoitot ja -tappiot (-/+)

Pakollisen varauksen muutos tuloslaskelmassa

Muut oikaisut

---

**Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta**                      **387,0**                      **376,1**                      **353,9**

Käyttöpääoman muutos                      4,9                      -16,0                      31,1

---

**Rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja**                      **391,9**                      **360,1**                      **385,0**

Maksetut korot sekä saadut korot ja osingot                      -42,9                      -40,7                      -49,1

Maksetut tuloverot                      -16,0                      -14,6                      -30,5

---

**Liiketoiminnan rahavirta**                      **333,1**                      **304,8**                      **305,5****Investointien rahavirta**

Investoinnit käyttöomaisuuteen                      -170,2                      -193,8                      -268,7

Käyttöomaisuuden myynti                      36,6                      5,0                      5,9

Investoinnit osakkeisiin ja muihin sijoituksiin                      -10,4                      -26,9                      -6,8

Luovutustulot osakkeista ja muista sijoituksista                      12,0                      15,2                      0,2

Liiketoiminnan myynnit                      2,8                      1,1                      53,1

---

**Investointien rahavirta**                      **-129,1**                      **-199,4**                      **-216,3**

Rahavirta investointien jälkeen                      203,9                      105,4                      89,1

**Rahoituksen rahavirta**

Korollisten saamisten muutos                      24,3                      -17,6                      -7,7

Pitkäaikaisten velkojen muutos                      -9,2                      -96,5                      74,5

Lyhytaikaisten velkojen muutos                      -116,9                      12,0                      -208,7

Maksetut osingot                      -13,0                      -1,8                      -3,9

Omien osakkeiden myynti                      6,4                      0,0                      18,2

---

**Rahoituksen rahavirta**                      **-108,3**                      **-104,0**                      **-127,6****Rahavarojen muutos**                      **95,6**                      **1,4**                      **-38,5**

Rahavarat tilikauden alussa                      67,3                      65,9                      104,4

---

**Rahavarat tilikauden lopussa**                      **162,9**                      **67,3**                      **65,9**



Oman pääoman muutokset 2002 – 2004 suomalaisen kirjanpitokäytännön (FAS) mukaisesti.

Miljoonaa euroa	2004	2003	2002
<b>Oma pääoma</b>	<b>Konserni</b>	<b>Konserni</b>	<b>Konserni</b>
Osakepääoma 1.1.	69,0	69,0	69,0
Osakepääoman korotus	2,0		
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>71,0</b>	<b>69,0</b>	<b>69,0</b>
Ylikurssirahasto 1.1.	516,7	516,7	516,7
Osakeanti	45,2		
<b>Ylikurssirahasto 31.12.</b>	<b>561,9</b>	<b>516,7</b>	<b>516,7</b>
Vararahasto 1.1.	3,4	3,4	3,4
<b>Vararahasto 31.12.</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	110,0	126,7	181,0
Tytär- ja osakkuusyriyten omistamien Elisa Oyj:n osakkeiden (omien osakkeiden) muutoksista	8,1		16,8
Arvonkorotusten peruutuksista fuusioissa	-11,1		
Välillisen vähemmistön yhdistelystä	1,1		
Muunto- ym. erot	0,0	-0,1	-0,2
<b>Edellisten tilikausien voitto 31.12.</b>	<b>108,2</b>	<b>126,5</b>	<b>197,6</b>
<b>Tilikauden voitto</b>	<b>106,5</b>	<b>-16,5</b>	<b>-70,9</b>
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>851,0</b>	<b>699,1</b>	<b>715,7</b>

<b>Tunnusluvut, miljoonaa euroa</b>	<b>2004 IFRS</b>	<b>2004 FAS</b>	<b>2003 FAS</b>	<b>2002 FAS</b>
Liikevaihto	1.356	1.356	1.538	1.563
Liikevaihdon muutos-%	-11,8	-11,8	-1,6	8,6
Käyttökate	455	432	385	333
Käyttökate-%	33,6	31,9	25,0	21,3
Poistot käyttöomaisuudesta	-213	-196	-273	-322
Konserniliikearvon poisto	-	-43	-145	-59
Liikevoitto	242	193	-34	-48
Liikevoitto-%	17,8	14,2	-2,2	-3,1
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksista	1	1	0	-5
Rahoitustuotot ja -kulut	-30	-28	-40	-49
Tulos ennen satunnaisia eriä	213	166	-74	-103
Tulos satunnaisten erien jälkeen	213	166	-74	-100
Tulos/osake, euroa	1,10	0,78	-0,12	-0,54
Omavaraisuusaste, %	49,3	51,1	40,4	38,3
Oman pääoman tuotto, %	19,2	13,7	-1,8	-12,1
Sijoitetun pääoman tuotto, %	15,7	13,6	-1,8	-2,7
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot	17	17	24	36
Tutkimus- ja tuotekehitysmenot, % liikevaihdosta	1,3	1,3	1,6	2,3
Osakekohtainen oma pääoma, euroa	6,23	6,00	5,09	5,21
Osakekohtainen osinko, euroa	0,40	0,40	-	-
Osinko tuloksesta, %	36	51	-	-
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	182	170	194	269
Osakkeiden hankinnat	61	61	28	16
Henkilöstö keskimäärin	5.590	5.590	7.172	8.115

Elisan osavuositarkastuksen 30.6.2005 mukainen tuloslaskelma, tase, oman pääoman muutoslaskelma ja rahoituslaskelma kansainvälisen kirjanpitoikäytännön (IFRS) mukaisesti 1.1 – 30.6.2005 vertailutietoineen:

Osavuositarkastuksen luvut eivät ole tilintarkastettuja

## KONSERNIN TULOSLASKELMA

milj. euroa	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
	2005	2004	2005	2004	2004
Liikevaihto	335,9	339,3	668,8	672,0	1 356,0
Liiketoiminnan muut tuotot	87,1	3,4	98,3	10,0	27,0
Liiketoiminnan kulut	-253,2	-241,2	-500,2	-460,7	-928,2
<b>Käyttökate</b>	169,8	101,5	266,9	221,3	454,8
Poistot ja arvonalentumiset	-52,1	-53,2	-104,5	-106,4	-213,2
<b>Liikevoitto</b>	117,7	48,3	162,4	114,9	241,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,5	-0,3	1,2	-0,3	1,3
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-5,6	-6,9	-12,1	-17,2	-30,4
<b>Voitto ennen veroja</b>	112,6	41,1	151,5	97,4	212,5
Tuloverot	-17,9	-11,8	-23,8	-28,5	-53,2
<b>Tilikauden voitto</b>	94,7	29,3	127,7	68,9	159,3
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille	95,3	26,9	127,4	65,3	151,7
Vähemmistölle	-0,6	2,4	0,3	3,6	7,6
<b>Tilikauden voitto</b>	94,7	29,3	127,7	68,9	159,3
<b>Tulos/osake (euroa)</b>					
Laimentamaton	0,66	0,20	0,90	0,48	1,10
Laimennettu	0,66	0,20	0,90	0,48	1,10
<b>Ulkona olevia osakkeita keskimäärin (1000 osaketta)</b>					
Laimentamaton	141 772	137 321	141 775	137 321	137 570
Laimennettu	141 772	137 321	141 775	137 321	137 570

## KONSERNITASE

	30.6.	30.6.	31.12.
milj. euroa	2005	2004	2004
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	79,0	57,4	75,8
Konserniliikearvo	470,4	456,9	466,2
Aineelliset hyödykkeet	702,4	750,3	724,2
Osuudet osakkuusyrytyksissä	0,5	11,9	11,7
Muut sijoitukset	41,8	7,3	10,4
Laskennallinen verosaaminen	37,4	104,5	42,5
Muut saamiset	51,5	46,4	46,5
	<u>1 383,0</u>	<u>1 434,7</u>	<u>1 377,3</u>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	17,1	14,8	15,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	270,9	265,4	308,5
Rahavarat	169,2	152,9	162,8
	<u>457,2</u>	<u>433,1</u>	<u>486,4</u>
<b>Varat yhteensä</b>	<u><u>1 840,2</u></u>	<u><u>1 867,8</u></u>	<u><u>1 863,7</u></u>
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	989,6	740,8	883,5
<b>Vähemmistöosuus</b>	<u>16,1</u>	<u>61,1</u>	<u>31,0</u>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<u>1 005,7</u>	<u>801,9</u>	<u>914,5</u>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennallinen verovelka	34,0	40,5	29,8
Varaukset	8,8	31,8	21,4
Pitkäaikaiset korolliset velat	407,3	605,1	593,4
Muut pitkäaikaiset velat	13,6	6,9	10,3
	<u>463,7</u>	<u>684,3</u>	<u>654,9</u>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	4,9	6,7	3,3
Lyhytaikaiset korolliset velat	126,3	127,6	31,8
Ostovelat ja muut velat	239,6	247,3	259,2
	<u>370,8</u>	<u>381,6</u>	<u>294,3</u>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<u><u>1 840,2</u></u>	<u><u>1 867,8</u></u>	<u><u>1 863,7</u></u>

## OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muut rahastot	Kertyneet voittovarat	Vähemmis- töosuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2003	69,0	516,7	-24,7	3,4	110,0	73,3	747,7
Rahavirran suojaukset							0,0
Muut muutokset				0,1	1,0	-15,8	-14,7
Tilikauden voitto					65,3	3,6	68,9
<b>Oma pääoma 30.6.2004</b>	<b>69,0</b>	<b>516,7</b>	<b>-24,7</b>	<b>3,5</b>	<b>176,3</b>	<b>61,1</b>	<b>801,9</b>
Oma pääoma 31.12.2004	71,0	561,9	-3,1	3,0	250,7	31,0	914,5
Rahavirran suojaukset							0,0
Myytavissä olevat sijoitukset				31,9			31,9
Omat osakkeet			0,1				0,1
Maksetut osingot					-56,8	-3,6	-60,4
Muut muutokset		0,3			3,2	-11,6	-8,1
Tilikauden voitto					127,4	0,3	127,7
<b>Oma pääoma 30.6.2005</b>	<b>71,0</b>	<b>562,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>34,9</b>	<b>324,5</b>	<b>16,1</b>	<b>1 005,7</b>

## KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

<b>milj. euroa</b>	<b>1-6 2005</b>	<b>1-6 2004</b>	<b>1-12 2004</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Voitto ennen veroja	151,5	97,4	212,5
Oikaisut yhteensä	36,7	108,4	199,7
Käyttöpääoman muutos	-18,6	2,9	4,9
Liiketoiminnan rahavirta	169,6	208,7	417,1
Maksetut korot sekä saadut korot ja osingot	-10,7	-30,4	-45,8
Maksetut verot	-3,0	-10,8	-16,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	155,9	167,5	355,3
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-79,1	-75,9	-171,4
Investoinnit osakkeisiin ja muihin sijoituksiin	-12,9	-8,3	-10,4
Omaisuuksien myynnit	98,1	13,9	51,4
<b>Investointien nettorahavirta</b>	6,1	-70,3	-130,4
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	162,0	97,2	224,9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Omien osakkeiden myynti			6,4
Korollisten saamisten lisäys/vähennys (-/+)		25,1	24,3
Pitkäaikaisten lainojen maksut (-)	-85,5	-0,9	-110,7
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	-1,5	-15,3	-15,3
Rahoitusleasingvelkojen maksut (-)	-8,6	-10,9	-21,0
Maksetut osingot	-60,0	-9,5	-13,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	-155,6	-11,5	-129,3
Rahavarojen muutos	6,4	85,7	95,6
Rahavarat tilikauden alussa	162,8	67,2	67,2
Rahavarat tilikauden lopussa	169,2	152,9	162,8

## Muutokset taloudellisessa asemassa ja kaupankäyntipositiossa

Elisan taloudellisessa asemassa tai kaupankäyntipositiossa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia 28.7.2005 julkistetun osavuositarkastuksen jälkeen (koskien 30.6.2005 päättynyttä kuuden (6) kuukauden ajanjaksoa).

## Tulevaisuuden näkymät

Suomen telekommunikaatiomarkkinoiden kireä kilpailutilanne jatkuu edelleen. Matkaviestinnän ja kiinteän verkon tuotteiden käyttö kasvaa yhä melko voimakkaasti. Elisan tavoitteena on jatkaa markkina-aseman vahvistamista.

Konsernirakenteen muutokset huomioiden vuoden 2005 vertailukelpoisen liikevaihdon arvioidaan olevan edellisen vuoden tasolla. Toteutettujen ja uusien tehostamistoimenpiteiden ansiosta yhtiön kilpailukyky paranee edelleen ja kannattavuus säilyy hyvällä tasolla.

Elisan Saunalahden osakkeista ja optio-oikeuksista tekemä Ostotarjous sekä vallitseva kilpailutilanne heikentävät tuloksen ennustettavuutta. Loppuvuoden 2005 vertailukelpoisessa käyttökate- ja liikevoittotasoissa ei arvioida tapahtuvan merkittäviä muutoksia verrattuna alkuvuoden tasoon olettaen, että liikenne virtuaaliverkko-operaattoreilta, erityisesti Saunalahdelta, lisääntyy merkittävästi syksyn aikana. Ostotarjouksen toteuttamisen vaikutuksia ei ole otettu näissä arvioissa huomioon. Ostotarjouksen toteutuessa tulosta alkavat rasittaa kauppahinnan kohdistamisesta aiheutuvat poistot.

Koko vuoden käyttöomaisuusinvestointien arvioidaan olevan korkeintaan 13 prosenttia liikevaihdosta ja kassavirran olevan edelleen selvästi positiivinen.

Tarkat tiedot Elisan liiketoiminnan kehityksestä 31.12.2004 päättyneen tilikauden jälkeiseltä ajalta käyvät ilmi Elisan 28.7.2005 julkistamasta osavuositarkastuksesta 30.6.2005 päättyneeltä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolta (katso liite V "Elisan osavuositarkastus 30.6.2005").

## **Pääomarakenne**

Elisan hallitus on asettanut yhtiön pääomarakenteelle seuraavat keskipitkän aikavälin tavoitteet: omavaraisuusaste 40 - 50 prosenttia; gearing 50 - 80 prosenttia ja nettovelan suhde käyttökatteeseen 1 - 2.

Elisan liiketoiminnan kassavirta muodostaa tärkeimmän rahoituslähteen. Liiketoiminnan nettorahavirta vuoden 2005 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 156 miljoonaa euroa ja kassavirta investointien jälkeen 162 miljoonaa euroa. Rahoituslaskelma löytyy 28.7.2005 julkaistusta Elisan osavuositarkastuksesta (katso liite V).

Elisan rahoitustilanne:

	30.6.2005 IFRS	31.12.2004 IFRS	31.12.2004 FAS	31.12.2003 FAS	31.12.2002 FAS
Tilikauden kassavirta investointien jälkeen, miljoonaa euroa	162	225	204	105	89
Korolliset velat, miljoonaa euroa	534	625	573	747	831
Rahavarat ja korolliset saamiset, miljoonaa euroa	169	163	163	92	74
Nettovelka, miljoonaa euroa	364	462	411	655	757
Gearing, %	36,2	50,6	46,4	87,5	94,8
Omavaraisuusaste, %	55,0	49,3	51,1	40,4	38,3

Voimassa olevat rahoitusjärjestelyt:

<u>Miljoonaa euroa</u>	<u>Enimmäismäärä</u>	<u>Käytössä 30.6.2005</u>
Kommitoitu luottolimiitti	170	0
Yritystodistusohjelma <sup>1)</sup>	150	0
EMTN-ohjelma <sup>2)</sup>	1.000	452

1) Ohjelma ei ole kommitoitu.

2) Eurooppalainen joukkovelkakirjaohjelma, joka ei ole kommitoitu. Ohjelman voimassaolo päättyi 30.6.2005. Ohjelmaa ollaan uusimassa 1.7.2005 voimaantulleiden direktiivimääräysten mukaiseksi.

Elisan rahoitusjärjestelyihin liittyy tavanomaisia kovenanttiehtoja. Elisan rahoitusriskien hallinnan kuvaus on tilikaudelta 2004 laaditun tilinpäätöksen liitetiedoissa (katso "Luettelo viitatuista asiakirjoista").

Elisalla on riittävästi käyttöpääomaa tämänhetkisiin ja vähintään tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää seuraavan 12 kuukauden tarpeisiin.

### **Elisan hallitus**

#### Hallitusta koskevat yhtiöjärjestyksen määräykset

Suomen osakeyhtiölain ja Elisan yhtiöjärjestyksen mukaan Elisan valvonta ja hallinto on jaettu yhtiökokouksessa edustettujen osakkeenomistajien, hallituksen ja toimitusjohtajan kesken. Elisan yhtiöjärjestyksen mukaan hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä lain ja yhtiöjärjestyksen mukaan.

Elisan yhtiöjärjestyksen mukaan Elisan hallituksessa on vähintään viisi (5) ja enintään yhdeksän (9) jäsentä. Hallituksen jäsenet valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa, ja hallituksen jäsenten toimikausien lukumäärää ei ole rajoitettu. Hallituksen jäsenen toimikausi päättyy yhtiöjärjestyksen mukaisesti valintaa seuraavan varsinaisen yhtiökokouksen päättyessä. Hallitus valitsee keskuudestaan puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan sekä nimittää yhtiön toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa.

Hallitus kokoontuu puheenjohtajan kutsusta niin usein kuin asiat sitä vaativat tai milloin toimitusjohtaja sitä esittää. Hallitus on päätösvaltainen, kun enemmän kuin puolet jäsenistä on läsnä. Äänten mennessä tasan tulee hallituksen päätökseksi se mielipide, johon kokouksen puheenjohtaja yhtyy.

#### Hallituksen jäsenet

<u>Nimi</u>	<u>Asema hallituksessa</u>	<u>Syntynyt</u>	<u>Hallituksen jäseneksi</u>
Keijo Suila	Puheenjohtaja	1945	1999
Ossi Virolainen	Varapuheenjohtaja	1944	1997
Matti Aura	Jäsen	1943	1999
Mika Ihamuotila	Jäsen	1964	2003
Pekka Ketonen	Jäsen	1948	2001
Jussi Länsiö	Jäsen	1952	2004

Seuraavassa on esitetty lyhyt kuvaus Elisan hallitukseen kuuluvista henkilöistä:

#### *Keijo Suila*

Keijo Suila on syntynyt 1945 ja koulutukseltaan hän on ekonomi. Päätoimeltaan hän on Finnair Oyj:n pääjohtaja vuodesta 1999 alkaen. Keijo Suilalla on pitkäaikainen johtajakokemus suomalaisessa elinkeinoelämässä. Ennen nykyistä päätoimeaan Finnair Oyj:n pääjohtajana, hän on toiminut muun muassa Huhtamäki Oy:n varatoimitusjohtajana vuosina 1992 - 1998 sekä Huhtamäki Oy:n hallituksen jäsenenä vuosina 1992 - 1998 sekä sen hallituksen varapuheenjohtajana vuosina 1996 - 1998. Lisäksi Keijo Suila on toiminut Huhtamäki-konsernissa Leaf European toimitusjohtajana vuosina 1985 - 1998 ja Leaf-ryhmän



toimitusjohtajana 1988 - 1998, Sinebrychoff Oy:n varatoimitusjohtajana 1981 - 1984 sekä Unilever Oy:n palveluksessa vuosina 1968 - 1981, viimeksi markkinointijohtajana. Keijo Suilan työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Keijo Suila on toiminut Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammon hallintoneuvoston jäsenenä; Palvelutyöntajat ry:n hallituksen jäsenenä; EVA Elinkeinoelämän valtuuskunnan jäsenenä; Nordic East Airlinck Ab:n, Suomen Matkatoimisto Oy:n, Matkatoimisto Oy Areen, Oy Aurinkomatkat-Suntours Ltd:n, Malmilento Oy:n, Amadeus Finland Oy:n ja Finnair Travel Services Oy:n hallituksen puheenjohtajana.

Keijo Suila on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Suomen Messut Osuuskunnan hallintoneuvoston varapuheenjohtaja; Elinkeinoelämän Keskusliitto EK:n, Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton (TT)-säätiön ja Kesko Oyj:n hallituksen jäsen; Aero Airlines A/S:n hallintoneuvoston puheenjohtaja; Finnair Cargo Oy:n, Finnair Catering Oy:n, Finnair Aircraft Finance Oy:n ja Nordic Airlinck Holding Ab:n hallituksen puheenjohtaja.

#### *Ossi Virolainen*

Ossi Virolainen on syntynyt 1944 ja koulutukseltaan hän on oikeustieteen kandidaatti ja ekonomi. Ossi Virolainen on päätoiminen hallitusammattilainen. Ossi Virolaisella on pitkäaikainen johtajakokemus suomalaisessa elinkeinoelämässä. Hän on toiminut muun muassa Avesta-Polarit Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 2001 - 2003. Lisäksi Ossi Virolainen on toiminut Outokumpu Oyj:n palveluksessa vuosina 1967 - 2001, josta ajasta hän oli johtoryhmän jäsen vuosina 1983-2001 ja varapääjohtaja vuosina 1992-2001. Ossi Virolaisen työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Ossi Virolainen on toiminut AvestaPolarit Ab:n hallituksen puheenjohtajana sekä Metalliteollisuuden Keskusliitto Ry:n, International Stainless Steel Forumin (ISSF) ja Euroferin hallituksen jäsenenä.

Ossi Virolainen on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Kemira GrowHow Oyj:n hallituksen puheenjohtaja ja Oy Langh Ship Ab:n hallituksen jäsen.

#### *Matti Aura*

Matti Aura on syntynyt 1943 ja koulutukseltaan hän on oikeustieteen kandidaatti. Matti Aura on päätoimeltaan Suomen Satamaliiton toimitusjohtaja. Matti Auralla on pitkäaikainen johtajakokemus suomalaisessa elinkeinoelämässä. Hän on toiminut muun muassa liikenneministerinä vuosina 1997 - 1999 ja Keskuskauppakamarin toimitusjohtajana vuosina 1986 - 1997. Matti Auran työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Matti Aura on toiminut Gummerus Oy:n ja Are Oy:n hallituksen jäsenenä.

Matti Aura on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Catella Property Oy:n hallituksen puheenjohtaja; Harjavalta Oy:n, Perlos Oyj:n ja Liikesivistysrahaston kannatusyhdistys ry:n hallituksen jäsen sekä Merenkulkulaitoksen johtokunnan jäsen.

#### *Mika Ihamuotila*

Mika Ihamuotila on syntynyt 1964 ja koulutukseltaan hän on kauppatieteiden tohtori. Mika Ihamuotila on päätoimeltaan toimitusjohtaja, Sampo Oyj, pankkitoiminta. Mika Ihamuotilalla on pitkäaikainen johtajakokemus suomalaisessa elinkeinoelämässä. Hän on toiminut muun muassa Mandatum Pankin johtajana ja toimitusjohtajana vuosina 1994 - 2000. Mika Ihamuotilan työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Mika Ihamuotila on toiminut Sampo Oyj:n varatoimitusjohtajana (pankkitoiminta); Mandatum Pankki Oyj:n toimitusjohtajana; Mandatum Pankki Oyj:n varainhoidosta vastaavana johtajana ja johtokunnan jäsenenä sekä Instrumentarium Oyj:n hallituksen jäsenenä.

Mika Ihamuotila on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Sampo Pankki Oyj:n, Sampo Rahastoyhtiö Oy:n, Suomen Pankkiyhdistyksen, Mandatum Omaisuudenhoito Oy:n ja Mandatum & Co Oy:n hallituksen puheenjohtaja; Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampon hallituksen varapuheenjohtaja; Oy HYY-Yhtiöt Ab:n ja Elinkeinoelämän keskusliiton hallituksen jäsen ja Suomen Kansallisoopperan säätiön hallintoneuvoston jäsen.

#### *Pekka Ketonen*

Pekka Ketonen on syntynyt 1948 ja koulutukseltaan hän on tekniikan tohtori. Pekka Ketonen on päätoimeltaan Vaisala Oyj:n toimitusjohtaja. Pekka Ketosella on pitkäaikainen johtajakokemus suomalaisessa elinkeinoelämässä. Hän on toiminut muun muassa Vaisala Oyj:n toimitusjohtajana vuodesta 1992 alkaen. Pekka Ketosen työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Pekka Ketonen on toiminut Vaisala Holding Inc:n, Vaisala Inc:n, Vaisala Ltd:n, Vaisala SA:n, Vaisala KK:n, Vaisala Pty Ltd:n, Vaisala GmbH:n ja Vaisala TMI Ltd:n hallituksen puheenjohtajana sekä LTT-Tutkimus Oy:n ja Kallion Konepaja Oy:n hallituksen jäsenenä.

Pekka Ketonen on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: VTT:n ja Teknillisen Korkeakoulun Tukisäätiön hallituksen puheenjohtaja; Elinkeinoelämän Keskusliitto EK:n, Teknoliateollisuuden ja Teknoliateollisuuden 100-vuotissäätiön hallituksen jäsen.

#### *Jussi Länsiö*

Jussi Länsiö on syntynyt 1952 ja koulutukseltaan hän on ekonomi. Jussi Länsiö on päätoiminen hallitusammattilainen. Jussi Länsiöllä on pitkäaikainen johtajakokemus suomalaisessa ja kansainvälisessä elinkeinoelämässä. Hän on toiminut muun muassa Scottish & Newcastle Plc:n johtoryhmän jäsenenä vuosina 2002 - 2003, Hartwall Oyj:n toimitusjohtajana vuosina 1994 - 2003 ja Langnese-Iglo GmbH/ Unilever Germanyn markkinointijohtajana vuosina 1992 - 1994. Lisäksi Jussi Länsiö on toiminut Jalostaja Oy Huhtamäen toimitusjohtajana vuosina 1983 - 1992 sekä Huhtamäki Oy:n markkinointi- ja myyntitehtävissä vuosina 1978 - 1983. Jussi Länsiön työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Jussi Länsiö on toiminut Panimo- ja virvoitusjuomateollisuusliitto ry:n hallituksen puheenjohtajana; CBMC Brewers of Europe ja Elintarviketeollisuus ry:n hallituksen varapuheenjohtajana; Baltic Beverages Holdingin, Jokerit HC Oyj:n ja Metsä-Tissuen hallituksen jäsenenä sekä TeliaSonera Finland Oyj:n hallituksen varapuheenjohtajana.

Jussi Länsiö on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Lumene Oy:n, Talentum Oyj:n, Satama Interactive Oyj:n, J.L. Westment Oy:n ja Mezera Oy:n hallituksen puheenjohtaja; Nuukari Oy:n, Primaca Partners Oy:n ja SoliferPolar Oy:n hallituksen jäsen.

#### Hallituksen jäsenten palkkiot

Elisan ja sen tytäryhtiöiden hallitusten jäsenille maksetut palkkiot luontoisetuineen 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta olivat yhteensä noin 346.000 euroa.

Elisan yhtiökokouksen 14.3.2005 tekemän päätöksen mukaisesti hallituksen puheenjohtajalle maksetaan palkkiona 5.000 euroa kuukaudessa, varapuheenjohtajalle 3.500 euroa kuukaudessa ja hallituksen jäsenelle 2.500 euroa kuukaudessa. Lisäksi kaikille hallituksen jäsenille maksetaan kokouspalkkiona 300 euroa hallituksen ja sen valiokunnan kokoukselta.

Kuukausipalkkioilla (60 prosentin laskennallisella ennakonpidätyksellä vähennettynä) ostetaan vuosineljänneksittäin Elisan osakkeita. Osakkeilla on neljän (4) vuoden luovutusrajoitus. Vuonna 2004 hallituksen puheenjohtajalle luovutettiin palkkioina Elisa Oyj:n osakkeita 1.604 kappaletta, ja hallituksen jäsenille 801 kappaletta. Poikkeuksena Jussi Länsiö, joka valittiin hallituksen jäseneksi 31.3.2004, joten hänelle luovutettiin vuoden 2004 aikana palkkioina 646 kappaletta Elisan osakkeita.

### Hallituksen jäsenten osakeomistus ja optiot

Hallituksen jäsenten henkilökohtaisesti ja määräysvaltayhtiöidensä kautta omistamien Elisan osakkeiden lukumäärä 30.6.2005 oli yhteensä 23.030 kappaletta, joka edusti Elisan koko osake- ja äänimäärästä noin 0,016 prosenttia. Hallituksen jäsenet eivät omista Elisan optioita.

Alla on listattu hallituksen jäsenten Elisan osakkeiden omistus suoraan ja määräysvaltayhteisöjen kautta:

<u>Nimi</u>	<u>Asema hallituksessa</u>	<u>Osakkeita</u>
Keijo Suila	Puheenjohtaja	6.810
Ossi Virolainen	Varapuheenjohtaja	5.589
Matti Aura	Jäsen	4.209
Mika Ihamuotila	Jäsen	1.853
Pekka Ketonen	Jäsen	3.731
Jussi Länsiö	Jäsen	838
<b>Yhteensä</b>		<b>23.030</b>

### Hallituksen toimintatapa

Elisassa noudatetaan Helsingin Pörssin, Keskuskauppakamarin sekä Teollisuuden ja Työnantajain Keskusliiton (nykyinen Elinkeinoelämän keskusliitto EK) suositusta listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmistä. Elisa noudattaa myös Helsingin Pörssin sisäpiiriohjetta. Elisassa on lisäksi vahvistettu koko yrityksen yhteiset arvot, joita ovat asiakaskeskeisyys, vastuullisuus, uusiutuminen ja tuloksellisuus.

Elisassa toimii kompensatio- ja nimitysvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta. Tarkastusvaliokunnan tehtävänä on muun muassa valvoa, että taloudellinen raportointi, kirjanpito ja varainhoito sekä ulkoinen ja sisäinen tarkastus ja riskienhallinta on järjestetty asianmukaisesti. Toteuttaakseen tehtävänsä valiokunnan kokouksissa muun muassa käsitellään tilinpäätöksen ja osavuositarkastuksen sisältö ennen varsinaista hallituskäsittelyä; sisäinen tarkastus esittää tarkastussuunnitelman ja edellisen vuoden tarkastusraportin; tilintarkastajat esittävät tulevan vuoden tarkastussuunnitelman ja edellisen vuoden tarkastusraportin sekä esitellään riskienhallinnan järjestäminen ja käsitellään selvitys suurimmista riskeistä. Valiokunnan kokouksiin osallistuu myös päävastuullinen tilintarkastaja. Vuonna 2004 tarkastusvaliokunnan puheenjohtajana toimi hallituksen varapuheenjohtaja Ossi Virolainen ja jäseninä olivat Matti Aura ja Jussi Länsiö. Vuonna 2004 tarkastusvaliokunta kokoontui kuusi (6) kertaa.

Kompensatio- ja nimitysvaliokunta valmistelee muun muassa johtoon kuuluvien henkilöiden nimittämiä ja erottamisia, pitkän tähtäimen kannustinjärjestelmiä ja johdon palkitsemiseen liittyviä asioita. Valiokunnan puheenjohtaja keskustelee suurimpien omistajien kanssa yhtiökokoukselle vuosittain tehtävästä ehdotuksesta koskien hallituksen jäseniä ja heidän palkkioitaan. Vuonna 2004 kompensatio- ja nimitysvaliokunnan puheenjohtajana toimi hallituksen puheenjohtaja Keijo Suila ja jäseninä olivat Mika Ihamuotila ja Pekka Ketonen. Vuonna 2004 hallituksen kompensatio- ja nimitysvaliokunta kokoontui neljä (4) kertaa.

### Hallituksen jäseniä koskevat muut tiedot

Hallituksen jäsenillä ei ole eturistiriitoja, jotka koskisivat heidän asemaansa Elisan hallituksen jäsenenä ja heidän yksityisiä etujaan. Hallituksen jäsenten osakeomistus Elisassa on ilmoitettu Tarjousasiakirjan kohdassa "Elisa Oyj – Elisan hallitus – hallituksen jäsenten osakeomistus ja optiot".

Hallituksen jäsenet eivät ole olleet tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana osallisena konkurssissa tai selvitystiloiissa (pois lukien sellaiset selvitystilat, jotka on toteutettu yhtiöiden purkamiseksi verotuksellisista tai konsernirakenteen yksinkertaistamisesta johtuvista syistä) minkään yhtiön tai yhteisön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenen asemassa.

Hallituksen jäsenillä ei ole tuomioita petoksesta, kavalluksesta, varkaudesta, verorikoksesta tai -rikkomuksesta, avustusrikkoksesta tai -rikkomuksesta, kiristyksestä, elinkeinorikoksesta, kätkemis- tai rahanpesurikoksesta, väärennysrikoksesta, velallisen rikoksesta, ympäristörikoksesta, arvopaperimarkkinarikoksesta tai muusta liiketoimintaan tai taloudellisen edun tavoitteluun liittyvästä rangaistavasta teosta viimeisen viiden (5) vuoden aikana. Mitkään oikeus-, hallinto- tai muut vastaavat viranomaistahot eivät ole esittäneet hallituksen jäseniä kohtaan virallisia syytöksiä eikä hallituksen jäsenille ole annettu määräystä tai kieltoa, jonka mukaan joku hallituksen jäsenistä ei voisi toimia osakeyhtiön hallituksen jäsenenä tai muutoin hoitaa tai harjoittaa liiketoimintaa.

## Elisan johto

### Toimitusjohtaja ja johtoryhmä

Elisan toimitusjohtaja on Veli-Matti Mattila. Toimitusjohtajan tehtävänä on hoitaa konsernin juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten sekä osakeyhtiölain mukaisesti. Toimitusjohtajan nimittää hallitus toistaiseksi.

Elisan johtoryhmä valmistelee konsernin strategiaa ja seuraa tulosten muodostumista sekä käsittelee asioita, joihin liittyy merkittäviä taloudellisia tai muita vaikutuksia. Johtoryhmän jäsenet valitaan tehtäväänsä toistaiseksi. Elisan johtoryhmän puheenjohtajana toimii toimitusjohtaja.

<u>Nimi</u>	<u>Asema tai vastuualue</u>	<u>Syntynyt</u>	<u>Palveluksessa vuodesta</u>
Veli-Matti Mattila	Toimitusjohtaja, johtoryhmän puheenjohtaja	1961	2003
Asko Känsälä	Suurasiaakkaat	1957	2003
Pasi Lehmus	Yritysiasiakkaat	1962	1989
Jukka Valtanen	Henkilöasiakkaat	1961	2005
Matias Castrén	Asiakastukipalvelut	1963	1995
Jukka Veteläsuo	Verkot	1951	1989
Tuija Soanjärvi	Talous ja rahoitus	1955	2003
Sami Ylikortes	Hallinto ja HR	1967	1996
Hannu Laakso	Markkinointi	1963	2004
Tapio Karjalainen	Kehitys, T&K ja yrityssuunnittelu	1959	2003

Seuraavassa on esitetty lyhyt kuvaus Elisan johtoryhmään kuuluvista henkilöistä:

#### *Veli-Matti Mattila*

Veli-Matti Mattila on syntynyt 1961 ja koulutukseltaan hän on diplomi-insinööri ja MBA. Hän on toiminut Elisan palveluksessa toimitusjohtajana vuodesta 2003 alkaen. Ennen nykyistä toimeaan Elisa Oyj:n toimitusjohtajana, Veli-Matti Mattila on työskennellyt muun muassa Oy L M Ericsson Ab:n toimitusjohtajana vuosina 1997 - 2003 sekä sen ohella vuodesta 2001 Ericsson-konsernin Pohjoismaiden ja Baltian myyntiyksikön Deputy Head –tehtävässä vastuualueenaan Customer Services -liiketoiminta. Hän on työskennellyt Ericsson-konsernin eri tehtävissä Suomessa ja Yhdysvalloissa vuodesta 1986 lähtien. Veli-Matti Mattila on toiminut myös asiantuntijana sveitsiläisessä Ascom Hasler AG:ssä. Veli-Matti Mattilan työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Veli-Matti Mattila on toiminut ElisaCom Oy:n, Elisa Networks Oy:n ja Elisa Kommunikation GmbH:n hallituksen puheenjohtajana; Lounet Oy:n ja Vakuutusyhtiö Henki-Sammon hallintoneuvoston jäsenenä.

Veli-Matti Mattila on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n hallituksen puheenjohtaja, Teollisuuden ja työnantajain keskusliiton hallituksen jäsen; FiCom ry:n ja Tieto- ja tekniikka-alojen työnantajaliiton (TIKLI) hallituksen varapuheenjohtaja.

### *Asko Känsälä*

Asko Känsälä on syntynyt 1957 ja koulutukseltaan hän on diplomi-insinööri. Hän on toiminut Elisan palveluksessa vuodesta 2003 alkaen. Ennen nykyistä toimeaan Asko Känsälä on työskennellyt muun muassa Ericsson -konsernin Pohjoismaiden ja Baltian myyntiyksikön myyntijohtajana ja johtoryhmän jäsenenä vuosina 2001 - 2003, Oy LM Ericsson Ab:n myyntijohtajana vuosina 1996 - 2001, Teknologian kehittämiskeskuksen (TEKES) Japanin teollisuussihteeritoimiston päällikkönä vuosina 1993 - 1996 sekä Hewlett Packard Oy:n myyntipäällikkönä vuosina 1987 - 1993. Asko Känsälän työosoite on Elisa Oyj, Ratavarti-jankatu 5, 00520 Helsinki.

Asko Känsälä toimii tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä Elisa Mobiilsideenused AS:n hallintoneuvoston jäsenenä. Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Asko Känsälä ei ole toiminut minkään muun yhtiön tai henkilöyhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai yhtiömiehenä.

### *Pasi Lehmus*

Pasi Lehmus on syntynyt 1962 ja koulutukseltaan hän on diplomi-insinööri. Hän on toiminut Elisan palveluksessa vuodesta 1989 alkaen. Ennen nykyistä toimeaan Pasi Lehmus on työskennellyt muun muassa SoonCom Oy toimitusjohtajana vuosina 2002 - 2003 sekä Elisa Communications Oy:n kotiasiakaspalveluiden (PC) johtajana vuosina 2000 - 2002, ja liiketoiminnan kehittämisjohtajana vuosina 1997 - 2000. Pasi Lehmus on myös työskennellyt HPY:n Radiopalveluosastolla tuotepäällikkönä ja tuoteryhmäpäällikkönä vuosina 1989 - 1992 ja osastopäällikkönä Radiopalvelut-osastolla vuosina 1992 - 1997 sekä Data General Oy:n myyntineuvottelijana vuosina 1986 - 1989. Lisäksi vuosina 1990 - 1991 Lehmus työskenteli Tokiossa teollisuussihteeritoimistossa ja vuosina 1995 - 1997 Saksassa Siemens AG:llä myyntitehtävissä. Pasi Lehmuksen työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Pasi Lehmus on toiminut Oy Radiolinja Ab:n ja Radiolinja Eesti AS:n hallintoneuvoston jäsenenä; Oy Finnet International Ab:n, Elisa Solutions Oy:n ja Elisa Internet Oy:n hallituksen puheenjohtajana ja hallituksen jäsenenä; Soon Com Oy:n toimitusjohtajana ja hallituksen puheenjohtajana; Elisa-Com Oy:n toimitusjohtajana ja hallituksen jäsenenä; Elisa Mobiilsideenused AS:n hallintoneuvoston jäsenenä; Radiolinja Aava Oy:n ja Lippupiste Oy:n hallituksen jäsenenä.

Pasi Lehmus on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Linenet Oy:n ja Jyväsviestintä Oy:n hallituksen puheenjohtaja; Elisa Mobiilsideenused AS:n hallintoneuvoston puheenjohtaja; Tampereen Tietoverkko Oy:n, Lounet Oy:n, Tikka Communications Oy:n ja Oy Media Tampere Ltd:n hallituksen jäsen.

### *Jukka Valtanen*

Jukka Valtanen on syntynyt 1961 ja koulutukseltaan hän on kauppatieteiden maisteri. Hän aloitti toimensa Elisan palveluksessa 1.8.2005. Ennen nykyistä toimeaan Jukka Valtanen on työskennellyt muun muassa Varesvuo Partners Oy:n toimitusjohtajana vuosina 2001 - 2005; Crea Video Oy:n toimitusjohtajana vuosina 1998 - 2000; L'Oréal Finland Oy, divisioonajohtajana ja myyntijohtajana vuosina 1991 - 1997 sekä Cultor-konsernissa Vaasan Myllyn tuotepäällikkönä ja konsernin laskentapäällikkönä vuosina 1987 - 1990. Jukka Valtanen työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Jukka Valtanen on toiminut Varesvuo Partners Oy:n toimitusjohtajana; Van Den Media Oy:n ja Filmitalli Oy:n hallituksen puheenjohtajana; Crea Sport Production Oy:n, Crea Video Oy:n, Electric Light Company Finland Oy:n, Filmitoiminta Oy Ab:n, Generator Post Oy:n, Moskito Television Oy:n ja Woodpecker Film Oy:n hallituksen jäsenenä; Bada Bing Production Oy:n ja Moskitonet Oy:n hallituksen varajäsenenä sekä Oy Labland Motion Picture Laboratoryn varatilintarkastajana.

Jukka Valtanen on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Track & Field Finland Oy:n hallituksen jäsen ja Lintukuva Oy Varesvuon tilintarkastaja.

#### *Matias Castrén*

Matias Castrén on syntynyt 1963 ja koulutukseltaan hän on diplomi-insinööri ja eMBA. Matias Castrén on tullut Elisan palvelukseen vuonna 1995 ja toiminut Radiolinja Oy:n tietohallintojohtajana vuosina 1995 - 2000, Mobiiliportaalin ratkaisuyksikön johtajana vuosina 2000 - 2003 sekä Laskutus ja asiakashallintapalvelut-yksikön johtajana vuodesta 2004 alkaen. Aiemmin vuosina 1989 - 1995 hän on työskennellyt Digital Equipment Corporationilla järjestelmäasiantuntijana, projektipäällikkönä ja konsulttina. Matias Castrénin työosoite on Elisa Oyj, Turkhaudantie 5, 00700 Helsinki.

Matias Castrén ei ole tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä eikä tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana toiminut minkään yhtiön tai henkilöyhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai yhtiömiehenä.

#### *Jukka Veteläsuo*

Jukka Veteläsuo on syntynyt 1951 ja koulutukseltaan hän on diplomi-insinööri. Jukka Veteläsuo on tullut Helsingin Puhe- linyhdistyksen palvelukseen vuonna 1989 ja toiminut muun muassa kehityspäällikkönä Tekniikkalohkolla ja osastopäällikkönä Radio- ja Siirtotekniikka -osastoilla. Vuodesta 1999 alkaen hän on toiminut Televerkko palvelut-osastoryhmän johtajana ja myöhemmin toimitusjohtajana yhtiötetyssä verkkopalveluyksikössä. Aiemmin vuosina 1976 - 1989 hän on toiminut Nokia Oy:ssä useissa radiotekniikan tuotannon ja markkinoinnin tehtävissä. Jukka Veteläsuon työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 16, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Jukka Veteläsuo on toiminut Elisa Network Services Oy:n toimitusjohtajana; Elisa Instalia Oy:n toimitusjohtajana ja hallituksen puheenjohtajana; Soon Net Oy:n ja Riihimäen Puhelin Oy:n hallituksen puheenjohtajana; Estera Oy:n hallituksen jäsenenä; Elisa Solutions Oy:n, Ecosite Oy:n, Kesnet Oy:n, Elisa Networks Oy:n, Flextronics Network Services Finland Oy:n, Tikka Networks Oy:n, Radiolinja Aava Oy:n, Kaukoverkko Ysin, Finnet Logistiikka Oy:n ja Comptel Oyj:n hallituksen jäsenenä.

Jukka Veteläsuo on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Estera Oy:n hallituksen puheenjohtaja ja Lounet Oy:n hallituksen jäsen.

#### *Tuija Soanjärvi*

Tuija Soanjärvi on syntynyt 1955 ja koulutukseltaan hän on kauppatieteiden maisteri. Hän on toiminut Elisan palveluksessa vuodesta 2003 alkaen. Tuija Soanjärvi on toiminut aiemmin TietoEnatorin palveluksessa vuodesta 1986 alkaen ja talous- ja rahoitusjohtajana vuodesta 1990 alkaen. Tuija Soanjärvi on työskennellyt myös Tietotehtaan taluspäällikkönä vuosina 1987 - 1990 ja sisäisessä tarkastuksessa vuosina 1986 - 1987. Lisäksi Tuija Soanjärvi on työskennellyt Kesko Oyj:n sisäisessä tarkastuksessa vuosina 1984 - 1986 ja sisäisessä laskennassa vuosina 1981 - 1984. Tuija Soanjärven työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Tuija Soanjärvi on toiminut Comptel Oyj:n, Kiinteistö Oy Villa Upinniemen, Kiinteistö Oy Tietokilo 1-2:n ja Elisa-konsernin Eläkesäätiön hallituksen puheenjohtajana; Kiinteistö Oy Jyväskylän Ylistönmäentie 33:n ja Kapiteeli Oyj:n hallituksen jäsenenä sekä Fidenta Oy:n hallituksen varajäsenenä.

Tuija Soanjärvi toimii tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä Patria Oyj:n hallituksen jäsenenä.

#### *Sami Ylikortes*

Sami Ylikortes on syntynyt 1967 ja koulutukseltaan hän on kauppatieteiden maisteri ja oikeustieteen kandidaatti. Sami Ylikortes on tullut Elisan palvelukseen vuonna 1995 sisäisten palveluiden taluspäälliköksi silloiseen Helsingin Puhelimeen. Sami Ylikortes on toiminut Elisan hallituksen sihteerinä vuodesta 1998. Hänet nimitettiin hallintojohtajaksi vuonna 2000. Sami Ylikorteksen työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Sami Ylikortes ei ole tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä eikä tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana toiminut minkään muun yhtiön tai henkilöyhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai yhtiömiehenä kuin Elisan varsinaista liiketoimintaa harjoittamattomien tytäryhtiöiden hallituksen jäsenenä tai puheenjohtajana.

#### *Hannu Laakso*

Hannu Laakso on syntynyt 1963 ja koulutukseltaan hän on kauppatieteiden maisteri. Hän on toiminut Elisan palveluksessa vuodesta 2004 alkaen. Hannu Laakso on toiminut aiemmin MTV:n markkinointijohtajana vuosina 2000 - 2004 ja tätä ennen McDonald's-ketjun markkinointipäällikkönä vuosina 1997 - 2000 sekä Olvin tuotepäällikkönä vuosina 1994 - 1997. Hannu Laakson työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Hannu Laakso ei ole tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä eikä tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana toiminut minkään yhtiön tai henkilöyhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenenä tai yhtiömiehenä.

#### *Tapio Karjalainen*

Tapio Karjalainen on syntynyt 1959 ja koulutukseltaan hän on diplomi-insinööri. Hän on toiminut Elisan palveluksessa kahden otteeseen vuosina 1985 - 1992 ja uudestaan vuodesta 2003 alkaen. Tapio Karjalainen on toiminut aiemmin vuosina 2000 - 2001 Nokia Networksien johtoryhmän jäsenenä (SVP&GM) vastuualueenaan Product Operations -yksikkö ja useissa johtotehtävissä Nokia Networksissa ja sen edeltäjissä. Tapio Karjalainen on toiminut Radio Access Systems -divisioonan Operations-yksikön ja Nokia Telecommunicationsin Logistics -yksikön johtajana ja Nokia Telecommunicationsin johtoryhmän jäsenenä vuosina 1998-1999, Transmission Systems -divisioonan Operations -yksikön johtajana vuosina 1996 - 1997, Microwave Radios -yksikön johtajana vuosina 1994 - 1995 ja Transmission Systems -divisioonan Asiakaspalvelut-yksikön johtajana vuosina 1992 - 1994. Vuosina 1985 - 1992 Tapio Karjalainen työskenteli useissa tehtävissä silloisessa Helsingin Puhelinyhdistyksessä, esimerkiksi myyntijohtajana ja osastopäällikkönä Tietoverkot, Liiketoimintaprojektit, Toimistoviestintä - liiketoimintaryhmissä. Tapio Karjalaisen työosoite on Elisa Oyj, Kutomotie 18, 00380 Helsinki.

Tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana Tapio Karjalainen on toiminut ElisaCom Oy:n toimitusjohtajana ja hallituksen jäsenenä; Radiolinja Aava Oy:n, Radiolinja Origo Oy:n, Radiolinja Suomi Oy:n ja Comptel Oyj:n hallituksen puheenjohtajana sekä Elisa Mobiilidatateenused AS:n (entinen Radiolinja Eesti AS) hallintoneuvoston puheenjohtajana.

Tapio Karjalainen on tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä seuraavien yhtiöiden tai yhteisöjen hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen: Toiminimi Tapio Karjalainen Consulting, yksityinen elinkeinonharjoittaja; Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n toimitusjohtaja ja hallituksen jäsen.

#### Johdon palkkiot

Elisan toimitusjohtajalle maksama kokonaispalkka tilikaudella 1.1 - 31.12.2004 oli yhteensä 606.865,78 euroa, mikä sisältää säännöllisen kuukausipalkan ja tulospalkkion sekä verotettavat puhelin- ja autoedut. Lisäksi johdon palkitsemis- ja kannustinjärjestelmän puitteissa toimitusjohtajalle on talletettu Evli Pankki Oyj:öön palkkiosummana 149.090,63 euroa.

Elisan toimitusjohtajan sopimussuhteen irtisanomisaika on Elisan puolelta kuusi (6) kuukautta ja toimitusjohtajan puolelta kolme (3) kuukautta. Sopimuksen päättyessä Elisasta johtuvasta syystä toimitusjohtajalla on oikeus saada Elisalta 24 kuukauden kokonaispalkkaa vastaava erokorvaus vähennettynä sopimuksen irtisanomisajan palkalla. Elisan toimitusjohtajalla on oikeus jäädä eläkkeelle 60 ikävuoden jälkeen 60 prosentin lakisääteistä tasoa vastaavalla kokonaiseläkkeellä.

Elisan johtoryhmän jäsenille maksamat palkkiot luontoisetuineen tilikaudella 1.1. - 31.12.2004 olivat yhteensä noin 1.360.000 euroa.

Elisan johtoryhmän jäsenten työsuhteiden irtisanomisaika on Elisan puolelta kuusi (6) kuukautta ja kunkin jäsenen puolelta kolme (3) kuukautta. Sopimuksen päättyessä Elisasta johtuvasta syystä johtoryhmän jäsenellä on oikeus saada Elisalta 15 kuukauden kokonaispalkkaa vastaava erokorvaus vähennettynä sopimuksen irtisanomisajan palkalla. Elisan johtoryhmän

jäsenillä ja eräillä muilla johdon jäsenillä on ryhmälisäeläkevakuutuksen perusteella oikeus jäädä eläkkeelle lähtökohtaisesti 62 ikävuoden jälkeen lakisääteistä tasoa vastaavalla 60 prosentin kokonaiseläkkeellä.

Elisan johdon sellaiset eläke-etuudet, jotka ylittävät työntekijäin eläkelain (8.7.1961/395) mukaisen tason, on vakuutettu edellä mainitulla ryhmälisäeläkevakuutuksella. Ryhmälisäeläkevakuutuksen rahastoitu määrä oli 30.6.2005 yhteensä 922.823,33 euroa.

#### Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten osakeomistus ja optiot

Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten henkilökohtaisesti ja määräysvalta-yhtiöidensä kautta omistamien Elisan osakkeiden lukumäärä 30.6.2005 oli yhteensä 17.461 kappaletta, joka edusti Elisan koko osake- ja äänimäärästä noin 0,012 prosenttia. Edellä mainittujen henkilöiden henkilökohtaisesti ja määräysvalta-yhtiöidensä kautta omistamien Elisan optio-oikeuksien lukumäärä 30.6.2005 oli yhteensä 359.300 kappaletta. Johtoryhmän jäsenten ja toimitusjohtajan osakeomistuksiin ei liity erityisiä luovutusrajoituksia.

Alla on listattu toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten Elisan osakkeiden ja optio-oikeuksien omistus suoraan ja määräysvalta-yhteisöjen kautta 30.6.2005:

<u>Nimi</u>	<u>Asema tai vastuualue</u>	<u>Osakkeita</u>	<u>A-optioita</u>	<u>B-optioita</u>
Veli-Matti Mattila	Toimitusjohtaja	15.000	0	0
Asko Käsälä	Suurasiaakkaat	0	0	50.000
Pasi Lehmus	Yritysasiakkaat	150	25.000	25.000
Jukka Valtanen	Henkilöasiakkaat	0	0	0
Matias Castrén	Asiakastukipalvelut	0	8.650	8.650
Jukka Veteläsuo	Verkot	1.295	25.000	25.000
Tuija Soanjärvi	Talous ja rahoitus	284	0	50.000
Sami Ylikortes	Hallinto ja HR	582	21.000	21.000
Hannu Laakso	Markkinointi	0	0	0
Tapio Karjalainen	Kehitys, T&K ja yrityssuunnittelu	150	0	50.000
<b>Yhteensä</b>		<b>17.461</b>	<b>79.650</b>	<b>229.650</b>

#### Johtoa koskevat muut tiedot

Toimitusjohtajalla ja johtoryhmän jäsenillä ei ole eturistiriitoja, jotka koskisivat heidän asemaansa Elisan johtajina ja heidän yksityisiä etujaan. Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten osakeomistus Elisassa on ilmoitettu edellä kohdassa "Elisan johto – Toimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten osakeomistus ja optiot".

Toimitusjohtaja tai johtoryhmän jäsenet eivät ole olleet tämän Tarjousasiakirjan päivämäärää edeltävän viiden (5) vuoden aikana osallisena konkurssissa tai selvitystiloissa (pois lukien sellaiset selvitystilat, jotka on toteutettu yhtiöiden purkamiseksi verotuksellisista tai konsernirakenteen yksinkertaistamisesta johtuvista syistä) minkään yhtiön tai yhteisön hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenen asemassa.

Toimitusjohtajalla tai johtoryhmän jäsenillä ei ole tuomioita petoksesta, kavalluksesta, varkaudesta, verorikoksesta tai -rikkomuksesta, avustusrikkoksesta tai -rikkomuksesta, kiristyksestä, elinkeinorikoksesta, kätkemis- tai rahanpesurikoksesta, väärennysrikkoksesta, velallisen rikoksesta, ympäristörikkoksesta, arvopaperimarkkinarikoksesta tai muusta liiketoimintaan tai taloudellisen edun tavoitteluun liittyvästä rangaistavasta teosta viimeisen viiden (5) vuoden aikana. Mitkään oikeus-, hallinto- tai muut vastaavat viranomaistahot eivät ole esittäneet toimitusjohtajaa tai johtoryhmän jäseniä kohtaan virallisia syytöksiä eikä edellä mainituille ole annettu määräystä tai kieltoa, jonka mukaan joku heistä ei voisi toimia osakeyhtiön hallituksen jäsenenä tai muutoin hoitaa tai harjoittaa liiketoimintaa.



## Henkilöstö

### Henkilöstön määrä

Elisan palveluksessa oli 31.12.2004 yhteensä 5.376 henkilöä. Seuraavassa on esitetty Elisan palveluksessa olevien henkilöiden lukumäärä tilikausina 2002 - 2004 ja henkilöstön jakautuminen eri päätoimialojen kesken tilikausina 2002 - 2004:

<b>Elisan henkilöstö</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Henkilöstö yhteensä <sup>1)</sup>	5.376	6.683	7.368
Bruttovahvuus	5.821	7.156	7.422
Miehiä	3.432	4.384	4.657
Naisia	2.389	2.772	2.765

1) Henkilöstö yhteensä sisältää vakinaisessa ja määräaikaisessa työsuhteessa olevat henkilöt sekä tuntityöntekijät kokopäiväisiksi muutettuna. Bruttovahvuus sisältää kaikki työntekijät.

### **Henkilöstö**

<b>liiketoimintasegmentteittäin</b>	<b>30.6.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002<sup>1)</sup></b>
Matkaviestintäliiketoiminta	1.507	1.477	1.577	1.741
Kiinteän verkon liiketoiminta	3.243	3.015	3.472	3.482
Saksan liiketoiminta	-	-	426	675
Muu liiketoiminta	238	884	1.208	1.470
Henkilöstö yhteensä	4.988	5.376	6.683	7.368

1) Konsernirakenteen muutoksista johtuen vuoden 2002 segmenttijako ei ole täysin vertailukelpoinen myöhempien vuosien kanssa.

Osana laajempaa tehostamistoimien kokonaisuutta Elisa käynnisti 9.5.2005 Suomen toimintojen uudelleenjärjestelyjä koskevat yhteistoimintaneuvottelut. Tavoitteena oli organisaation yksinkertaistaminen ja madaltaminen. Yhteistoimintaneuvottelut päättyivät 20.6.2005, ja niiden tuloksena Elisan henkilökunta vähenee 73 henkilöllä.

Elisassa vuoden 2003 lokakuussa käynnistetyt yhteistoimintaneuvottelut päättyivät tammikuussa 2004. Neuvottelujen tuloksena henkilöstömäärä väheni noin 900 henkilöllä.

Elisassa käytiin vuonna 2003 useita yhteistoimintaneuvotteluja ja niiden sekä luonnollisen poistuman kautta henkilöstömäärä väheni 685 henkilöllä.

Vuoden 2002 aikana konsernissa käytiin yhteistoimintaneuvotteluja ja toteutettiin rationalisointitoimenpiteitä, joiden seurauksena henkilöstömäärä väheni noin 300 henkilöllä.

Elisan konsernirakenteen muutoksilla ja tytäryhtiöiden myynneillä on lisäksi ollut merkittävä vaikutus henkilöstömäärään.

### Henkilöstön kannustinjärjestelmät

Elisan henkilöstö on tulospalkkiojärjestelmän piirissä. Järjestelmän mittareina on konsernitason taloudellisia, liiketoimintatason taloudellisia ja toiminnallisia sekä henkilökohtaisiin tavoitteisiin perustuvia mittareita.

Tulospalkkiojärjestelmän lisäksi Elisa on toteuttanut vuonna 2000 koko Elisan henkilöstöä koskevan optiolainajärjestelyn (katso kohta "Elisa Oyj – Optio- ja vaihtovelkakirjalainat, optio-oikeudet ja pääomalainat").

Hallitus on hyväksynyt konsernin johtoon kuuluville henkilöille osakepohjaisen ja osakeomistuksen lisäämiseen tähtäävän palkitsemis- ja kannustinjärjestelmän. Sen piiriin kuului vuonna 2004 yhteensä 82 henkilöä. Järjestelmän tavoitteena on si-

touttaa avainhenkilöt kehittämään yrityksen kannattavuutta ja arvonnousua pitkällä tähtäimellä palkitsemalla heitä tavoitteiden mukaisesta kehityksestä ja samalla lisätä johdon osakeomistusta. Järjestelmän perusteella ei lasketa liikkeelle uusia osakkeita. Palkkiosumma talletetaan kahdeksi (2) vuodeksi tilille, jonka arvonkehitys on sidottu Elisan osakekurssin kehitykseen. Näin muodostunut palkkio maksetaan osallistujille kahden (2) vuoden kuluttua ostamalla henkilölle Elisan osakkeita.

Konsernin johtoryhmän jäsenillä ja eräillä muilla konsernijohdon jäsenillä on ryhmälisäeläkevakuutuksen perusteella oikeus jäädä eläkkeelle lähtökohtaisesti 62 ikävuoden jälkeen lakisääteistä tasoa vastaavalla 60 prosentin kokonaiseläkkeellä.

Elisan henkilöstöryhmät ovat perustaneet huhtikuun lopussa 2004 henkilöstörahaston. Henkilöstörahasto on pitkän aikavälin palkitsemismuoto, joka perustuu yrityksen menestymiseen. Jäsenyys rahastossa perustuu työsuhteeseen. Rahasto hallinnoi yrityksen voittopalkkioerinä suorittamia varoja sekä niiden sijoittamisesta saatuja tuottoja.

### **Oikeudenkäynnit ja välimiesmenettelyt**

Elisaa ja sen tytäryhtiötä Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:tä (entinen Oy Radiolinja Ab) koskevia keskeneräisiä yhtiöoikeudellisia ja osakkeiden lunastukseen liittyviä prosesseja on vireillä seuraavasti: Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n kevään 2000 yhtiökokouksen osakepääoman korotuksesta nostettu moitekanne, jonka käräjäoikeus hylkäsi Elisan kannan mukaisesti, on vireillä Helsingin hovioikeudessa. Helsingin hovioikeudessa on vireillä valitus Helsingin käräjäoikeuden päätöksestä jättää tutkimatta kanne, jolla Oy Multiclearing Ltd vaati sen omistuksessa olevien Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n osakkeiden osakeyhtiölaissa tarkoitettun lunastushinnan korottamista 255 osakkeen osalta 7.904,83 eurosta noin 50.000 euroon osakkeelta sekä Helsingin käräjäoikeudessa on lisäksi vireillä kanteita koskien 70 osakkeen lunastushinnan korottamista noin 60.000 euroon. Lunastushinnan korottamisvaatimuksissa on osapuolten osalta pääosin vedottu moitekanteeseen.

Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy on päättänyt sulautumisesta Elisaan. Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n yhtiökokouksen päätöksestä on nostettu moitekanne, jossa kantajina ovat samat tahot kuin yllä selostetuissa prosesseissa ja jossa vaaditaan joulukuussa 2003 sulautumisesta päättäneen yhtiökokouksen päätöksen kumoamista. Edelleen samat henkilöt ovat velkojana vastustaneet sulautumista, minkä johdosta kaupparekisteri ei ole antanut sulautumiselle toistaiseksi lupaa. Espoon käräjäoikeus on kesäkuussa 2005 tehnyt päätöksen, jonka mukaisesti velkojat ovat saaneet mahdollisille veloilleen riittävän vakuuden ja siten sulautumisluvan antamiselle ei olisi esteitä. Asiasta on valitettu hovioikeuteen.

Yomi Oyj:n ja Elisan sulautumiseen liittyviä keskeneräisiä prosesseja ovat sulautumispäätöstä Yomi Oyj:n yhtiökokouksessa vastustaneiden eräiden Yomi Oyj:n entisten osakkeenomistajien vaatimus 428.600 osakkeen osalta osakkeidensa osakeyhtiölain tarkoittaman lunastushinnan korottamisesta, sekä valitus Turun hallinto-oikeuden antamasta päätöksestä, jolla hallinto-oikeus on hylännyt Yomi Oyj:hin kohdistetun erityistilintarkastuksen määräämistä koskevan hakemuksen.

Oy Euroapaja Ab:n ja Euro-Tele Oy:n konkurssipesät ovat nostaneet Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:tä vastaan kanteen vaativien eri perusteiden yhteensä noin 1,7 miljoonan euron korvauksia ja korkoja liittyen väitettyihin maksamattomiin liittymäpalkkioihin ja markkinointikorvauksiin 1990-luvun puolivälistä. Elisa kiistää kanteen perusteettomana.

Viestintävirastossa ja Kilpailuvirastossa on vireillä kilpailu- ja viestintälainsäädäntöön liittyviä Elisa-konsernin yhtiöitä koskevia tutkimuksia ja selvityksiä. Elisa-konserniin kuuluvat yhtiöt ovat lisäksi liiketoimintansa puitteissa osapuolina muissakin riidoissa ja oikeudenkäynneissä sekä viranomaismenettelyissä, joiden lopputuloksesta ja aikatauluista ei tällä hetkellä pystytä esittämään arviota.

Edellä esitetyillä oikeudenkäynneillä ja menettelyillä voi olla negatiivisia vaikutuksia Elisan liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan. Elisan johdon käsityksen mukaan edellä mainittujen menettelyjen lopputuloksella ei kuitenkaan tule olemaan merkittäviä vaikutuksia Elisan tai Elisa-konsernin taloudelliseen asemaan.

### **Muut tiedot**

Tähän Tarjousasiakirjaan sisältyvät Elisaa koskevat osavuositteiset taloudelliset tiedot ovat peräisin Elisan virallisista osavuositteisistä. Tarjousasiakirjan sisältämät osavuositteiset taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia.

Elisan taloudellinen neuvonantaja Mandatum & Co Oy on antanut Elisan pyynnöstä lausunnon koskien Tarjousvastiketta (niin sanottu fairness opinion, katso liite III). Lausunto on liitetty tähän Tarjousasiakirjaan sellaisena kuin se on Elisalle toimitettu. Mandatum & Co Oy on antanut Elisalle suostumuksensa lausunnon liittämiseksi Tarjousasiakirjaan.

## SAUNALAHTI GROUP OYJ

### Saunalahti lyhyesti

Saunalahden rekisteröity toiminimi on Saunalahti Group Oyj ja yhtiön kotipaikka on Espoo ja sen osoite on Linnoitustie 4 B, 02600 Espoo. Yhtiö on rekisteröitynyt kaupparekisteriin yritys- ja yhteisötunnuksella 1064333-3.

Saunalahti keskittyy teleoperaattori- ja Internet-toimintaan Suomessa. Saunalahti tarjoaa tele- ja internetpalveluita kuluttaja-asiakkaille Saunalahti-nimellä ja yritysasiakkaille EUnet Finland -nimellä. Konsernin liikevaihto vuonna 2004 oli 160,9 miljoonaa euroa ja sen palveluksessa työskenteli vuoden 2004 lopussa 263 henkilöä. Saunalahden osake noteerataan Helsingin Pörssin päälistalla kaupankäyntitunnuksella SAGIV.

Saunalahti on tele- ja internetoperaattori, joka tarjoaa palveluja kuluttajille ja pienyrityksille. Saunalahti tuottaa ja markkinoi palvelunsa kustannustehokkaasti. Näin palvelujen hinta-laatusuhde on asiakkaan näkökulmasta kilpailukykyinen. Tuotekehityssykli on nopea. Saunalahti reagoi markkinoiden muutoksiin nopeasti ja tuo uusia strategiansa mukaisia tuotteita markkinoille kilpailijoita nopeammin. Pääjakelukanava on Internet, jota täydentää puhelinpalvelu ja kustannustehokas jälleennyjyöverkko. Saunalahden liiketoiminta on jaettu neljään tuotelinjaan: Internet-palvelut, GSM-palvelut, telepalvelut sekä domain- ja hosting-palvelut.

EUnet Finland tuottaa korkeatasoisia tietoliikenne- ja teleratkaisuja keskisuurille ja suurille yrityksille ja yhteisöille, joille palveluiden toiminnallinen laatu on avainasemassa. EUnetin palveluihin kuuluvat nopeat ja luotettavat Internet-yhteydet, vaativat puhe- ja tietoliikenteen yritysverkkoratkaisut, korkeatasoiset konesali- ja hosting-palvelut, kattavat puheratkaisut matkapuheluista kiinteisiin puhelinyhteyksiin sekä laajat tietoturvapalvelut. EUnetin tuotteet ja palvelut hyödyntävät EUnetin hallinnoimaa kotimaista ja kansainvälistä runkoverkkoa.

### Osakkeet ja osakepääoma

#### Yleistä

Yhtiöjärjestyksen mukaan Saunalahden osakepääoma on vähintään miljoona (1.000.000) euroa ja enintään 15.000.000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestyksestä muuttamatta. Saunalahden rekisteröity osakepääoma 1.8.2005 oli 6.866.033,65 euroa ja se jakautuu 137.320.673 täysin maksettuaan osakkeeseen. Rekisteröidyn osakepääoman lisäksi Saunalahden hallitus on kokouksessaan 3.8.2005 hyväksynyt optio-oikeuksilla tehtyjä osakemerkintöjä yhteensä 305.376 osakkeen osalta (vastaa 15.268,80 euron määräistä osakepääoman korotusta) ja kokouksessaan 10.8.2005 hallitus on hyväksynyt optio-oikeuksilla tehtyjä osakemerkintöjä yhteensä 137.333 osakkeen osalta (vastaa 6.866,65 euron määräistä osakepääoman korotusta). Optio-oikeuksien perusteella tehtyihin osakemerkintöihin liittyvät osakepääoman korotukset ovat esitteen julkaisupäivämääränä rekisteröimättä kaupparekisteriin eikä osakkeita ole siten laskettu vielä liikkeeseen. Rekisteröintien toteutumisen jälkeen Saunalahden osakepääoma tulee olemaan 6.888.169,10 euroa ja osakkeiden lukumäärä 137.763.382 kappaletta. Osakkeen kirjanpidollinen vasta-arvo arvo 0,05 euroa.

Saunalahdella on yksi osakelaji ja kaikilla osakkeilla on yhtäläiset oikeudet. Yhtiön osake oikeuttaa omistajansa käyttämään yhtä ääntä yhtiön yhtiökokouksessa. Yhtiön yhtiöjärjestyksessä ei ole äänestysrajoituksia. Yhtiöjärjestyksessä ei ole osakkeiden lunastamista tai luovutettavuutta koskevia säännöksiä.

#### Valtuutukset osakepääoman korottamiseksi

Saunalahden varsinainen yhtiökokous 22.3.2005 valtuutti hallituksen päättämään uusmerkinnästä, optio-oikeuksien antamisesta ja/tai vaihtovelkakirjalainan ottamisesta. Valtuutus on voimassa yhden (1) vuoden. Valtuutuksen perusteella osakepääomaa voidaan korottaa yhdellä tai useammalla uusmerkinnällä siten, että osakepääoman korotus on yhteensä enintään miljoona (1.000.000) euroa ja uusia osakkeita voidaan merkitä yhteensä enintään 20.000.000 kappaletta.

Hallitus on valtuutettu poikkeamaan osakkeenomistajien merkintäetuoikeudesta yhtiön kannalta painavasta taloudellisesta syystä. Osakkeiden uusmerkintä voidaan tarvittaessa tehdä apporttiomaisuutta vastaan tai muuten tietyin ehdoin taikka käyttämällä kuittausoikeutta. Yhtiön hallitus on oikeutettu päättämään uusmerkinnässä annettavien uusien osakkeiden merkintähinnan määrittelyperusteista ja lopullisesta merkintähinnasta, joka kuitenkin ei saa alittaa osakkeen kirjanpidollista vasta-arvoa.

Hallitukselle annettu valtuutus osakepääoman korottamiseen oli 1.8.2005 kokonaisuudessaan käyttämättä.

#### Omat osakkeet

Saunalahdella tai sen tytäryhtiöillä ei ole hallussaan Saunalahden osakkeita eikä Saunalahden hallituksella ole voimassaolevia valtuuksia hankkia yhtiölle sen omia osakkeita.

#### Osakassopimukset

Novator Finland Oy ja Ajanta Oy ovat tehneet 18.5.2005 Saunalahden osakkeita koskevan osakassopimuksen, jonka perusteella Novator Finland Oy:llä on oikeus käyttää Ajanta Oy:n omistamien tai hallinnoimien Saunalahden osakkeiden tuottamia äänioikeuksia. Lisäksi Ajanta Oy on sitoutunut olemaan suoraan tai välillisesti myymättä tai muulla tavalla luovuttamatta omistamia Saunalahden osakkeita, sekä Ajanta Oy:n omistaja Ari Salmivuori että Ajanta Oy ovat sitoutuneet olemaan hankkimatta suoraan tai välillisesti Saunalahden osakkeita 12 kuukauden kuluessa osakassopimuksen päivämäärästä. Ajanta Oy on myös myöntänyt Novatorille etuosto-oikeuden (right of first refusal) hankkia sen omistamat Saunalahden osakkeet. Tämä etuosto-oikeus alkaa vuoden kuluttua osakassopimuksen päivämäärästä. Osakassopimuksen mukaan Ajanta Oy:llä on tavanmukainen myötämyyntioikeus ja -velvollisuus Novatorin myydessä omistamia Saunalahden osakkeita. Lisäksi Ajanta Oy:llä on oikeus myydä osakkeensa (put option) Novatorille edellyttäen, että Saunalahden osakkeet on poistettu pörssilistalta. Tämä Ajanta Oy:n myyntioikeus alkaa 18 kuukauden kuluttua osakassopimuksen päivämäärästä ja lakkaa osakassopimuksen päättyessä. Sopimus äänioikeuden käytöstä, etuosto-oikeudesta sekä myötämyyntioikeudesta ja -velvollisuudesta on voimassa 36 kuukautta osakassopimuksen päivämäärästä.

Elisa on solminut Saunalahden merkittävien osakkeenomistajien Novator Finland Oy:n, Burdaras hf:n, Keaton Industries Corp:in ja Ajanta Oy:n kanssa yhdistymissopimuksen, jonka mukaan kyseiset Saunalahden osakkeenomistajat ovat sitoutuneet peruuttamattomasti osallistumaan Elisan Ostotarjoukseen ja myymään omistamansa Saunalahden osakkeet Elisalle. Yhdistymissopimuksessa Novator Finland Oy, Burdaras hf, Keaton Industries Corp ja Ajanta Oy ovat lisäksi sitoutuneet olemaan myymättä tai muutoin luovuttamatta omistamia Saunalahden osakkeita muille kuin Elisalle ennen Ostotarjousojan päättymistä.

Elisan tiedossa ei ole muita osakassopimuksia eikä muita sopimuksia, jotka liittyisivät äänivallan käyttöön Saunalahdessa ja joissa olisi Ostotarjouksen edullisuuden arviointiin olennaisesti vaikuttavaa tietoa.

#### **Optio- ja vaihtovelkakirjalainat ja optio-oikeudet**

Saunalahdella on kolme (3) voimassa olevaa optio-ohjelmaa. Olemassa oleviin optio-ohjelmiin perustuen uusia osakkeita voidaan 1.8.2005 tilanteen mukaan laskea liikkeeseen yhteensä korkeintaan 4.806.833 kappaletta vastaten noin 3,5 prosenttia rekisteröidystä osakemäärästä.

Yhtiön kaikki vaihtovelkakirjalainat on vaihdettu osakkeiksi. Yhtiöllä ei ole optiolainoja.

#### Optio-ohjelma 2002

Yhtiön yhtiökokouksen jatkokokous päätti 8.2.2002 yhteensä 6.000.000 optio-oikeuden antamisesta yhtiön johdolle ja henkilöstölle. Yhtiön hallitus on 5.8.2003 päättänyt yhtiölle palautuneiden ja tarjoamatta jätettyjen vuoden 2002 optio-ohjelman optio-oikeuksien mitätöinnistä. Mitätöityjä optio-oikeuksia oli yhteensä 5.233.232 kappaletta.

Vuoden 2002 optio-oikeuksien perusteella tehtyjen osakemerkintöjen jälkeen vuoden 2002 optio-ohjelmasta oli 1.8.2005 jäljellä yhteensä 343.333 optio-oikeutta, jotka oikeuttivat merkitsemään yhteensä 343.333 uutta osaketta 78 sentin osakekohtaiseen merkintähintaan.

Osakkeiden merkintäaika tunnuksella A merkityillä optio-oikeuksilla on alkanut 1.6.2003, tunnuksella B merkityillä optio-oikeuksilla 1.6.2004 sekä tunnuksella C merkityillä optio-oikeuksilla 1.6.2005. Osakkeiden merkintäaika päättyy kaikilla optiosarjoilla 31.5.2007.

Osakepääoma voi osakemerkintöjen seurauksena nousta enintään 17.166,65 eurolla.

### Optio-ohjelma 2003

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 11.4.2003 optio-oikeuksien antamisesta yhtiön johdolle ja henkilöstölle. Optio-oikeuksia annettiin 3.000.000 kappaletta. Kaikki optio-oikeudet on merkitty.

Optio-ohjelmassa I/2003 oli yhteensä 3.000.000 optio-oikeutta, jotka oikeuttivat merkitsemään 3.000.000 uutta osaketta. Uusiin osakkeiden voimassa oleva osakekohtainen merkintähinta on 0,49 euroa. Osakkeiden merkintäaika tunnuksella A merkityillä optio-oikeuksilla on alkanut 1.12.2004. Merkintäaika tunnuksella B merkityillä optio-oikeuksilla alkaa 1.12.2005. Osakkeiden merkintäaika päättyy molemmilla optiosarjoilla 30.11.2008.

Tunnuksella A merkityillä optio-oikeuksilla oli 1.8.2005 mennessä merkitty 536.500 osaketta, ja näin vuoden 2003 optio-ohjelman optio-oikeuksia oli jäljellä yhteensä 2.463.500 kappaletta. Yhtiön osakepääoma voi vuoden 2003 optio-ohjelman jäljellä oleviin optio-oikeuksiin perustuvien osakemerkintöjen seurauksena nousta enintään 123.175 eurolla.

Vuoden 2003 tunnuksella A merkityt optio-oikeudet ovat olleet 1.12.2004 alkaen julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä kaupankäyntitunnuksella SAG1VEW103.

### Optio-ohjelma 2005

Yhtiön varsinainen yhtiökokous päätti 22.3.2005 optio-oikeuksien antamisesta yhtiön johdolle ja henkilöstölle. Optio-oikeuksia annettiin 2.000.000 kappaletta.

Optio-ohjelmassa I/2005 on yhteensä 2.000.000 optio-oikeutta, jotka oikeuttavat merkitsemään 2.000.000 uutta osaketta. Uusiin osakkeiden osakekohtainen merkintähinta on 2,10 euroa. Osakkeiden merkintäaika kaikilla vuoden 2005 optio-oikeuksille alkaa 1.11.2007 ja päättyy 30.11.2009. Osakepääoma voi vuoden 2005 optio-ohjelman optio-oikeuksiin perustuvien osakemerkintöjen seurauksena nousta enintään 100.000 eurolla.

## **Liiketoiminnan tulos, taloudellinen asema ja tulevaisuuden näkymät**

### Liiketoiminnan tulos ja taloudellinen asema

Tiedot Saunalahden varoista ja vastuista sekä toiminnan tuloksesta ja siinä tapahtuneista muutoksista tilikausilta 2002 – 2004 käyvät ilmi Saunalahden virallisista tilinpäätöksistä sellaisina kuin Saunalahti on ne julkistanut (katso ”Luettelo viitatuista asiakirjoista”). Tiedot Saunalahden varoista ja vastuista sekä toiminnan tuloksesta 30.6.2005 päättyneeltä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolta ilmenevät tämän Tarjousasiakirjan liitteenä VI olevasta Saunalahden osavuosisikatsauksesta siinä muodossa kuin Saunalahti on sen julkistanut.

### Tulevaisuuden näkymät

Saunalahden tulevaisuuden näkymiä on kuvattu Saunalahden tilinpäätöksessä 31.12.2004 päättyneeltä tilikaudelta ja Saunalahden 4.8.2005 julkistamassa osavuosisikatsauksessa 30.6.2005 päättyneeltä kuuden (6) kuukauden ajanjaksolta (katso Liite VI ”Saunalahden osavuosisikatsaus 30.6.2005”).

## **Muut tiedot**

Tähän Tarjousasiakirjaan sisältyvät Saunalahtea koskevat taloudelliset tiedot ovat peräisin Saunalahden virallisista tilinpäätöksistä ja osavuosikatsauksista. Tarjousasiakirjan sisältämät osavuositteiset taloudelliset tiedot ovat tilintarkastamattomia. Kaikki Saunalahtea koskevat tiedot on esitetty tässä Tarjousasiakirjassa sellaisina kuin Saunalahti on ne julkaissut eikä niistä ole jätetty pois seikkoja, jotka tekisivät tiedoista harhaanjohtavia.

## SUOMEN ARVOPAPERIMARKKINAT

### Johdanto

Suomen arvopaperimarkkinoita valvova viranomainen on Rahoitustarkastus. Tärkein arvopaperimarkkinoita koskeva laki on arvopaperimarkkinalaki. Laki sisältää säännöksiä muun muassa yhtiöiden ja osakkeenomistajien tiedonantovelvollisuudesta, arvopapereiden ottamisesta julkisen kaupankäynnin kohteeksi, julkisen kaupankäynnin kohteena olevien arvopapereiden kaupasta, julkisista ostotarjouksista, lunastusvelvollisuudesta ja sisäpiiriin kuuluvien henkilöiden velvollisuuksista. Rahoitustarkastuksen tehtävänä on valvoa näiden säännösten noudattamista. Arvopaperimarkkinalaki määrittää tiedonantovelvollisuuden vähimmäisvaatimukset yhtiöille, joiden osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena tai jotka tarjoavat arvopapereita yleisölle. Annettavien tietojen on oltava riittäviä perustellun arvion tekemiseksi arvopapereista ja niiden liikkeeseenlaskijasta. Suomalainen pörssi-yhtiö on velvollinen säännöllisesti julkistamaan tietoja muun muassa toimintansa tuloksesta ja taloudellisesta asemastaan sekä kaikki sellaiset tiedot, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan sen arvopapereiden arvoon.

Osakkeenomistajan on tehtävä ilman aiheetonta viivytystä ilmoitus pörssi-yhtiölle ja Rahoitustarkastukselle, kun osakkeenomistajan osuus pörssi-yhtiössä saavuttaa, ylittää tai alittaa 5, 10, 15, 20, 25, 33 1/3, 50 tai 66 2/3 prosenttia yhtiön äänimäärästä tai osakepääomasta arvopaperimarkkinalain mukaisesti laskettuna taikka milloin osakkeenomistaja on osapuolena sopimuksessa tai muussa järjestelyssä, joka toteutuessaan johtaa mainittujen ääniosuus- tai omistusrajojen saavuttamiseen, ylittymiseen tai laskemiseen niiden alle. Saatuaan tiedon edellä tarkoitetusta omistususuuden muutoksesta pörssi-yhtiön on julkistettava tieto sekä ilmoitettava se erikseen Helsingin Pörssille. Osakkeenomistajan, jonka omistusoikeus ylittää arvopaperimarkkinalain määrittämällä tavalla kaksi kolmasosaa (2/3) yhtiön yhteenlasketusta äänimäärästä sen jälkeen, kun yhtiön osake on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi, on tarjouduttava lunastamaan yhtiön jäljellä olevat osakkeet ja osakkeisiin oikeutavat arvopaperit käyvästä hinnasta. Osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistaja, jonka omistus ylittää 90 prosenttia yhtiön osakkeista ja kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, on oikeutettu lunastamaan yhtiön loput osakkeet niiden käypään hintaan. Lisäksi osakkeenomistaja, jonka osakkeet voidaan edellä mainitulla tavalla lunastaa osakeyhtiölain perusteella, on oikeutettu vaatimaan lunastamiseen oikeutetulta osakkeenomistajalta osakkeidensa lunastamista. Yllä mainittujen osake- ja äänimäärien laskemista sääntelevät yksityiskohtaiset säännökset.

Rikoslaki sisältää säännöksiä muun muassa tiedonantovelvollisuuden rikkomisesta, sisäpiiritiedon väärinkäytöstä sekä kurssin vääristämisestä. Näiden säännösten rikkominen on kriminalisoitu.

### Arvo-osuusjärjestelmä

#### Yleistä

Arvo-osuusjärjestelmällä tarkoitetaan järjestelmää, jossa perinteiset osakekirjat on korvattu arvo-osuustileille tehtävillä kirjauksilla. Näitä kirjauksia kutsutaan arvo-osuuksiksi. Arvo-osuusjärjestelmä on kansallisella tasolla keskitetty APK:lle, joka tarjoaa arvopapereiden selvitys- ja rekisteröintipalveluja. APK pitää keskitettyä arvo-osuusrekisteriä oman pääoman sekä vieraan pääoman ehtoista arvopapereista sekä sääntelee ja valvoo arvopapereiden säilytystä ja selvitystä. Arvo-osuusjärjestelmään liittyminen on pakollista niille yhtiöille, joiden osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Helsingin Pörssissä.

APK pitää yhtiökohtaisia osakasluetteloita pörssi-yhtiöiden osakkeenomistajista sekä tarjoaa arvo-osuustilipalveluita osakkeenomistajille, jotka eivät halua käyttää kaupallisten tilinhoitajayhteisöjen palveluita. Arvo-osuustilien ylläpidosta johtuvista APK:n perussäilytyskuluista vastaavat arvo-osuusjärjestelmään liittyneet yhtiöt ja tilinhoitajayhteisöt. Tilinhoitajayhteisöinä toimivat muun muassa luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset sekä muut yhteisöt, joille APK on myöntänyt oikeuden toimia tilinhoitajayhteisönä, ja niillä on oikeus hallinnoida arvo-osuustilejä ja tehdä niille kirjauksia.



## Rekisteröintimenettely

Kaikkien arvo-osuusjärjestelmässä olevien yhtiöiden osakkeenomistajien on avattava arvo-osuustili jossain tilinhoitajayhteisössä tai APK:ssa. Ulkomaalaisen tai ulkomaisen yhteisön taikka säätiön omistamat arvo-osuudet voidaan kuitenkin kirjata hallintarekisteröinnin hoitajan avaamalle erityiselle arvo-osuustilille (hallintarekisteröinti).

Kaikki arvo-osuusjärjestelmään rekisteröityjen arvopapereiden siirrot toteutetaan tilisiirtona tietojärjestelmässä. Tilinhoitajayhteisöt toimittavat arvo-osuustilin haltijoille ilmoituksen kaikista tilille tehdyistä kirjauksista. Lisäksi arvo-osuustilien haltijat saavat vuosi-ilmoituksen omistuksistaan kalenterivuoden päättyessä. Jokaiselle arvo-osuustilille on merkittävä tiedot tilinhaltijasta ja muista tilille kirjattuihin arvo-osuuksiin kohdistuvien oikeuksien haltijoista taikka hallintarekisteröinnin hoitajasta, joka hallinnoi hallintarekisteröidyn tilin varoja. Arvo-osuustililtä on myös ilmentävä, minkä tilinhoitajayhteisön hoidossa kyseinen tili on.

Arvo-osuustilille merkitään tiedot sillä olevien arvo-osuuksien lajista ja lukumäärästä sekä tiliin ja arvo-osuuksiin kohdistuvista oikeuksista ja rajoituksista. Mahdollisesta hallintarekisteröinnistä tehdään kirjattaessa merkintä. APK ja kaikki tilinhoitajayhteisöt ovat velvollisia pitämään saamansa tiedot luottamuksellisina. Eräät omistajarekisteriin liittyvät tiedot (kuten kunkin tilinomistajan nimi, kansalaisuus ja osoite sekä tilinomistajien osakkeiden lukumäärä) ovat kuitenkin julkisia, hallintarekisteröintitilanteita lukuun ottamatta.

Kukin tilinhoitajayhteisö on vastuussa hallinnoimiinsa arvo-osuustileihin liittyvistä virheistä ja laiminlyönneistä sekä tietosuojaan rikkomisesta. Mikäli asianomainen tilinhoitajayhteisö ei pysty vastaamaan velvoitteistaan, tilinomistajalla, jolle on aiheutunut vahinkoa, on oikeus saada korvaus APK:n perustamalta ja ylläpitämältä lakisääteiseltä kirjausrahastolta. Kirjausrahaston pääoman on oltava vähintään 0,000048 prosenttia arvo-osuusjärjestelmässä viiden (5) viimeksi kuluneen vuoden aikana säilytettävänä olleiden arvo-osuuksien yhteenlasketun käyvän arvon keskiarvosta, kuitenkin vähintään 20 miljoonaa euroa. Samalle vahingonkärsijälle maksetaan kirjausrahaston varoista korvauksena vahingonkärsijän samalta tilinhoitajayhteisöltä olevan korvaussaatavan määrä, kuitenkin enintään 25.000 euroa. Kirjausrahaston korvausvelvollisuus on rajoitettu samaan vahinkotapahtumaan liittyvissä vahingoissa kuitenkin enintään 10 miljoonaan euroon.

## **Kaupankäynti ja selvitys**

Helsingin Pörssissä on siirrytty 27.9.2004 alkaen käyttämään uutta Saxess-kaupankäyntijärjestelmää. Saxess on toimeksiantopohjainen järjestelmä, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja volyymitiedot täsmäävät. Kaupankäyntipäivä Saxess-kaupankäyntijärjestelmässä koostuu kaupankäyntiä edeltävästä vaiheesta, varsinaisesta kaupankäynnistä sekä kaupankäynnin jälkeisestä vaiheesta. Seuraavassa on esitetty lyhyt kuvaus kaupankäyntipäivän eri vaiheista.

- (i) Kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana (kello 8.30-9.45) kauppvoja voidaan tehdä sopimuskauppoina edellisen kaupankäyntipäivän hintatietoihin perustuviin hintarajoihin.
- (ii) Varsinainen kaupankäynti tapahtuu kello 9.45 ja 18.30 välisenä aikana. Päivän avaus tapahtuu kello 9.45-10.00. Päivän avaukseen siirretään automaattisesti pörssierälliset kaupankäyntiä edeltävän vaiheen aikana tallennetut tarjoukset sekä järjestelmässä jo olevat useamman päivän voimassa olevat tarjoukset. Kaikki päivän avauksen täsmäytyksessä osittain täsmäytyneet tai täsmäytymättömät tarjoukset siirretään automaattisesti kello 10.00 alkavaan jatkuvaan kaupankäyntiin. Jatkuva kaupankäynti aloitetaan jaksottaisesti tarjouskirjoittain. Jokainen tarjouskirja avataan jatkuvaan kaupankäyntiin etukäteen määritetyssä järjestyksessä, jolloin osalla tarjouskirjoista päivän avaus jatkuu samalla, kun osa tarjouskirjoista on jo jatkuvassa kaupankäynnissä. Jatkuva kaupankäynnissä tarjoukset täsmäytetään automaattisesti. Lisäksi välittäjät voivat tehdä sopimuskauppvoja. Jatkuva kaupankäynti jatkuu kello 18.20 asti, jolloin alkaa päivän päätös. Päivän päätöksessä pörssierälliset tarjoukset siirretään automaattisesti jatkuvasta kaupankäynnistä huutokauppamenettelyyn, jonka perusteella osakkeille määrittävät päätöskurssit kello 18.30.
- (iii) Kaupankäynnin jälkeisen vaiheen (kello 18.40-19.00) aikana voidaan tehdä sopimuskauppvoja jälkipörssikauppoina päivän kaupankäynnissä muodostuneiden hintarajojen puitteissa.

Pörssikaupat selvitetään APK:n automaattisessa HEXClear -selvitysjärjestelmässä. HEXClearissa kauppoja selvitetään kello 10.00 ja 17.30 välisenä aikana. Kauppojen pääsääntöinen selvitysaika on kolme (3) päivää (T+3).

### **Osakkeiden säilyttäminen ja hallintarekisteröinti**

Osakkeita voidaan säilyttää joko APK:n tai jonkin tilinhoitajayhteisön hoidettavana olevalla arvo-osuustilillä. Euroclear Systemin ja Clearstream Banking S.A.:n lukuun toimivilla suomalaisilla omaisuudenhoitajilla on säilytystilejä arvo-osuusjärjestelmässä, ja ulkomaiset osakkeenomistajat voivat tämän perusteella säilyttää osakkeitaan Euroclear tai Clearstream Banking -tiliensä kautta.

Muu kuin suomalainen osakkeenomistaja voi valtuuttaa omaisuudenhoitajan tai APK:n hyväksymän ulkomaisen yhteisön toimimaan osakkeenomistajan puolesta hallintarekisteröinnin hoitajana. Hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajilla on oikeus osinkoihin sekä kaikkiin osakkeisiin liittyviin merkintätuo-oikeuksiin ja taloudellisiin oikeuksiin. Sen sijaan hallinnoimisoikeuksia (kuten oikeutta osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä äänioikeuttaan osakkeenomistajana) ei tällaisella osakkeenomistajalla kuitenkaan lähtökohtaisesti ole. Mikäli hallintarekisteröityjen osakkeiden omistaja haluaa käyttää hallinnoimisoikeuksia, hänen tulee viimeistään kymmenen (10) päivää ennen yhtiökokousta tilapäisesti rekisteröidä osakkeet omiin nimiinsä. Hallintarekisteröityjen osakkeiden hoitajaksi valtuutettu omaisuudenhoitaja on pyydettyessä velvollinen ilmoittamaan Rahoitustarkastukselle sekä asianomaiselle yhtiölle todellisen omistajan henkilöllisyyden, mikäli se on tiedossa, sekä tämän omistamien osakkeiden määrän. Mikäli todellisen osakkeenomistajan henkilöllisyys ei ole tiedossa, hallintarekisteröinnin hoitaja on velvollinen ilmoittamaan vastaavat tiedot hallintarekisteröityjen osakkeiden omistajan puolesta toimivasta asiamiehestä ja toimittamaan tämän antaman kirjallisen selvityksen siitä, että todellinen omistaja ei ole suomalainen yhteisö tai luonnollinen henkilö.

Muun kuin suomalaisen osakkeenomistajan, joka haluaa pitää osakkeitaan arvo-osuusjärjestelmässä omissa nimissään mutta jolla ei ole arvo-osuustiliä Suomessa, tulee avata arvo-osuustili joko APK:ssa tai jossakin tilinhoitajayhteisössä sekä euromääräinen pankkitili Suomessa.

### **Sijoittajien korvausrahasto**

Sijoituspalveluyrityksistä annetun lain ja arvopaperimarkkinalain muutoksilla vuonna 1998 perustettiin sijoittajien korvausrahasto sekä säädettiin sijoituspalveluasiakkaiden jakamisesta ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin sijoittajiin. Ammattimaisia sijoittajia ovat sellaiset arvopaperimarkkinalaissa määritellyt liikeyritykset ja julkisyhteisöt, joiden voidaan olettaa tuntevan liiketoimintansa perusteella arvopaperimarkkinat ja niiden riskit. Asiakas voi lisäksi itse kirjallisesti ilmoittaa olevansa ammattitaitonsa ja sijoituskokemuksensa perusteella ammattimainen sijoittaja. Yksityishenkilöt ovat kuitenkin pääsääntöisesti ei-ammattimaisia sijoittajia.

Sijoituspalveluyritysten ja sijoituspalveluja tarjoavien luottolaitosten on kuuluttava sijoittajien korvausrahastoon. Korvausrahasto turvaa sijoittajien 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 kuitenkin ainoastaan ei-ammattimaisten sijoittajien saamia. Sijoittajalle maksetaan 90 prosenttia hänen samalta sijoituspalveluyritykseltä tai sijoituspalvelulta tarjoavalta luottolaitokselta olevasta saamisestaan, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Rahasto ei korvaa osakekurssien laskusta tai vääristä sijoituspäätöksistä johtuvia tappioita. Luottolaitosten tallettajille korvataan pankin maksukyvyttömyystilanteessa saamiset 25 000 euroon asti talletussuojarahaston varoista. Tallettajan varat ovat joko talletussuojarahaston tai korvausrahaston piirissä, joten samoilla varoilla ei ole kaksinkertaista suojaa.

## VEROTUS

*Alla esitetty yhteenveto perustuu tämän Tarjousasiakirjan päivämääränä Suomessa voimassaolevaan verolainsäädäntöön, erityisesti tuloverolakiin (1535/1992), varallisuusverolakiin (1537/1992) ja elinkeinotulon verottamisesta annettuun lakiin (360/1968) sekä näiden soveltamista koskevaan oikeus- ja verotuskäytäntöön. Yhteenveto ei ole tyhjentävä, eikä siinä ole otettu huomioon muiden maiden kuin Suomen verolainsäädäntöä. Verolainsäädännössä saattaa tapahtua suuria muutoksia nopeastikin, minkä lisäksi muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Sijoitusta harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijoiden puoleen saadakseen yksityiskohtaista tietoa veroseuraamuksista, jotka liittyvät osakkeiden tai merkintäoikeuksien hankkimiseen, omistamiseen ja luovuttamiseen.*

### Johdanto

#### Verovelvollisuudesta Suomessa

Suomessa yleisesti verovelvollisten ja rajoitetusti verovelvollisten verotettava tulo määräytyy eri tavalla. Suomessa yleisesti verovelvolliset ovat velvollisia suorittamaan veroa Suomessa sekä Suomesta että muualta saamastaan tulosta. Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan Suomessa vain täältä saadusta tulosta ja täällä olevasta varallisuudesta.

Suomessa yleisesti verovelvollisia ovat verovuonna Suomessa asunut henkilö, kotimainen yhteisö, yhteisetuus ja kuolinpesä. Henkilön katsotaan asuvan Suomessa, jos hänellä on täällä varsinainen asunto ja koti tai jos hän jatkuvasti oleskelee täällä yli kuuden (6) kuukauden ajan. Suomen kansalaista pidetään kuitenkin Suomessa asuvana, vaikka hän ei jatkuvasti oleskelekaan täällä yli kuuden (6) kuukauden aikaa, kunnes kolme (3) vuotta on kulunut sen vuoden päättymisestä, jonka aikana hän on lähtenyt maasta, jollei hän näytä, että hänellä ei ole verovuonna ollut olennaisia siteitä Suomeen. Suomen solmimissa verosopimuksissa voi olla Suomen verotusoikeutta rajoittavia määräyksiä.

#### Yleistä luonnollisten henkilöiden verotuksesta

Niin sanotun eriytetyn tuloverojärjestelmän mukaisesti luonnollisten henkilöiden ja kuolinpesien tulot jaetaan pääomatuloon ja ansiotuloon. Pääomatuloa on omaisuuden tuotto, omaisuuden luovutuksesta saatu voitto ja muu sellainen tulo, jota varallisuuden voidaan katsoa kerryttäneen. Pääomatuloa verotetaan vain valtionverotuksessa ja suhteellisella verokannalla, jonka suuruus on 28 prosenttia vuodesta 2005 alkaen. Muut kuin pääomatulot kuten palkkatulot ovat ansiotuloa, jota verotetaan valtionverotuksessa progressiivisella verokannalla. Lisäksi ansiotuloista on maksettava kunnallis- ja kirkollisvero sekä sairausvakuutusmaksu.

Luonnollisen henkilön ja kuolinpesän verotettava tulo lasketaan erikseen tulolajeittain. Elinkeinotoiminnan ja maatalouden tulos lasketaan kumpikin erikseen ja otetaan aikaisempien vuosien vahvistettujen tappioiden vähentämisen jälkeen huomioon jaettavana yritystulona verovelvollisen ansiotuloa ja pääomatuloa laskettaessa.

#### Yleistä yhteisöjen verotuksesta

Yhteisöjen verotuksessa elinkeinotoiminnan tulolähteen, maatilatalouden tulolähteen ja niin sanotun henkilökohtaisen eli muun toiminnan tulolähteen verotettava tulo lasketaan erikseen, eikä toisen tulolähteen tappio ole vähennettävissä toisen tulolähteen tulosta. Yhteisöverokanta on 26 prosenttia vuodesta 2005 alkaen.

Yhteisömuotoisella osakkaalla osakkeet ovat käytännössä joko elinkeino-omaisuutta tai henkilökohtaiseen tulolähteeseen kuuluvaa omaisuutta. Mikäli osakkeet ovat elinkeino-omaisuutta, ne ovat joko käyttö-, rahoitus-, sijoitus- tai vaihto-omaisuutta. Omaisuuslaji vaikuttaa sekä osinkojen että osakkeiden luovutuksesta saadun tulon verokohteluun.

#### Yleistä elinkeinoyhtymien verotuksesta

Avoin yhtiö ja kommandiittiyhtiö eivät ole erillisiä verosubjekteja vaan ainoastaan verotettavan tulon ja varallisuuden laskeantasubjekteja. Avoimelle yhtiölle ja kommandiittiyhtiölle vahvistetaan elinkeinotoiminnan tulos, joka jaetaan osakkaille

näiden osuuksien suhteessa ja verotetaan osakkaiden tulona. Mahdolliset tappiot vähennetään avoimen yhtiön ja kommandiitti-yhtiön myöhempien vuosien verotettavasta tulosta eikä niitä jaeta osakkaille.

Jos elinkeinoyhtymällä on elinkeinotulon lisäksi maatalouden tuloa ja muuta tuloa, yhtymälle vahvistetaan erikseen maatalouden tulos ja muun toiminnan verovuoden tulo, jotka jaetaan aikaisempien verovuosien tappioiden vähentämisen jälkeen verotettavaksi osakkaiden tulona niiden osuuksien mukaan, jotka heillä on yhtymän tuloon.

Luonnollisen henkilön ja kuolinpesän osuus elinkeinoyhtymän elinkeinotoiminnan tuloksesta jaetaan yhtymäosuuden nettovarallisuuden perusteella ansio- ja pääomatuloksi.

#### Yleistä rajoitetusti verovelvollisten verotuksesta

Rajoitetusti verovelvollisia verotetaan Suomesta saadusta tulosta, ei kuitenkaan korkotulosta, joka on maksettu ulkomaankaupassa syntyneelle tilisaamiselle, pankkiin tai muuhun rahalaitokseen talletetuille varoille, obligaatioille, debenttuureille, muille joukkovelkakirjalainoille taikka sellaisille ulkomailta Suomeen otetuille lainoille, joita ei ole katsottava lainansaajan omaan pääomaan rinnastettaviksi pääomansijoituksiksi. Lisäksi rajoitetusti verovelvollinen on velvollinen suorittamaan veroa kaikesta Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan kuuluvaksi luettavasta tulosta sekä varallisuusveroa Suomessa omistamastaan varallisuudesta.

#### Osakevaihto

Osakevaihto on verotuksessa yleensä veroneutraali. Vero-oikeudessa osakevaihdolla tarkoitetaan tilannetta, jossa osakeyhtiö hankkii omitukseensa enemmän kuin puolet toisen yhtiön kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä ja antaa vastikkeeksi liikkeelle laskemiaan uusia osakkeita. Vastike voidaan maksaa myös rahana, mutta veroneutraali osakevaihto edellyttää, että käteisvastikkeen määrä on enintään kymmenen (10) prosenttia vastikkeena annettujen osakkeiden nimellisarvosta tai nimellisarvon puuttuessa osakkeita vastaavasta osuudesta maksettua osakepääomaa. Käteisvastikkeella korvattujen osakkeiden osalta vaihto katsotaan osakkeiden luovutukseksi ja siten mahdollinen luovutusvoitto on saajalleen veronalaista tuloa. Vastaavasti luovutustappio on verovähennyskelpoinen.

Osakevaihdossa saatujen osakkeiden hankintameno vastaanottavan yhtiön tuloverotuksessa määräytyy luovutettujen osakkeiden verotuksessa poistamatta olevan hankintamenon mukaan.

#### **Osinkojen verotus**

##### Henkilöosakkaiden saamien osinkojen verotus

Jos osakkeenomistaja on luonnollinen henkilö, julkisesti noteeratulta yhtiöltä vuonna 2005 saadusta osingosta on veronalaista pääomatuloa 57 prosenttia ja verovapaata 43 prosenttia. Vuodesta 2006 osingosta on veronalaista pääomatuloa 70 prosenttia ja verovapaata 30 prosenttia. Kun pääomatulojen verokanta on 28 prosenttia, saatuun osinkoon kohdistuu osakastasolla vuonna 2005 15,96 prosentin ja vuodesta 2006 alkaen 19,60 prosentin verorasitus.

Luonnollisen henkilön tai kuolinpesän vuonna 2005 elinkeinotoiminnan tai maatalouden varoihin kuuluvien osakkeiden perusteella saamista osingoista (sekä julkisesti noteeratulta että noteeraamattomalta yhtiöltä saaduista) 57 prosenttia on veronalaista yritystuloa ja 43 prosenttia verovapaata tuloa. Vuodesta 2006 alkaen osingosta on veronalaista pääomatuloa 70 prosenttia ja verovapaata 30 prosenttia.

Listamattomasta yhtiöstä saadut osingot ovat kuitenkin luonnolliselle henkilölle verovapaata tuloa siihen määrään saakka, joka vastaa osakkeiden varallisuusverolaissa tarkoitettulle matemaattiselle arvolle laskettua yhdeksän (9) prosentin vuotuista tuottoa. Tämän tuottorajan ylittävältä osalta osingoista 70 prosenttia on ansiotuloa ja 30 prosenttia verovapaata tuloa. Listaamattomista yhtiöistä saadut pääomatulo-osingot ovat 90.000 euroon asti kokonaan verovapaita.

### Osingon ennakonpidätys

Vuoden 2005 alusta julkisesti noteeratun yhtiön maksamasta osingosta toimitetaan ennakonpidätys, jos osinko maksetaan luonnollisille henkilöille tai kotimaisille kuolinpesille. Ennakonpidätys toimitetaan myös siinä tapauksessa, että osakkeet, joista osinkoa maksetaan, kuuluvat luonnollisen henkilön elinkeinon tai maatalouden tulolähteeseen. Ennakonpidätyksen toimittaa osinkoa jakava osakeyhtiö tai pankki, jonka kanssa osinkoa jakava yhtiö on tehnyt sopimuksen osingon maksamisesta. Ennakonpidätys toimitetaan osingon koko määrästä silloin kuin suoritus maksetaan tai merkitään tilille osingonsaajan hyväksi. Vuonna 2005 ennakonpidätyksen suuruus on 15 prosenttia osingon määrästä ja vuonna 2006 ennakonpidätyksen suuruus on 19 prosenttia.

### Yhteisömuotoisten osakkaiden osinkojen verotus

Pääsääntönä on osakeyhtiön toiselta osakeyhtiöltä saaman osingon verovapaus. Pääsäännöstä on kuitenkin poikkeuksia, jotka liittyvät sijoitusomaisuuteen kuuluvien osakkeiden perusteella saatuihin osinkoihin, listaamattomista yhtiöistä saatuihin osinkoihin sekä EU:n ulkopuolella olevien yhtiöiden jakamiin osinkoihin. Verovuonna 2005 julkisesti noteeratun yhtiön noteeraamattomalle osakeyhtiölle, osuuskunnalle, säästöpankille tai keskinäiselle vakuutusyhtiölle maksamista osingoista veronalaista tuloa on 60 prosenttia riippumatta siitä, onko osinko elinkeinotuloa vai muuta tuloa. Verovuodesta 2006 lukien veronalaisen tulon osuus on 75 prosenttia. Mikäli noteeraamaton yhtiö omistaa noteeratun yhtiön pääomasta vähintään kymmenen (10) prosenttia, osingot ovat kuitenkin kokonaan verovapaita.

Jos osakkeenomistajana on noteerattu yhtiö, osingot ovat verovapaita, mikäli osakkeet ovat rahoitus-, vaihto- tai käyttöomaisuutta. Mikäli osakkeet ovat sijoitusomaisuutta, veronalaista tuloa on 60 prosenttia osingosta verovuonna 2005. Vuodesta 2006 alkaen veronalaisen tulon osuus on 75 prosenttia. Sijoitusomaisuutta voi olla vain raha-, vakuutus- ja eläkelaitoksilla.

Muun tuloverolain mukaan verotettavan yhteisön saama osinko on kokonaan veronalaista tuloa. Siten esimerkiksi yhdistyksille ja säätiöille henkilökohtaisena tulona verotettava osinko on kokonaan veronalaista, jos yhteisö ei ole yleishyödyllinen.

Yleishyödyllisen yhteisön saamat tuloverolain mukaan verotettavat osingot ovat verovapaita. Yleishyödyllisen yhteisön elinkeinotoiminnan tulolähteeseen kuuluvat osingot verotetaan edellä mainitulla tavalla (veronalaista tuloa 60 prosenttia vuonna 2005 ja 75 prosenttia vuodesta 2006 alkaen). Yleishyödyllisen yhteisön omistamien osakkeiden ei kuitenkaan tavallisesti voida katsoa kuuluvan yleishyödyllisten yhteisöjen elinkeinotoimintaan.

### Elinkeinoyhtymien saamien osinkojen verotus

Mikäli osakkeet kuuluvat elinkeinotoimintaa harjoittavan avoimen tai kommandiittiyhtiön elinkeinotoiminnan tai maatalouden tulolähteeseen, julkisesti noteeratulta yhtiöltä saatu osinko verotetaan muiden elinkeinotulojen/maatalouden tulojen yhteydessä. Tulo jaetaan täysimääräisenä verotettavaksi yhtiön osakkaiden tulona.

Jos yhtiön osakas on luonnollinen henkilö, hänen tulo-osuudestaan vähennetään vuonna 2005 osingon verovapaana osana 43 prosenttia osingosta (vuodesta 2006 alkaen 30 prosenttia). Loppuosa tulo-osuudesta jaetaan pääoma- ja ansiotuloksi siten, että pääomatuloa on 20 prosentin tuotto, joka lasketaan luonnollisen henkilön nettovarallisuusosuudelle. Jos koko osingon verovapaata osaa ei voida vähentää osakkaan tulo-osuudesta, vähentämättä jäävä osa vähennetään saman elinkeinoyhtiön saman tulolähteen tulo-osuudesta seuraavan kymmenen (10) vuoden aikana.

Jos yhtiön osakas on noteeraamaton osakeyhtiö, osuuskunta, säästöpankki tai keskinäinen vakuutusyhtiö, osakkaan tulo-osuuteen sisältyvästä osingosta vähennetään 40 prosenttia. Verovuodesta 2006 lukien vähennys on 25 prosenttia. Mikäli yhtiön osakkaan suhteellinen omistusosuus noteeratun yhtiön osakekannasta on vähintään 10 prosenttia, vähennys on sata (100) prosenttia tulo-osuuteen sisältyvästä osinkotulosta. Tällöin tulo-osuudesta vähennetään koko osinko tai 40 prosenttia siitä (25 prosenttia vuodesta 2006 alkaen) ja ylimenevä osuus vähennetään kymmenen (10) seuraavan vuoden aikana. Jos yhtiön osuus on sijoitusomaisuutta, tulo-osuudesta vähennetään 40 prosenttia osingosta verovuonna 2005. Vuodesta 2006 lähtien vähennys on 25 prosenttia tulo-osuuteen sisältyvästä osinkotulosta.

Jos yhtymän osakas on noteerattu yhtiö, osakkaan tulo-osuuteen sisältyvät osingot ovat verovapaita ja tulo-osuudesta vähennetään koko osinko.

Elinkeinoyhtymän henkilökohtaiseen tulolähteeseen kuuluvat osingot jaetaan suoraan verotettavaksi yhtymän osakkaiden tulona ja verotus tapahtuu samalla tavoin kuin jos yhtymän osakas olisi itse saanut osingon suoraan osakeyhtiöltä.

### Osinkotulojen lähdeverotus

Suomessa rajoitetusti verovelvollinen osakkeenomistaja on velvollinen suorittamaan lähdeveroa suomalaiselta yhtiöltä saamastaan osingosta. Lähdevero on 28 prosenttia, mikäli osingot maksetaan valtioon, jonka kanssa Suomi ei ole solminut verosopimusta. Verosopimuksissa sovitaan verottamisoikeuden jakamisesta muun muassa osinkojen osalta Suomen ja toisen sopimusvaltion välillä. Verovelvollinen voidaan sopimuksen nojalla vapauttaa osaksi tai kokonaan suorittamasta veroa Suomeen. Seuraavassa on esitetty lähdeveroprosentit, joita sovelletaan Suomen ja tiettyjen valtioiden välillä tehdyn verosopimuksen perusteella portfolio-osinkoon. Portfolio-osinkoina verotetaan kaikki luonnollisten henkilöiden saamat osingot, jos omistusosuus on enintään kymmenen (10) prosenttia osinkoa jakavasta yhtiöstä. Portfolio-osinkoina verotetaan myös yhtiöiden saamat osingot, jos osingonsaajan ja jakajan välinen omistussuhde ei täytä suorasijoitusomistusten edellytyksiä (yleensä 10-25 prosenttia): Alankomaat 15 prosenttia, Belgia 15 prosenttia, Espanja 15 prosenttia, Irlanti 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, Iso-Britannia 0 prosenttia ja Amerikan Yhdysvallat 15 prosenttia.

Lähdevero on perittävä, kun lähdeveron alainen määrä maksetaan asianomaiselle tai merkitään tilille hänen hyväkseen. Lähtökohtana on, että osingon maksaja on velvollinen perimään lähdeveron. Käytännössä kuitenkin suomalaiset pankit, joiden välityksellä julkisesti noteerattujen suomalaisten yhtiöiden maksamat osingot maksetaan ulkomaille, pidättävät mahdollisen lähdeveron Suomessa.

Verosopimuksen mukaista alennettua lähdeveroprosenttia voidaan soveltaa vain, jos tulonsaaja antaa maksajalle yksilöintiin varten tarvittavat tiedot, kuten kotipaikkatodistuksen, josta käy ilmi, että osingonsaaja on oikeutettu verosopimuksen mukaiseen edullisempaan verokohteluun. Luonnollisen henkilön tulee ilmoittaa maksajalle myös syntymäaikansa. Mahdollinen kotivaltioista saatu henkilötunnus tai liike- ja yhteisötunnus tulee myös ilmoittaa. Jos maksaja ei ennen suorituksen maksamista saa tietoonsa edellä mainittuja tietoja, maksajan on perittävä vero 28 prosentin suuruisena. Mahdollista liikaveron palauttamista osingonsaaja voi hakea Uudenmaan verovirastolta.

Lähdeveroa ei peritä osingosta, joka maksetaan Euroopan unionin jäsenvaltiossa asuvalle yhteisölle, joka välittömästi omistaa vähintään 20 prosenttia osinkoa maksavan yhtiön pääomasta edellyttäen, että osingonsaaja on Euroopan yhteisöjen neuvoston eri jäsenvaltioissa sijaitseviin emo- ja tytäryhtiöihin sovellettavasta yhteisestä verotusjärjestelmästä antaman direktiivin (90/435/ETY) 2 artiklassa tarkoitettu yhtiö.

### **Luovutusvoittoverotus**

#### Henkilöosakkaiden luovutusvoittoverotus

Osakkeiden myynnistä saatua luovutusvoittoa verotetaan Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön ja kuolinpesän pääomatulona 28 prosentin verokannalla.

Vuoden 2005 alkaen on tullut voimaan vähäisten luovutusten verovapaus. Mikäli henkilön verovuonna luovuttaman omaisuuden yhteenlasketut luovutushinnat ovat enintään tuhat (1.000) euroa, luovutusvoitot ovat verovapaita.

Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä saadusta myyntihinnasta osakkeiden poistamattoman hankintahinnan ja myynnistä aiheutuneiden kulujen yhteismäärä. Vaihtoehtoisesti luovutusvoittoa laskettaessa luonnolliset henkilöt ja kuolinpesät voivat käyttää hankintameno-olettamaa, jonka suuruus on aina vähintään 20 prosenttia myyntihinnasta. Jos myyjä on omistanut osakkeet vähintään kymmenen (10) vuotta, hankintameno-olettama on 40 prosenttia myyntihinnasta. Merkittäessä osakkeita entisen osakeomistuksen perusteella tai, kun osakkeita saadaan rahastoannissa, merkittyjen tai rahastoannissa

saatujen osakkeiden hankinta-ajankohtana on se ajankohta, jolloin henkilö on hankkinut ne osakkeet, joiden omistamisen perusteella osakkeita on uusmerkinnässä merkitty tai rahastoannissa saatu.

Osakkeiden hankintamenona on hankintahinta ja hankinnasta aiheutuneet kustannukset. Perintönä tai lahjana saatujen osakkeiden hankintamenona on perintö- tai lahjaverotuksessa käytetty arvo. Vielä vuonna 2004 osakeannissa merkittyjen osakkeiden hankintahintana on merkintähinta ja mahdollinen merkintäoikeudesta maksettu hinta, vanhojen osakkeiden hankintahintaa ei osaksikaan kohdisteta uusille osakkeille. Tämän saman periaatteen mukaisesti rahastoannissa saadun osakkeen hankintameno on 0.

Vuodesta 2005 alkaen osakepääoman korotuksen yhteydessä hankittujen osakkeiden hankintamenoon vaikuttaa myös aikaisemmin omistettujen osakkeiden hankintameno. Uusien säännösten mukaan aikaisempien osakkeiden hankintameno ja niiden perusteella merkittyjen tai saatujen osakkeiden hankintameno jaetaan sekä aikaisemmin omistettujen että niiden perusteella merkittyjen osakkeiden hankintamenoksi. Muutos koskee sekä uusmerkintää että rahastoantia ja uusia säännöksiä sovelletaan niihin osakepääoman korotuksiin, jotka merkitään kaupparekisteriin 1.1.2005 tai sen jälkeen.

Vuodesta 2005 alkaen lahjana saatujen osakkeiden hankintamenona on luovutusvoittoverotuksessa lahjanantajan hankintameno, mikäli lahjan saaja luovuttaa lahjana saamansa osakkeet ennen kuin lahjoituksesta on kulunut yksi (1) vuosi.

Osakkeiden luovutuksesta aiheutunut tappio voidaan vähentää omaisuuden luovutusvoitosta samana ja kolmena (3) luovutusta seuraavana vuonna. Vähäisistä luovutuksista syntyvät tappiot ovat kuitenkin vähennyskeltottomia vuoden 2005 alusta alkaen. Uusien säännösten mukaan luovutustappio on vähennyskeltoton, jos verovelvollisen verovuoden aikana luovutettaman omaisuuden yhteenlasketut hankintamenot ovat enintään tuhat (1.000) euroa.

Elinkeinotoiminnan tulolähteeseen kuuluvien osakkeiden luovutushinnat ovat veronalaista tuloa ja hankintameno on vähennyskelpoinen. Luovutusvoitto tai -tappio lasketaan vähentämällä saadusta myyntihinnasta osakkeiden hankintahinnan ja myynnistä aiheutuneiden kulujen yhteismäärä.

#### Optio-oikeuden myyntivoiton verotus

Optio-oikeuden myynnistä saatava myyntivoitto on pääsääntöisesti veronalaista tuloa. Jos optio-oikeus perustuu työsuhteeseen, luovutusvoitto verotetaan yleensä saajan ansiotulona. Jos sen sijaan optio-oikeuden myyjän saanto ei ole perustunut työsuhteeseen, luovutusvoitto on yleensä saajalleen veronalaista pääomatuloa.

#### Yhteisöosakkaiden luovutusvoittoverotus

Yhteisömuotoisen osakkaan omistamat osakkeet voivat olla joko käyttö-, vaihto-, rahoitus-, sijoitus- tai henkilökohtaiseen tulolähteeseen kuuluvaa omaisuutta.

Mikäli osakkeet ovat henkilökohtaiseen tulolähteeseen kuuluvaa omaisuutta, niistä saatava luovutusvoitto luetaan niin sanotuksi muun toiminnan tulolähteen tuloksi, jota ei voida kattaa elinkeinotoiminnan tappiolla. Luovutusvoitto lasketaan vähentämällä luovutushinnasta osakkeiden poistamatta oleva hankintameno ja luovutuksesta aiheutuneet kustannukset. Yhteisömuotoisten osakkaiden verotuksessa ei sovelleta hankintameno-olettamaa. Ylimääräisen omaisuuden luovutuksesta aiheutunut tappio saadaan vähentää ylimääräisen omaisuuden luovutusvoitosta verovuonna ja kolmena (3) sitä seuraavana vuonna.

Elinkeino-omaisuuteen kuuluvien käyttöomaisuusosakkeiden luovutushinnat ovat veronalaista tuloa ja hankintameno on vähennyskelpoinen. Rahastoannissa merkittyjen osakkeiden hankintamenoksi katsotaan osakkeiden merkintään oikeuttavien osakkeiden alkuperäinen hankintameno jaettuna osakkeiden kokonaismäärällä rahastoannin jälkeen. Julkisesti noteerattujen osakkeiden maksullisessa merkinnässä hankintameno koostuu merkintään tarvittavien kuponkien arvosta ja maksetusta merkintähinnasta. Maksullisen merkinnän tapahtuessa omien osakkeiden merkintäkuponkien perusteella, voidaan maksettu merkintähinta lisätä vanhojen osakkeiden hankintamenoon ja jakaa summa vanhojen ja uusien osakkeiden yhteismäärällä. Jos osakkeet merkitään ostettujen merkintäkuponkien perusteella, niiden hankintahinnan muodostavat ostettujen kuponkien hinta lisättyinä maksetulla merkintähinnalla. Merkintäoikeuden hankintamenoksi katsotaan se osa merkintäoikeuteen oikeut-

taneen osakkeen hankintamenosta, joka vastaa merkintäoikeuden luovutushintaa jaettuna luovutushinnan ja kantaosakkeen arvon summalla.

Muuta kuin pääomasijoitustoimintaa harjoittavan osakeyhtiön, osuuskunnan, säästöpankin tai keskinäisen vakuutusyhtiön saama muun kuin kiinteistöyhtiön tai asunto-osakeyhtiön osakkeiden tai sellaisen osakeyhtiön osakkeiden, jonka toiminta käsittää pääasiallisesti kiinteistöjen omistamista tai hallintaa, luovutushinta on verovapaata, mikäli verovelvollinen on omistanut luovuttamansa yhtiön osakekannasta vähintään kymmenen (10) prosenttia vähintään vuoden ajan ajanjaksona, joka on päättynyt enintään vuotta ennen osakkeiden luovutusta ja luovutetut osakkeet sisältyvät näin omistettuihin osakkeisiin. Edellytyksenä on, että luovutettavat osakkeet kuuluvat luovuttajan elinkeinotoiminnan käyttöomaisuuteen. Verovapaus koskee suomalaisen yhtiön osakkaiden lisäksi osakkeita yhtiössä, johon sovelletaan emo-tytäryhtiödirektiivin (90/435/ETY) määräyksiä tai Suomen toisen valtion kanssa solmiman verosopimuksen määräyksiä.

Mikäli luovutettavien osakkeiden hankintahintaa on alennettu arvonalennuspoistoilla, varauksilla tai saadulla avustuksella, näiden erien määrää vastaava osa luovutushinnasta on kuitenkin veronalaista tuloa. Vastaavasti veronalaista tuloa on aikaisemmin verotuksessa vähennettyä luovutustappiota vastaava määrä, jos osakkeet on aikaisemmin luovutettu konsernin sisällä.

Käyttöomaisuusosakkeiden luovutuksesta aiheutunut tappio saadaan vähentää osakkeiden luovutusvoitosta verovuonna ja viitenä (5) sitä seuraavana vuonna. Alle vuoden omistettujen osakkeiden luovutustappiota laskettaessa osakkeiden perusteella saatu osinko, konserniavustus tai muu yhtiön varallisuutta pienentävä erä vähennetään luovutustappiosta. Käyttöomaisuusosakkeiden luovutustappio on kuitenkin vähennyskelpoton, mikäli vastaavasti luovutusvoitto olisi verovapaa (eli vähintään kymmenen (10) prosentin omistusosuus, vähintään vuoden ajan enintään vuotta ennen luovutusta).

Vaihto-, rahoitus- ja sijoitusomaisuusosakkeiden luovutusvoitot ovat veronalaista elinkeinotuloa. Vastaavasti vaihto-, rahoitus- ja sijoitusomaisuusosakkeiden luovutustappiot ovat elinkeinotulosta vähennyskelpoisia.

Yleishyödylliset yhteisöt ovat verovelvollisia vain elinkeinotulosta sekä eräistä kiinteistöistä saamistaan tuloista. Kun osakkeiden ei tavallisesti voida katsoa kuuluvan yleishyödyllisten yhteisöjen elinkeinotoimintaan, yleishyödyllisen yhteisön osakkeista saama voitto on yleishyödyllisen yhteisön veronalaista tuloa vain poikkeustapauksissa.

Rajoitetusti verovelvollisen suomalaisen yhtiön osakkeiden myynnistä saama tulo on Suomesta saatua vain, mikäli enemmän kuin puolet yhtiön kokonaisvaroista muodostuu Suomessa sijaitsevasta kiinteästä omaisuudesta tai osakkeiden myynnistä syntyvä luovutusvoitto liittyy rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan. Näin ollen rajoitetusti verovelvolliset eivät yleensä ole Suomessa verovelvollisia suomalaisen yhtiön osakkeiden myynnistä aiheutuvalta luovutusvoitosta.

#### Elinkeinoyhtymien luovutusvoittoverotus

Mikäli osakkeet kuuluvat elinkeinotoimintaa harjoittavan avoimen tai kommandiittiyhtiön elinkeinotoiminnan tulolähteeseen, osakkeiden luovutuksesta saatava voitto verotetaan muiden elinkeinotulojen yhteydessä. Vastaavasti osakkeiden luovutuksesta syntyvä tappio vähennetään elinkeinotoiminnan kuluna luovutusvuonna.

Mikäli osakkeet kuuluvat maatalouden tai muun toiminnan tulolähteeseen, osakkeiden luovutuksesta saatava voitto verotetaan maatalouden tai muun toiminnan tulolähteen tulona elinkeinotulosta erillään. Osakkeiden luovutuksesta syntyvä luovutustappio voidaan vähentää vain maatalouden tai muun toiminnan tulolähteessä syntyvästä luovutusvoitosta verovuonna ja kolmena (3) sitä seuraavana vuonna.

Elinkeinoyhtymän elinkeinotulos jaetaan osakkaiden pääomatuloksi ja ansiotuloksi elinkeinotoiminnan nettovarallisuuden perusteella, mikäli yhtymän osakkaat ovat luonnollisia henkilöitä ja kuolinpesiä. Muun toiminnan tulolähteen tulo verotetaan pääomatulona.



## **Varallisuusverotus**

Osakkeet ovat Suomessa yleisesti verovelvollisen henkilön ja kuolinpesän veronalaista varallisuutta. Julkisesti noteerattujen osakkeiden verotusarvo on 70 prosenttia osakkeiden käyvästä arvosta eli käytännössä pörssikurssista verovuoden päätyessä. Listaamattomista yhtiöistä saaduista osingoista maksetut verot voidaan vähentää varallisuusverosta, jos verovelvollinen on maksanut veroa yli 90.000 euron suuruisista osingoista, joita verotetaan pääomatulona.

Luonnollisten henkilöiden varallisuusvero on määrältään 0,8 prosenttia netto-omaisuuden 250.000 euroa ylittävältä osalta lisätynä 80 eurolla. Mikäli nettovarallisuus on alle 250.000 euroa, varallisuusveroa ei suoriteta. Pääsääntöisesti kotimaiset yhteisöt eivät maksa varallisuusveroa. Kotimaiset osakeyhtiöt eivät suorita varallisuusveroa. Rajoitetusti verovelvollinen on velvollinen suorittamaan varallisuusveroa täällä olevista varoistaan, ei kuitenkaan obligaatioista, debenttureista, muista joukkovelkakirjalainoista, eikä sellaisista ulkomailta Suomeen otetuista lainoista, joita ei ole katsottava lainansaajan omaan pääomaan rinnastettaviksi pääomansijoituksiksi, pankkiin tai muuhun rahalaitokseen tallettamistaan varoista eikä myöskään ulkomaankaupassa syntyneistä tilisaamisista.

Vaikka Suomessa rajoitetusti verovelvollinen luonnollinen henkilö ja yhteisö on varallisuusverovelvollinen Suomessa olevasta varallisuudestaan, suomalaisen osakeyhtiön osakkeita ei lueta rajoitetusti verovelvollisen verotettavaan varallisuuteen, ellei osakkeiden katsota kuuluvan rajoitetusti verovelvollisen Suomessa sijaitsevaan kiinteään toimipaikkaan. Verosopimukset voivat rajoittaa varallisuusveron perimistä rajoitetusti verovelvollisilta.

Hallituksen esityksen mukaan varallisuusvero tullaan poistamaan Suomen lainsäädännöstä vuoden 2006 alusta lukien.

## **Varainsiirtoverotus**

Helsingin Pörssissä tehdyistä osakkeiden luovutuksista tai osakekaupoista ei peritä varainsiirtoveroa. Helsingin Pörssin ulkopuolella tapahtuvista osakkeiden luovutuksista ostaja on velvollinen maksamaan varainsiirtoveroa 1,6 prosenttia kauppahinnasta. Jos ostaja ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen sivuliike, on myyjän perittävä vero ostajalta. Mikäli kumpikaan kaupan osapuolista ei ole Suomessa yleisesti verovelvollinen taikka ulkomaalaisen luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen suomalainen sivuliike tai konttori eikä kyse ole asunto- tai kiinteistöosakeyhtiön osakkeiden luovutuksesta, ei osakeluovutuksesta peritä varainsiirtoveroa.

Varainsiirtoveroa ei suoriteta merkittäessä osakkeita osakeannin yhteydessä.

## **Perintö- ja lahjaverotus**

Osakkeista on suoritettava perintö- tai lahjaveroa, jos perinnönjättäjä tai perinnönsaaja tai lahjanantaja tai lahjansaaja asui Suomessa kuolin- tai lahjoitushetkellä. Osakkeista on kuitenkin aina suoritettava perintö- tai lahjaveroa, jos kohdeyhtiön varoista enemmän kuin 50 prosenttia muodostuu Suomessa olevasta kiinteästä omaisuudesta. Suomella on joitakin perintöverosopimuksia, jotka voivat rajoittaa rajoitetusti verovelvollisen perinnön verottamista Suomessa.

## LYHENTEITÄ JA MÄÄRITELMIÄ

Alla olevassa luettelossa esitetään eräiden tässä Tarjousasiakirjassa käytettyjen termien määritelmiä:

- "ADSL" (Asymmetric Digital Subscriber Line) tarkoittaa laajakaistamaista tietoliikenneyhteyttä perinteisellä yksiparisella puhelintilaajajohdolla. ADSL mahdollistaa suuremman nopeuden ja lyhyemmät viiveet kuin tavallinen modeemi, koska se käyttää laajempaa taajuuskaistaa.
- "APK" tarkoittaa Suomen Arvopaperikeskus Oy:tä.
- "ARPU" tarkoittaa liikevaihtoa liittyvää kohden keskimäärin euroissa mitattuna.
- "ATM" (Asynchronous Transfer Mode) tarkoittaa nopeaa pakettivälitystekniikkaa, joka perustuu määrämittaisten solujen (pakettien) dynaamiseen siirtoon. Tekniikan avulla voidaan siirtää kaiken tyyppistä liikennettä, kuten dataa, kuvaa ja ääntä.
- "Churn" tarkoittaa asiakasvaihtuvuutta vuositasolla.
- "city carrier -yhtiöt" tarkoittaa yhtiöitä, joiden kautta Elisa harjoitti liiketoimintaa Saksassa.
- "contact center -palvelu" tarkoittaa yhteyspalvelua, jossa hyödynnetään monikanavaisuutta täysimittaisesti asiakasyhteydenpidossa.
- "DCS" (Digital Cellular System) tarkoittaa GSM-verkkoa, joka toimii alle 1800 MHz:n taajuudella.
- "domain" tarkoittaa verkkotunnusta, joka on internetpalveluiden ydin. Sen ympärille rakentuvat niin sähköpostiosoitteet kuin erilaiset www-osoitteet.
- "Elisa" tarkoittaa Elisa Oyj:tä ja sen tytäryhtiöitä (konserni) tai Elisa Oyj:tä (emoyhtiö) asiayhteydestä riippuen.
- "EMTN-ohjelma" tarkoittaa eurooppalaista joukkovelkakirjaohjelmaa, jota ei ole kommitoitu.
- "ETA" tarkoittaa Euroopan talousaluetta.
- "extranet" tarkoittaa intranetiä, jonne on annettu pääsyvaltuudet myös tietyille ulkopuolisille tahoille.
- "FAS" (Finnish Accounting Standards) tarkoittaa suomalaista tilinpäätöskäytäntöä.
- "FiCom ry" tarkoittaa Tietoliikenteen ja tietotekniikan keskusliittoa.
- "frame relay" tarkoittaa pakettivälitteistä protokollaa, joka tarjoaa yksinkertaisen ja tehokkaan tavan siirtää tietoa yleisten verkkojen läpi. Frame relay -tekniikkaa voidaan käyttää esimerkiksi lähiverkkojen yhdistämiseen.
- "Gearing" tarkoittaa nettovelkaantumisasastetta, joka saadaan, kun korolliset nettovelat jaetaan yrityksen omalla pääomalla ja vähemmistöosuuksilla.
- "GPRS" (General Packet Radio Service) GSM-matkapuhelintekniikassa tarkoittaa menettelyä, jossa yhdistetään liikkuvien työasemaverkkojen ja kiinteiden verkkojen protokollat liikkuviin päätelaitteisiin ja joka mahdollistaa pakettimuotoisen tiedonsiirron GSM-järjestelmissä.
- "GSM" (Global Standard for Mobile Communication) tarkoittaa alunperin Euroopan telelaitosten sopimaa numeerista matkapuhelintekniikkaa määrittelevää standardia, joka on nykyisin käytössä maailmanlaajuisesti.
- "Helsingin Pörssi" tarkoittaa Helsingin Pörssi Oy:tä.
- "HEXClear" tarkoittaa Helsingin Pörssissä käytössä olevaa automaattista pörssikauppojen selvitysjärjestelmää.
- "hosting-palvelu" tarkoittaa palveluntarjoajalta ostettavaa palvelinpalvelua.
- "IAS" (International Accounting Standards) tarkoittaa kansainvälisiä tilinpäätösstandardeja.
- "ICT-ratkaisu" (Information & Communication Technologies) tarkoittaa tietoliikennepalveluihin liittyviä ratkaisuja.
- "IFRS" (International Financial Reporting Standards) tarkoittaa kansainvälistä tilinpäätöskäytäntöä.
- "IN" (Intelligent Network) tarkoittaa älyverkkoteknologiaa, joka erottaa puheluiden kontrolloinnin itse puhelusta. Teknologia mahdollistaa monimutkaistenkin toimintojen suorittamisen verkossa nopeasti ja tehokkaasti.
- "intranet" tarkoittaa tietyn organisaation sisäistä tietoverkkoa, jonka käyttö on rajoitettu organisaation sisäisille kohde-ryhmille.
- "IP" (Internet Protocol) tarkoittaa teknologiaa, joka yhdistää internetin yhdeksi suureksi virtuaaliseksi verkoksi ja mahdollistaa liikennöinnin erilaisten fyysisten verkkojen välillä.
- "ISIN-koodi" tarkoittaa ISO-standardiin perustuvaa tunnusta, jolla arvo-osuus yksilöidään ja jota jakaa Suomen kansallinen numerointikeskuksena (National Numbering Agency) toimiva Arvopaperikeskus.
- "IT" (Information Technology) tarkoittaa informaatioteknologiaa.
- "OECD" (Organization for Economic Cooperation and Development) tarkoittaa kehittyneiden markkinatalousmaiden yhteistyöjärjestöä, jonka yleisiksi toimintatavoitteiksi on määritelty muun muassa kestävä taloudellisen kasvun ja työllisyyden edistäminen sekä hyvinvoinnin lisääminen.

- "Olennainen Haitallinen Muutos" tarkoittaa mitä tahansa olennaista haitallista muutosta tai olennaista haitallista vaikutusta Saunalahti Group Oyj:n tai sen tytäryhtiöiden liiketoimintaan, organisaatioon, varoihin, taloudelliseen asemaan tai tulokseen kokonaisuutena arvioiden taikka Saunalahti Group Oyj:n ja/tai sen tytäryhtiöiden olennaista osaa tai varoja koskevia divestointeja tai uudelleenjärjestelyjä taikka muita tavanomaiseen liiketoimintaan sisällyttämiä olennaisia toimenpiteitä tai toimintasuunnitelmia. Sillä ei kuitenkaan tarkoiteta sellaista Saunalahti Group Oyj:n matkaviestintäliiketoimintaan vaikuttavaa olennaista haitallista muutosta, johon Saunalahti Group Oyj ja/tai sen hallitus eivät ole toimillaan vaikuttaneet.
- "Optiotarjousvastike" tarkoittaa Elisa Oyj:n Saunalahti Group Oyj:n optio-oikeuksien haltijoille tarjoamaa käteisvastiketta Saunalahti Group Oyj:n optio-oikeuksista.
- "Osaketarjousvastike" tarkoittaa Elisa Oyj:n Saunalahti Group Oyj:n osakkeenomistajille tarjoamaa osakevastiketta.
- "Ostotarjous" tarkoittaa Tarjousasiakirjassa esitettyä tarjousta ostaa Saunalahti Group Oyj:n osakkeet ja optio-oikeudet.
- "Ostotarjousaika" tarkoittaa Ostotarjouksen alkamishetken ja päättymishetken välistä aikaa sekä mahdollista jatkettua tai keskeytettyä Ostotarjousaikaa.
- "Preferred Partner –yhteistyösopimus" tarkoittaa sopimusta, jossa osapuolet pitävät toisiaan ensisijaisina yhteistyökumppaneinaan, kun asiakkaalle tarjotaan palveluja.
- "Pääjärjestäjä" tarkoittaa Mandatum & Co Oy:tä.
- "QTE" tarkoittaa vuokraus-/takaisinvuokraussopimusjärjestelyä.
- "right of first refusal" tarkoittaa etuosto-oikeutta.
- "Saunalahti" tarkoittaa Saunalahti Group Oyj:tä ja sen tytäryhtiötä (konserni) taikka Saunalahti Group Oyj:tä (emoyhtiö) asiayhteydestä riippuen.
- "Saxess-kaupankäyntijärjestelmä" tarkoittaa Helsingin Pörssissä käytettävää toimeksiantopohjaista järjestelmää, jossa toimeksiannot täsmäytetään kaupoiksi, kun hinta- ja volyymitiedot täsmäävät.
- "SMS" (Short Message Service) tarkoittaa palvelua, jolla voi lähettää tekstimuotoisia viestejä langattomasta alustasta toiseen.
- "T&K" tarkoittaa tutkimus- ja kehitystyötä (Research & Development).
- "Tarjousasiakirja" tarkoittaa 17.8.2005 päivättyä Elisa Oyj:n yhdistettyä listalleotto- ja tarjousesitettä.
- "Tarjousvastike" tarkoittaa yhteisesti Osake- ja Optiotarjousvastiketta.
- "TIKLI" tarkoittaa Tieto- ja tekniikka-alojen työnantajaliittoa.
- "Toteuttamisedellytykset" tarkoittaa tiettyjä Elisa Oyj:n Ostotarjouksen tekemiselle Tarjousasiakirjassa asetettamia edellytyksiä.
- "Täytöntöönpanopäivä" tarkoittaa päivää, jolloin Ostotarjouksen mukaiset osakkeiden ja optio-oikeuksien kaupat toteutetaan.
- "UMTS" (Universal Mobile Telecommunications System) tarkoittaa uutta langattomaan puheen- ja datansiirtoon suunniteltua kolmannen sukupolven (3G) standardia, joka merkitsee edistysaskelta aikaisempaan GSM-tekniikkaan nähden.
- "Uudet Osakkeet" tarkoittaa Elisa Oyj:n osakkeita, jotka annetaan Saunalahti Group Oyj:n osakkeenomistajille Ostotarjouksen Voimaantulopäivänä vastikkeeksi heidän osakeomistuksestaan Saunalahti Group Oyj:ssä.
- "wap" (Wireless Application Protocol) tarkoittaa joukkoa protokollia, joiden avulla langattomissa tietoverkoissa kyetään tarjoamaan erilaisia palveluita.

## LUETTELO VIITATUISTA ASIAKIRJOISTA

Alla on Valtiovarainministeriön asetuksen arvopaperimarkkinalain 2 luvussa tarkoitettua esitteestä (23.6.2005/452) 3 luvun 11 §:n mukainen luettelo niistä tiedoista, jotka on sisällytetty esitteeseen viittauksin, ja viitatuista asiakirjoista. Viittauksin esitetyt tiedot eivät ole olennaisesti muuttuneet. Alla mainittujen viitattujen asiakirjojen osalta viitataan vain alla mainittuihin asiakirjojen kohtiin ja muilta osin asiakirjojen tiedot ovat tarpeettomia sijoittajan kannalta tai vastaava tieto on sisällytetty muualle tähän Tarjousasiakirjaan

Asiakirjat ovat saatavilla Elisan pääkonttorista sekä sähköisenä internet-osoitteesta [www.elisa.fi/esite](http://www.elisa.fi/esite). Asiakirjat ovat saatavilla myös OMX way:sta, osoitteesta Fabianinkatu 14, 00130 Helsinki. Asiakirjoista annetaan pyydettyä jäljennöksiä.

<b>N:O</b>	<b>VIITATTU TIETO</b>	<b>ASIAKIRJA</b>
1	Elisan tilinpäätös 31.12.2002	Elisan vuosikertomus 2002, sivut 21 – 57
2	Elisan tilinpäätös 31.12.2003	Elisan vuosikertomus 2003, sivut 14 – 51
3	Elisan tilinpäätös 31.12.2004	Elisan vuosikertomus 2004, sivut 13 – 51
4	Elisan osavuositarkastus 1.1. – 31.3.2005	Elisan pörssitiedote 28.4.2005
5	IFRS-standardien vaikutukset Elisan varojen, vastuiden ja toiminnan tuloksen raportointiin	Elisan pörssitiedote 8.4.2005
6	Saunalahden tilinpäätös 31.12.2002	Saunalahden vuosikertomus 2002, sivut 18 – 37
7	Saunalahden tilinpäätös 31.12.2003	Saunalahden vuosikertomus 2003, sivut 18 – 37
8	Saunalahden tilinpäätös 31.12.2004	Saunalahden vuosikertomus 2004, sivut 14 – 35

## LUETTELO NÄHTÄVILLÄ PIDETTÄVISTÄ ASIAKIRJOISTA

Alla on luettelo Euroopan yhteisön komission asetuksen (EY) n:o 809/2004 liitteen I kohdan 24 mukaisista asiakirjoista. Asiakirjat ovat nähtävillä Ostotarjousaikana Elisan pääkonttorissa osoitteessa Kutomotie 18, 00380 Helsinki. Asiakirjoista annetaan pyydettyessä jäljennöksiä.

<u>N:O</u>	<u>ASIAKIRJA</u>
1	Elisan kaupparekisteriote 17.8.2005
2	Elisan yhtiöjärjestys 17.8.2005
3	Elisan vuosikertomus tilikaudelta 2002
4	Elisan vuosikertomus tilikaudelta 2003
5	Elisan vuosikertomus tilikaudelta 2004
6	Saunalahden vuosikertomus tilikaudelta 2002
7	Saunalahden vuosikertomus tilikaudelta 2003
8	Saunalahden vuosikertomus tilikaudelta 2004
9	Saunalahden hallituksen lausunto
10	Mandatum & Co Oy:n fairness opinion
11	HSBC Bank plc:n fairness opinion
12	Elisan osavuositarkastus 30.6.2005
13	Saunalahden osavuositarkastus 30.6.2005
14	Elisan pörssitiedote 8.4.2005

## LIITTEET

### LIITE I SAUNALAHTI GROUP OYJ:N HALLITUKSEN LAUSUNTO

#### Saunalahti Group Oyj's Board Recommendation

The Board of Directors of Saunalahti Group Oyj considers the terms of Elisa Corporation's share exchange offer to be fair and reasonable from a financial point of view and unanimously recommends that Saunalahti Group Oyj's shareholders accept the share exchange offer.



**Strictly private and confidential**

15 August 2005

Board of Directors  
c/o Saunalahti Group Oyj  
Linnoitustie 4 B (Alto)  
02600 Espoo  
FINLAND

For the attention of: Pekka Vennamo, Chairman of the Board  
Cc: Matti Vikkula, Chief Executive Officer

Dear Sirs,

As part of our role as exclusive financial adviser to Saunalahti Group Oyj (the "**Company**") in relation to the Tender Offer (as defined below), you have requested the opinion of HSBC Bank Plc ("**HSBC**") as to whether the Share Offer Consideration (as defined below) to be received by the shareholders of the Company on the terms and subject to the conditions of the Public Tender Offer (the "**Tender Offer**") announced by Elisa Corporation (the "**Offeror**" or "**Elisa**") on 7 July, 2005 as set out in the English version of the tender offer document which is expected to be published on 19 August, 2005 (the "**Offer Document**"), is fair to such shareholders from a financial point of view.

The Offer Document sets out that Novator Finland Oy, Burdaras hf, Keaton Industries Corp and Ajanta Oy, whose combined holdings in the Company amount to approximately 50 percent of the share capital, have undertaken to irrevocably participate in the Tender Offer. The Tender Offer is conditional on Elisa receiving acceptances representing at least 2/3 of the Company's shares and votes, on a fully diluted basis (in total including any Company shares potentially already owned by Elisa). If Elisa's share of voting rights in the Company following the Tender Offer exceeds 2/3, it will trigger an obligation on Elisa to launch an offer to purchase any minority shareholding for a fair market price which will be determined pursuant to the Securities Market Act.

As set out in the Tender Offer Document, the Offeror is offering a consideration of one (1) newly issued share of Elisa for 5.6 ordinary shares of the Company (the "**Share Offer Consideration**") which implies a EUR 2.43 price per share of the Company, based on a closing price of EUR 13.60 per share of Elisa on 15 August 2005, the date of this letter. Note that this letter has been issued prior to the final publication of the Offer Document.

As at the date of this letter, the Share Offer Consideration represents (i) a premium of approximately 17.9 percent to the closing price of EUR 2.06 of the shares of the Company on 6 July, 2005, the last day preceding the announcement of the Offeror's intention to launch a Tender Offer (the "**Announcement**"), on the main list of the Helsinki Stock Exchange, (ii) a premium of approximately 19.2 percent to the volume-weighted average trading price<sup>1</sup> of EUR 2.04 per share during the 1-month-period preceding the Announcement and (iii) a premium of approximately 35.6 percent to the volume-weighted average trading price<sup>1</sup> of EUR 1.79 per share during the 12-month-period preceding the Announcement.

---

<sup>1</sup> Volume-weighted average trading price calculations are based on volume-weighted averages of daily volume-weighted average trading prices from Bloomberg

As at the date of this letter, the Share Offer Consideration also represents (i) a premium of approximately 47.2 percent to the closing price of EUR 1.65 of the shares of the Company on 17 May, 2005, the last day preceding the announcement of Novator Finland Oy's intention to launch a Public Tender Offer (the "**Novator Announcement**"), on the main list of the Helsinki Stock Exchange, (ii) a premium of approximately 58.3 percent to the volume-weighted average trading price<sup>1</sup> of EUR 1.53 per share during the 1-month-period preceding the Novator Announcement and (iii) a premium of approximately 44.8 percent to the volume-weighted average trading price<sup>1</sup> of EUR 1.68 per share during the 12-month-period preceding the Novator Announcement.

As set out in the Offer Document, the Offeror is offering a cash consideration of EUR 1.53 for each 2002A Option, 2002B Option and 2002C Option and a cash consideration of EUR 1.82 for each 2003A and 2003B Option, representing a premium of approximately 26.4 percent to the last available closing price of EUR 1.44 of the 2003A Option on the Helsinki Stock Exchange prior to the Announcement.

Be advised that while certain provisions of the Offer Document are summarised above, the terms of the Tender Offer are more fully described in the Offer Document. As a result, the description of the Tender Offer and certain other information contained herein is qualified in its entirety by reference to the Offer Document. Capitalized terms used but not defined herein shall have the meanings ascribed thereto in the Offer Document.

In arriving at the opinion set out below, we have, among other things:

1. reviewed the financial terms of the Tender Offer as set out in the final draft of the Offer Document provided to us on 11 August 2005;
2. reviewed the audited 2004 annual financial statements of the Company and the unaudited 2005 quarterly interim reports of the Company;
3. reviewed certain public information about Elisa, including Elisa's audited 2004 annual financial statements and the unaudited H1 2005 interim reports of Elisa;
4. received and discussed with the Company's management certain internal financial analyses and forecasts relating to the business, earnings, cash flow, assets and prospects of the Company prepared and provided to us by its management team;
5. attended presentations by the Company's management to the HSBC team and discussed the presentation materials with the Company;
6. held separate discussions with members of the managements of the Company and Elisa regarding the past and current business operations, the financial condition and the future prospects of the Company and Elisa, respectively;
7. reviewed the reported price on the Helsinki Stock Exchange and trading activity for the shares of the Company and of Elisa;
8. compared the financial terms of the Tender Offer with those, to the extent publicly available, of certain comparable takeover transactions in Finland since January 2000;
9. reviewed a number of due diligence materials prepared by the Company for the purposes of the Tender Offer; and
10. reviewed such other financial studies and analyses, performed such other investigations and taken into account such other matters as we deemed appropriate including our assessment of current conditions and prospects for communications services in Finland and general economic, market and monetary conditions.



In giving our opinion:

1. we have relied on the assessment of the Company's management on the commercial merits of the Tender Offer;
2. we have relied without independent verification, upon the accuracy and completeness of all of the information that was publicly available or was discussed with or reviewed by us, and have assumed such accuracy and completeness for the purpose of providing this opinion;
3. we have assumed that the financial forecasts furnished by the Company have been reasonably prepared on bases reflecting the best available estimates and judgments of the future financial performance of the Company by its senior management team and we have not independently verified these forecasts and we express no opinion on the fairness of such estimates and judgments;
4. we have assumed that all governmental, regulatory, shareholder and other consents and approvals necessary for the Tender Offer will be obtained in a timely manner without any adverse effect on the Company;
5. we have assumed that the information on the Share Offer Consideration set out in the Offer Document is true, complete and accurate;
6. we have not made any independent evaluation or appraisal of the assets and liabilities of the Company or Elisa and we have not been furnished with any such appraisal (if any);
7. we have not conducted any independent legal, tax or other analysis of the Company, Elisa or of the Tender Offer and when appropriate we have relied solely upon the judgments of the Company's legal, accountant and tax advisors. We have not included the legal and tax effects of any reorganisation or transaction costs that may arise as a result of the Tender Offer in our analysis. In addition, we have not performed any independent analysis of the situation of individual shareholders of the Company, including with respect to taxation in relation to the Tender Offer and express no opinion thereon;
8. we have assumed that the Tender Offer will be consummated on the terms and conditions set forth in the Offer Document;
9. we have assumed that Elisa will have complied with all of its obligations under the Finnish Securities Market Act and the Rules of the Helsinki Stock Exchange; and
10. we have relied on the assurances of the managements of the Company and Elisa that they are not aware of any facts or circumstances that would make any information necessary for us to provide this opinion inaccurate or misleading and that they have brought to our attention all the information which may be relevant to the delivery of this opinion.

We are expressing no opinion herein as to the price at which any securities of the Company or Elisa will trade at any time and whether any alternative transaction might be more beneficial to the Company or its shareholders. Our opinion is necessarily based on economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect this opinion and that we do not have any obligation to update, revise or reaffirm this opinion.

We have acted as exclusive financial adviser to the Company for the purposes of rendering this opinion and will receive a fee from the Company for our services a significant portion of which is contingent upon completion of the Tender Offer. In addition, the Company has agreed to indemnify us in relation to certain liabilities incurred within the scope of our engagement pursuant to our engagement letter dated 1 June 2005. In the ordinary course of their businesses, HSBC and its affiliates may actively trade in securities of the Company, for their own accounts, or for the accounts of customers and, accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities.

**Based upon, and subject to, the foregoing, we are of the opinion that, as of the date of this letter, the Share Offer Consideration to be offered to the shareholders of the Company pursuant to the terms of the Tender Offer set out in the Offer Document is fair from a financial point of view.**

HSBC is acting for the Board of Directors of the Company and no one else in connection with the Tender Offer and will not be responsible to any person other than the Board of Directors of the Company for providing this opinion. This letter is confidential to, and for use only by, the Board of Directors of the Company in connection with and for the purposes of its evaluation of the Tender Offer, and shall not confer rights or remedies to or may not be used or relied on for any other purpose by any other person. Neither the existence of this letter, its contents nor the fact that our advice has been given in connection with the Tender Offer may be copied in whole or in part, or discussed with any other parties, or published or referred to in any way, without our prior written consent and prior review, provided however that this letter may be described and included in its entirety in the Offer Document to be filed with the Finnish Financial Supervision Authority.

This opinion shall be governed by English law. A person who is not an addressee shall have no right under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any of its terms.

**Specifically, this opinion does not address the merits of the underlying decision by the shareholders of the Company as to whether or not to accept the Tender Offer nor does it constitute a recommendation to any shareholder of the Company in respect of the Tender Offer.**

Yours sincerely,

For and on behalf of HSBC Bank Plc

Tom Bennet  
*Director, Global Investment Banking – Telecoms*

## To the Board of Directors of Elisa Corporation

### OPINION OF MANDATUM & CO LTD

**Dear Sirs,**

Mandatum & Co Ltd ("Mandatum") has acted as a financial adviser to Elisa Corporation ("Elisa") in connection with Elisa's public tender offer for all outstanding Saunalahti Group Oyj ("Saunalahti") shares and share options 2002A, 2002B, 2002C, 2003A and 2003B ("Tender Offer").

According to the combination agreement dated July 7, 2005 by and among Elisa and Novator Finland Oy, Burdardas hf, Keaton Industries Corp and Ajanta Oy ("Combination Agreement"), the operations of Elisa and Saunalahti will be combined by Elisa making the Tender Offer. In the Tender Offer Elisa offers to acquire Saunalahti shares at an exchange ratio of 1 Elisa share against 5.6 Saunalahti shares. Holders of Saunalahti share options are offered EUR 1.53 in cash for each 2002 share option, and EUR 1.82 in cash for each 2003 share option. The holders of 2002 and 2003 share options also have the possibility to exercise their options and participate in the Tender Offer with the subscribed shares.

The consideration for the Saunalahti shares, based on Elisa's closing price on the day prior to the announcement of the Tender Offer, was approximately 27 percent higher than the volume-weighted average price of the Saunalahti shares during a period of 12 months preceding the announcement of the Tender Offer on July 7, 2005.

The total consideration offered by Elisa for the shares and options of Saunalahti is approximately EUR 320 million based on Elisa's closing price on the day prior to the announcement of the Tender Offer, and EUR 350 million based on Elisa's closing price on the day after the announcement of the Tender Offer provided that all Saunalahti 2002 and 2003 share option holders exercise their options and participate in the Tender Offer with the subscribed shares. According to the Combination Agreement, Elisa also undertakes to acquire the loan of approximately EUR 11 million provided by Novator One L.P. to Saunalahti.

The completion of the Tender Offer is subject to, among other conditions, that more than 2/3 of the total number of shares and voting rights in Saunalahti shall have been validly tendered, that the approval by the Finnish Competition Authority shall have been received and that the material conditions regarding the mobile business of Saunalahti or Elisa possibly set forth in such approval are reasonably acceptable for Elisa, and that there shall not have been any material adverse changes as defined in the Combination Agreement. Novator Finland Oy, Burdardas hf, Keaton Industries Corp and Ajanta Oy have irrevocably undertaken to accept the Tender Offer.

The above description of the Tender Offer is only a summary and it is not an exhaustive description of the structure of the Tender Offer or its terms and conditions.

Following the Tender Offer, provided that all holders of Saunalahti shares accept the Tender Offer and that all holders of Saunalahti 2002 and 2003 share options exercise their options and accept the Tender Offer with the subscribed shares, the holders of Saunalahti shares will own a total of approximately 15.0 percent and the existing holders of Elisa shares a total of approximately 85.0 percent of the shares in the combined group's parent company, Elisa.

**You have requested Mandatum's opinion, from a financial point-of-view, on the fairness of the consideration used in the Tender Offer to Elisa's shareholders as a whole.**

In connection with Mandatum's role as a financial adviser to Elisa and in arriving at its opinion, Mandatum has reviewed certain publicly available financial and other information concerning Saunalahti and Elisa and their business operations and certain other information furnished to it by, or otherwise discussed with, Elisa. In addition, Mandatum has:

- (i) reviewed the reported prices and trading volumes of Elisa and Saunalahti shares on the Helsinki Stock Exchange;
- (ii) reviewed certain reports regarding Elisa and Saunalahti produced by third party equity research analysts;
- (iii) reviewed the financial terms of the Tender Offer and a draft of the Tender Offer document;
- (iv) reviewed the financial terms of the Combination Agreement;
- (v) reviewed a valuation analysis of Saunalahti based on certain generally accepted valuation methods;
- (vi) reviewed a synergy analysis furnished by the management of Elisa;
- (vii) held discussions with the key management of Elisa and Saunalahti on the past and current operations, financial condition and general future prospects;
- (viii) taken into consideration the description of Elisa's management of the strategic objectives of the Tender Offer and the estimates of Elisa's management of the benefits that can be expected as a result of the Tender Offer;
- (ix) reviewed due diligence material prepared by Saunalahti and its financial adviser; and
- (x) reviewed and prepared such other financial analysis and considered such other factors that it has deemed appropriate.

Mandatum has not assumed responsibility for any independent verification of, and has not independently verified, any information, whether publicly available or furnished to it, concerning Elisa or Saunalahti, including, without limitation, any financial information considered in connection with the rendering of its opinion. Accordingly, for the purposes of its opinion, Mandatum has assumed and relied upon the accuracy and completeness of all such information. Mandatum has not conducted a physical inspection of any of the properties or assets, and has not prepared or obtained any independent evaluations or appraisals of any of the properties, assets or liabilities of either Elisa or Saunalahti.

Mandatum has based its evaluation of any financial forecasts or projections of cost savings, operating efficiencies, revenue effects or financial synergies expected to be achieved as a result of the Tender Offer solely on the information, forecasts and projections provided by Elisa. With respect to such information, forecasts and projections as well as other financial forecasts and projections made available to Mandatum and used in Mandatum's analyses as such or as a basis for further assumptions made by Mandatum, Mandatum has assumed that they have been reasonably prepared on the basis of and reflecting the best currently available estimates and judgment of the management of Elisa, as to the matters covered thereby. In rendering its opinion, Mandatum expresses no view as to the reasonableness of such forecasts and projections or the assumptions on which they are based.

Mandatum has assumed that Elisa and Saunalahti have fulfilled their disclosure requirements according to laws, rules and regulations applicable to public companies listed on the Helsinki Stock Exchange.

Mandatum's opinion is necessarily based upon economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to it as of, the date hereof. Any change in such conditions may require a revaluation of this opinion. It should be noted that developments subsequent to the date of this opinion may affect Mandatum's views and that it does not have any obligations to update, revise or reaffirm this opinion.

For the purposes of rendering its opinion, Mandatum has assumed that, in all respects material to its analysis, the representations and warranties, if any, of Elisa and Novator Finland Oy, Burdaras hf, Keaton Industries Corp and Ajanta Oy contained in the Combination Agreement are true and correct, that Elisa and Novator Finland Oy, Burdaras hf, Keaton Industries Corp and Ajanta Oy will perform all of the covenants and agreements to be per-

formed by them under the said agreement, and that all conditions to the obligations to consummate the Tender Offer will be satisfied without any material waiver thereof. Mandatum has also assumed that all material regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Tender Offer will be obtained and that in connection with obtaining any necessary regulatory or other approvals and consents, or any amendments, modifications or waivers to any agreements, instruments or orders to which either Elisa or Saunalahti is a party to or is subject to or by which it is bound to, no limitations, restrictions or conditions will be imposed or amendments, modifications or waivers made that would have a material adverse effect on Elisa or Saunalahti or materially reduce the contemplated benefits of the Tender Offer to Elisa or its shareholders. Mandatum has furthermore assumed that the business operations or contractual arrangements of Elisa or Saunalahti have not resulted in or will not result in liabilities of any uncustomary nature.

**This opinion is addressed to, and for the use and benefit of, the Board of Directors of Elisa in its evaluation of the Tender Offer. This opinion does not express any views as to the price at which Elisa or Saunalahti shares will trade at any future time.**

This opinion does not address the relative merits of the Tender Offer as compared to any alternative offers made to Elisa or any of its business divisions, or business strategies that might be available for Elisa to the effect of any other activity in which Elisa might engage.

Mandatum will receive a fee for its services as a financial adviser to Elisa in connection with the Tender Offer, a substantial portion of which is contingent upon the consummation of the Tender Offer. Mandatum's parent company Sampo plc and its subsidiaries including Mandatum (the "Sampo Group") may, from time to time, provide or have provided investment banking, banking and insurance services as well as other services to Elisa, Saunalahti and their respective affiliates for which they have received compensation. In the ordinary course of business, members of the Sampo Group may actively trade in the securities and other instruments and obligations of Elisa or Saunalahti for their own accounts and for the accounts of their customers. Accordingly, the Sampo Group may at any time hold a long or short position in such securities, instruments and obligations.

**Based upon and subject to the foregoing, it is Mandatum's opinion that, as of the date hereof, the consideration used in the Tender Offer is fair, from a financial point-of-view, to the shareholders of Elisa as a whole.**

Helsinki, August 15, 2005

Sincerely,

MANDATUM & CO LTD

LIITE IV ELISAN PÄÄOMARAKENNETTA JA VELKAANTUNEISUUTTA KOSKEVA SELVITYS

Kapitalisaatio, milj. euroa	30.6.2005
<b>Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>371</b>
<i>josta vakuudellista</i>	0
<i>josta vakuudetonta</i>	371
<b>Pitkäaikainen vieras pääoma yhteensä</b>	<b>464</b>
<i>josta vakuudellista</i>	0
<i>josta vakuudetonta</i>	464
<b>Oma pääoma</b>	<b>1 006</b>
<i>Osakepääoma</i>	71
<i>Ylikurssirahasto</i>	562
<i>Omat osakkeet</i>	-3
<i>Muut rahastot</i>	35
<i>Kertyneet voittovarot</i>	325
<i>Vähemmistöosuus</i>	16
<b>Kapitalisaatio yhteensä</b>	<b>1 840</b>

	Velkaisuus, milj. euroa	
A.	Rahat ja pankkisaamiset	30
B.	Rahoitusarvopaperit	139
C.	Likvidit varat (A+B)	<b>169</b>
D.	Lyhytaikaiset rahoitussaadokset	0
E.	Lyhytaikaiset rahoitusvelat	21
F.	Pitkäaikaisten lainojen lyhennysosat	99
G.	Muut lyhytaikaiset rahoitusvelat	6
H.	Lyhytaikaiset rahoitusvelat (E+F+G)	126
<b>I.</b>	<b>Lyhytaikainen nettovelkaisuus (H-D-C)</b>	<b>-43</b>
J.	Pitkäaikaiset pankkilainat	0
K.	Joukkovelkakirjalainat	359
L.	Muut pitkäaikaiset rahoitusvelat	49
<b>M.</b>	<b>Pitkäaikainen velkaisuus (J+K+L)</b>	<b>407</b>
<b>N.</b>	<b>Nettovelkaantuneisuus (I+M)</b>	<b>364</b>

**Osavuositarkastus tammi-kesäkuu 2005**

Osavuositarkastus on laadittu IFRS:n kirjaamis- ja arvostamisperiaatteita noudattaen. Osavuositarkastuksen tiedot ovat tilintarkastamattomia.

**Katsaus huhti-kesäkuun liiketoimintaan**

**Markkinatilanne**

Kilpailutilanne säilyi edelleen kireänä. Elisa panosti myyntiin voimakkaasti ja vahvisti markkina-asemaansa. Elisan matkaviestinliittymäkanta kehittyi edelleen myönteisesti. Matkaviestintäliiketoiminnassa keskimääräiset minuuttihinnat jatkoivat laskuaan ja liittymien käyttö kasvoi. Kiinteän verkon liiketoiminnassa laajakaistaliittymien määrä kasvoi edelleen voimakkaasti, ja perinteisten liittymien määrä ja käyttö pienenevät.

**Liikevaihdon kehitys**

miljoonaa euroa	4-6/2005	4-6/2004	muutos- %
Matkaviestintä	180	175	3 %
Kiinteä verkko	170	166	2 %
Muut liiketoiminnot	10	28	-64 %
Segmenttien välinen myynti	-25	-30	-17 %
<b>Yhteensä</b>	<b>336</b>	<b>339</b>	<b>-1 %</b>

Elisan huhti-kesäkuun liikevaihto oli edellisen vuoden vastaavan ajanjakson tasolla. Matkaviestintäliiketoiminnan liikevaihtoon vaikutti liittymien käytön kasvu. Liikevaihdon kasvua hidastivat yhdysliikennehintojen ja kuluttajahintojen lasku. Kiinteän verkon liiketoiminnan liikevaihto kasvoi laajakaistaliiketoiminnan kasvun ja rakennejärjestelyiden takia.

**Tuloskehitys**

miljoonaa euroa	4-6/2005	4-6/2004	muutos- %
Matkaviestintä			
käyttökate	74*	47	57 %
käyttökate- %	41 %	27 %	
liikevoitto	52	25	108 %
Kiinteä verkko			
käyttökate	43	48	-10 %
käyttökate- %	25 %	29 %	
liikevoitto	17	21	-19 %
Muut liiketoiminnot ja konsernitoiminnot			
käyttökate	53**	7	
liikevoitto	49	2	
<b>Konserni yhteensä</b>			
käyttökate	170	102	67 %
käyttökate- %	51 %	30 %	
liikevoitto	118	48	146 %

\* Käyttökatteeseen sisältyy yhdysliikennevahingonkorvauksia 28 milj. euroa,

\*\* Käyttökatteeseen sisältyy kiinteistöjen myyntivoittoja 15 milj. euroa, Comptelin osakkeiden myyntivoitto ja tulosvaikutus 40 milj. euroa, korjaus Yomin kauppahinnan kohdistamiseen -4 milj. euroa, eläkevastuiden siirtoon liittyvä IFRS-käsittelyn muutos 13 milj. euroa ja toimintojen uudelleenjärjestelyvaraus -6 milj. euroa.

Elisan käyttökate parani selvästi viime vuodesta. Tähän vaikuttivat mm. Comptelin osakkeista saatu veroton myyntivoitto, Teliasoneralta saatu vahingonkorvausmaksu ja kiinteistöjen myyntivoitot. Elisan vertailukelpoinen käyttökate heikkeni 18 miljoonaa euroa edellisen vuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna. Käyttökateen laskuun vaikuttivat matkaviestintäliiketoiminnan hintojen ja kiinteän verkon liikennemäärien lasku. Lisäksi käyttökate heikensivät matkaviestintä- ja laajakaistaliittymien voimakkaaseen kasvuun liittyneet myyntikustannukset.

Konsernin muut rahoitustuotot ja -kulut olivat yhteensä -6 miljoonaa euroa (-7). Rahoituskulujen väheneminen johtui pääasiassa nettovelan supistumisesta.

Tuloslaskelman tuloverot olivat -18 miljoonaa euroa (-12). Suomen verokanta muuttui vuoden 2005 alusta 29 prosentista 26 prosenttiin.

Konsernin huhti-kesäkuun tulos verojen jälkeen oli 95 miljoonaa euroa (29). Konsernin tulos/osake oli 0,66 euroa (0,20). Konsernin oma pääoma/osake oli kesäkuun lopussa 6,98 euroa (6,23 vuoden 2004 lopussa).

### Konsernirakenteen muutokset

Elisa uudisti liiketoiminnan toimintamalliaan entistä asiakassuuntautuneemmaksi ja tehokkaammaksi strategisten valintojen mukaisesti. Tähän liittyen Elisan johtoryhmässä tapahtui kiertoa ja vastuujaoit muuttuivat. Muutokset astuivat voimaan 2.5.2005.

Elisan omistus Tikka Communications Oy:stä nousi 26.5.2005 yli 50 prosenttiin, minkä takia Tikka Communications Oy yhdisteltiin konserniin 1.6.2005 alkaen tytäryhtiönä.

Elisan omistus Comptel Oyj:ssä laski 58,1 prosentista 19,9 prosenttiin Elisan myytyä toukokuun lopussa 40 946 000 Comptel Oyj:n osaketta institutionaalisille sijoittajille 65,1 miljoonalla eurolla. Comptel Oyj yhdisteltiin konserniin tytäryhtiönä 31.5.2005 saakka.

Oy Finnet International Ab sulautui Elisaan 31.5.2005.

Elisan myi 1.6.2005 35 prosentin osakeomistuksensa Racap Solutions Oy:stä Capgemini Finland Oy:lle.

Elisa myi 27.6.2005 Lippupiste Oy:n osakekannasta Interavanti Oy:lle 55,1 prosenttia ja Cardplus Oy:lle 25 prosenttia. Elisalle jäi edelleen Lippupisteestä 19,9 prosentin omistus, jonka ostajat ovat sitoutuneet ostamaan Elisalta kahden vuoden kuluttua.

Elisa siirsi henkilöstönsä eläketurvan hoidon 1.7.2005 alkaen TEL-eläkkeiden osalta Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varmalle ja lisäeläketurvan osalta Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sammolle. Samassa yhteydessä Elisan Eläkesäätiö siirsi TEL-eläkevastuun ja sitä vastaavat varat Varmalle ja lisäeläkevastuun ja sitä vastaavat varat Henki-Sammolle. Eläkevastuiden siirto kirjattiin 30.6.2005.

### Matkaviestintäliiketoiminta

	4-6/2005	4-6/2004	2004
Liittymien määrä, Suomi*	1 465 066	1 330 901	1 383 515
Liittymien määrä, Viro**	244 450	200 270	225 500
Liikevaihto/liittymä** (ARPU), €	33,8	38,2	37,8
Vaihtuvuus (churn)** , %	32,3	29,4	33,7
Käyttö, milj. min.*	790	612	2 498
Käyttö, min./liittymä/kk**	175	157	156
SMS, milj. kpl*	171	128	537
SMS, kpl/liittymä/kk**	37	34	34
Lisäarvopalvelut/liikevaihto, %	15	13	14

\* Elisan verkko-operaattori Suomessa, ei virtuaalioperaattoreiden liittymiä

\*\* Elisan palveluoperaattori

Vuoden toisella neljänneksellä Elisan verkko-operaattorin liittymämäärä Suomessa kasvoi 26 614 liittymällä. Kasvu muodostui Elisan oman palveluoperaattorin liittymäkasvusta. Liittymäluvuissa ei ole virtuaalioperaattoreiden liittymiä.

Elisan oman palveluoperaattorin soitettujen puheluminuuttien määrä liittymää kohden kasvoi noin 12 prosenttia ja lähetettyjen tekstiviestien (SMS) määrä kasvoi noin 9 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan kauteen verrattuna. Verkko-operaattorin soitettujen minuuttien määrä kasvoi 29 prosenttia ja tekstiviestit 34 prosenttia. Verkko-operaattorin kasvaneeseen liikennemäärään vaikutti oleellisesti virtuaalioperaattorien tuoma lisäliikenne.

Liittymäkohtainen liikevaihto (ARPU) laski noin 12 prosenttia vertailukauteen verrattuna, mikä johtui yhdysliikennemaksujen ja kuluttajahintojen laskusta.



Elisan Virossa toimivan tytäryhtiön liiketoiminta jatkoi kasvuaan. Liikevaihto oli 22,1 miljoonaa euroa (18,8), käyttökate 7,2 miljoonaa euroa (5,6) ja liikevoitto 4,9 miljoonaa euroa (3,2). Liittymämäärä kasvoi noin 22 prosenttia ja oli kesäkuun lopussa 244 450 (200 270).

Elisa sopi uusista matkaviestinverkkojen yhteenliittämismaksuista TeliaSonera Finlandin ja Finnet Verkkojen kanssa. Elisan matkaviestinverkon yhteenliittämismaksu on 1.6.2005 alkaen 8,4 senttiä minuutilta. Aikaisempi maksu oli 10 senttiä minuutilta.

Elisa toi markkinoille Vodafone Push Email -palvelun, jonka avulla sähköpostin lähettäminen ja vastaanottaminen matkapuhelimella helpottuu. Palvelu mahdollistaa sähköpostien siirtymisen automaattisesti ja tietoturvallisesti matkapuhelimeen, ja se tukee kaikkia sähköpostin toiminnallisuuksia, kuten liitetiedostojen avaamista.

Elisa toi markkinoille yhdessä Nokian kanssa uuden matkapuhelinkonseptin, jossa puhelin ja palvelut ovat samassa paketissa. Elisa Mobi-valikon ansiosta hyöty- ja viihdepalvelut sekä puhelimen tärkeimmät ominaisuudet ovat helposti käytettävissä.

Elisa toi kansalaisvarmenteellisen SIM-kortin jakeluun. Elisan ja Väestörekisterikeskuksen yhdessä tuottama palvelu mahdollistaa kuluttajille edullisen, turvallisen ja käyttäjäystävällisen tavan sähköisiin palveluihin.

### Kiinteän verkon liiketoiminta

kappaletta	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Laajakaistaliittymät	308 183	160 502	222 307
ISDN-kanavat	141 743	180 618	159 591
Kaapeli-TV -liittymät	204 528	189 534	198 447
Analogiset ja muut liittymät	608 846	659 447	640 072
Liittymät yhteensä	1 263 300	1 190 101	1 220 417

Elisan Laajakaistaliittymien kysyntä jatkui toisella vuosineljänneksellä voimakkaana. Laajakaistaliittymämäärä kasvoi huhti-kesäkuussa 38 951 liittymällä. Kasvua vuoden takaisesta liittymämäärästä on 92 prosenttia. Suomen kansallisen laajakaistastrategian mukainen miljoonan laajakaistaliittymän tavoite ylitettiin kesäkuussa. Perinteisten liittymien määrä jatkoi edelleen tasaista laskuaan puheen siirtyessä matkaviestintäverkkoon ja datan siirtyessä laajakaistaliittymiin.

Kolumbus käynnisti ulkomaanpuhelupalvelun huhtikuun alusta. Uusi 99559-alkuinen ulkomaanpuhelu toimii kaikista lanka- ja matkapuhelinliittymistä.

Elisa palkittiin Ciscon Silver Partner of the Year -tunnustuksella oman sarjansa parhaana yhteistyökumppanina Pohjois-Euroopassa.

### Henkilöstö

Elisan palveluksessa oli huhti-kesäkuussa keskimäärin 5 059 henkilöä (5 590 keskimäärin vuonna 2004). Katsauskaudella Comptelin myynnin seurauksena henkilöstömäärä väheni noin 420 henkilöllä ja Tikka Communicationsin tultua Elisan tytäryhtiöksi lisääntyi noin 260 henkilöllä.

Henkilöstömäärä kauden lopussa	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Matkaviestintä	1 507	1 548	1 477
Kiinteä verkko	3 243	3 211	3 015
Muu liiketoiminta	166	851	814
Konsernitoiminnot	72	79	70
Yhteensä	4 988	5 689	5 376

Osana laajempaa tehostamistoimien kokonaisuutta Elisa käynnisti 9.5.2005 Suomen toimintojen uudelleenjärjestelyjä koskevat yhteistoimintaneuvottelut. Tavoitteena on organisaation yksinkertaistaminen ja madaltaminen. Yt-neuvottelut päättyivät 20.6.2005, ja niiden tuloksena Elisan henkilökunta vähenee 73 henkilöllä.

## Investoinnit

miljoonaa euroa	4-6/2005	4-6/2004	1-12/2004
Investoinnit käyttöomaisuuteen, josta	46	33	182
- matkaviestintäliiketoiminta	22	16	68
- GSM-rahoitussopimusten takaisinostot	0	1	20
- kiinteän verkon liiketoiminta	23	15	88
- muut	1	1	6
Osakkeet	31	8	61
Yhteensä	77	41	243

## Rahoitusasema

Elisan rahoitusasema ja likviditeetti vahvistuivat vuosineljänneksen aikana. Tähän vaikuttivat erityisesti hyvä tulos, ydinliiketoimintaan kuulumattomien liiketoimintojen ja käyttöomaisuuden myynnit sekä saadut vahingonkorvaukset. Huhti-kesäkuun kassavirta investointien jälkeen oli 136 miljoonaa euroa (88).

Elisa allekirjoitti 17.6.2005 seitsenvuotisen 170 miljoonan euron syndikoidun lainan. Laina korvaa kesäkuussa 2003 allekirjoitetun samansuuruisen lainajärjestelyn.

Ennen Elisan TEL-eläkevastuiden siirtymistä Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Varmalle, Elisa maksoi Elisa-konsernin Eläkesäätiölle ennakkoisesti takaisin 64 miljoonan euron suuriset eläkelainat.

### Rahoituksen keskeiset tunnusluvut

miljoonaa euroa	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Nettovelka	364	581	462
Gearing, %	36,2	72,3	50,6
Omavaraisuusaste, %	55,0	43,2	49,3
	4-6/2005	4-6/2004	1-12/2004
Kassavirta investointien jälkeen	136	88	225

### Voimassaolevat rahoitusjärjestelyt

miljoonaa euroa	Enimmäismäärä	Käytössä 30.6.2005
Kommitoitu luottolimitti	170	0
Yritystodistusohjelma 1)	150	0
EMTN-ohjelma 2)	1 000	452

1) Ohjelma ei ole kommitoitu

2) Eurooppalainen joukkovelkakirjaohjelma, ei kommitoitu. Ohjelman voimassaolo päättyi 30.6.2005. Ohjelmaa ollaan uusimassa 1.7.2005 voimaantulleiden direktiivimääräysten mukaiseksi.

### Pitkien lainojen luokitukset

Luokittaja	Luokitus	Luokituksen näkymä
Moody's Investor Services	Baa2	vakaa
Standard & Poor's	BBB	vakaa

## Osake

Yhtiön kokonaisosakemäärä oli kesäkuun lopussa 141 989 109 kappaletta, ja markkina-arvo 30.6.2005 oli 1 834 miljoonaa euroa.

Yhtiön osakkeita vaihdettiin Helsingin Arvopaperipörssissä huhti-kesäkuussa kaikkiaan 46,8 miljoonaa kappaletta 573,8 miljoonan euron kokonaishintaan. Vaihto oli 33,0 prosenttia ulkona olevien osakkeiden määrästä.

Elisan vuoden 2000 A-optio-oikeuksien määrä oli 3 600 000 kappaletta ja vuoden 2000 B-optio-oikeuksien määrä 3 600 000 kappaletta. Optioiden markkina-arvo oli kesäkuun lopussa 0,2 miljoonaa euroa.

## Omat osakkeet

Hallituksella on varsinaisen yhtiökokouksen 14.3.2005 antama valtuutus omien osakkeiden hankkimiseen ja luovuttamiseen. Valtuutusta ei ole käytetty.

Kappaletta	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Elisa Oyj:n omistamat omat osakkeet	0	0	0
Tytäryhtiöiden omistamat Elisan osakkeet	232 351	766 870	210 672
Omat osakkeet yhteensä	232 351	766 870	210 672
Osuus osakepääomasta ja äänistä	0,16 %	0,56 %	0,15 %
Elisan Eläkesäätiön omistamat osakkeet*)	0	263 563	202 263
Osuus osakepääomasta ja äänistä	0 %	0,19 %	0,14 %

\*) Elisan eläkeasioiden hoito siirtyi vakuutusyhtiöille 1.7.2005 alkaen.

## Merkittävät oikeudelliset asiat

Elisan vuosikertomuksen 2004 ja tammi-maaliskuun osavuositarkastuksen 2005 ilmestymisten jälkeen on Elisan oikeudellisissa asioissa tapahtunut seuraavaa:

Välimiesoikeus päätti 7.4.2005 Yomi Oyj:n sulautumiseen liittyvässä osakeyhtiölain 14. luvun 12§ mukaisessa lunastusmenettelyssä osakkeen lunastushinnaksi 7,30 euroa osakkeelta. Lunastus koskee 636 294 kappaletta Yomi Oyj:n entistä osaketta. Asian käsittely jatkuu käräjäoikeudessa 428 600 osakkeen osalta.

Helsingin Käräjäoikeus antoi 29.4.2005 päätöksen, jolla se hylkäsi Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n (entinen Oy Radiolinja Ab) kevään 2000 yhtiökokouksen osakepääoman korotuspäätöksestä nostetun moitekanteen Elisan kannan mukaisesti. Kantajat ovat valittaneet päätöksestä Hovioikeuteen.

Helsingin Käräjäoikeus antoi 22.6.2005 päätöksen, jolla se vahvisti Elisan kannan mukaisesti Elisan asettaneen riittävän vakuuden eräille edellä mainitun moitekanteen kantajille sekä Oy Multiclearing Ltd:n mahdollisille saamisille Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n sulautumiseen Elisa Oyj:hin liittyen. Em. osapuolet ovat valittaneet päätöksestä Hovioikeuteen.

Elisa ja TeliaSonera sopivat luopuvansa helmikuussa 2005 alkaneista oikeudenkäynneistä koskien matkaviestinverkkojen yhteenliittämismaksujen palautus- ja korvausasioita sekä TeliaSoneran marraskuussa 2004 nostamaa patenttikannetta. Osapuolet ovat sopineet osana kokonaisratkaisua, että TeliaSonera Finland maksaa korvauksia Elisalle 30 miljoonaa euroa. Elisa sopi myös matkaviestinverkkojen yhteenliittämismaksuja koskeneet vaatimukset Finnet Verkkojen osalta ja maksaa korvauksia Finnet Verkoille 2 miljoonaa euroa. Viestintävirasto on päättänyt matkaviestinverkon laskevan liikenteen maksuja koskevan selvityksensä.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Elisan omistus nousi Tikka Communications Oy:stä 1.7.2005 yli 90 prosenttiin. Elisa tulee tekemään Tikan jäljellä olevista osakkeista lunastusvaatimuksen. Elisan Tikka Communications Oy:n osakkeenomistajille tekemää ostotarjousta jatketaan kuitenkin 26.8.2005 saakka.

Elisa ilmoitti 7.7.2005 tekevänsä viimeistään 31.8.2005 mennessä julkisen osakevaihtotarjouksen kaikista Saunalahti Group Oyj:n liikkeeseen laskemista osakkeista. Elisan osakevaihtotarjouksessa tarjoama vastike on yksi Elisan osake kutakin Saunalahti Groupin 5,6 osaketta kohden.

Elisa on 7.7.2005 solminut Saunalahti Group Oyj:n eräiden merkittävien osakkeenomistajien kanssa sopimuksen, jonka mukaan ne ovat sitoutuneet osallistumaan Elisan ostotarjoukseen. Novator Finland Oy on osapuolena kyseisessä sopimuksessa. Novator International Holding Ltd:n ilmoituksen mukaan Novator Finland Oy:n omistus yhdessä sen lähipiiriin kuuluvien yhtiöiden kanssa nousee yhdistymissopimuksen kautta Elisan osakepääomasta noin 5,26 prosenttiin, ja äänimäärästä, mukaan lukien sopimusten perusteella määräysvallassa olevat osakkeet, noin 6,57 prosenttiin.

## Loppuvuoden näkymät

Suomen telekommunikaatiomarkkinoiden kireä kilpailutilanne jatkuu edelleen. Matkaviestinnän ja kiinteän verkon tuotteiden käyttö kasvaa yhä melko voimakkaasti. Elisan tavoitteena on jatkaa markkina-aseman vahvistamista.

Konsernirakenteen muutokset huomioiden vuoden 2005 vertailukelpoisen liikevaihdon arvioidaan olevan edellisen vuoden tasolla. Toteutettujen ja uusien tehostamistoimenpiteiden ansiosta yhtiön kilpailukyky paranee edelleen ja kannattavuus säilyy hyvällä tasolla.

Meneillään oleva rakennejärjestely ja kilpailutilanne heikentävät tuloksen ennustettavuutta. Loppuvuoden 2005 vertailukelpoisessa käyttökate- ja liikevoittotasoissa ei arvioida tapahtuvan merkittäviä muutoksia verrattuna alkuvuoden tasoon olettaen, että liikenne virtuaaliverkko-operaattoriasiakkailta, erityisesti Saunalahdelta, lisääntyy merkittävästi syksyn aikana. Saunalahti-kaupan vaikutuksia ei ole otettu näissä arvioissa huomioon. Saunalahti-kaupan toteutuessa tulosta alkavat rasittaa kauppahinnan kohdistamisesta aiheutuvat poistot.

Koko vuoden käyttöomaisuusinvestoinnit ovat korkeintaan 13 prosenttia liikevaihdosta ja kassavirta on edelleen selvästi positiivinen.

HALLITUS

Osavuositarkastuksen luvut eivät ole tilintarkastettuja

## KONSERNIN TULOSLASKELMA

	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
milj. euroa	2005	2004	2005	2004	2004
Liikevaihto	335,9	339,3	668,8	672,0	1 356,0
Liiketoiminnan muut tuotot	87,1	3,4	98,3	10,0	27,0
Liiketoiminnan kulut	-253,2	-241,2	-500,2	-460,7	-928,2
<b>Käyttökate</b>	169,8	101,5	266,9	221,3	454,8
Poistot ja arvonalentumiset	-52,1	-53,2	-104,5	-106,4	-213,2
<b>Liikevoitto</b>	117,7	48,3	162,4	114,9	241,6
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	0,5	-0,3	1,2	-0,3	1,3
Rahoitustuotot ja -kulut, netto	-5,6	-6,9	-12,1	-17,2	-30,4
<b>Voitto ennen veroja</b>	112,6	41,1	151,5	97,4	212,5
Tuloverot	-17,9	-11,8	-23,8	-28,5	-53,2
<b>Tilikauden voitto</b>	94,7	29,3	127,7	68,9	159,3
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>					
Emoyhtiön omistajille	95,3	26,9	127,4	65,3	151,7
Vähemmistölle	-0,6	2,4	0,3	3,6	7,6
<b>Tilikauden voitto</b>	94,7	29,3	127,7	68,9	159,3
<b>Tulos/osake (euroa)</b>					
Laimentamaton	0,66	0,20	0,90	0,48	1,10
Laimennettu	0,66	0,20	0,90	0,48	1,10
<b>Ulkona olevia osakkeita keskimäärin (1000 osaketta)</b>					
Laimentamaton	141 772	137 321	141 775	137 321	137 570
Laimennettu	141 772	137 321	141 775	137 321	137 570

**LIKEVAIHTO LIKETOIMINTASEGMENTEITTÄIN**

	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
milj. euroa	2005	2004	2005	2004	2004
Matkaviestintä	180,3	174,5	359,3	353,7	712,8
Kiinteä verkko	170,4	166,5	331,9	330,8	653,6
Muut yhtiöt	10,4	28,5	31,3	51,1	108,4
Allokoimattomat erät					2,4
Segmenttien välinen liikevaihto	-25,2	-30,2	-53,7	-63,6	-121,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>335,9</b>	<b>339,3</b>	<b>668,8</b>	<b>672,0</b>	<b>1 356,0</b>

**KÄYTTÖKATE LIKETOIMINTASEGMENTEITTÄIN**

	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
milj. euroa	2005	2004	2005	2004	2004
Matkaviestintä	73,5	46,6	122,7	110,3	227,0
Kiinteä verkko	43,0	47,4	82,6	102,8	200,7
Muut yhtiöt	39,4	6,2	49,8	9,2	20,3
Allokoimattomat erät	13,9	1,3	11,8	-1,0	6,8
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>169,8</b>	<b>101,5</b>	<b>266,9</b>	<b>221,3</b>	<b>454,8</b>

**LIKEVOITTO LIKETOIMINTASEGMENTEITTÄIN**

	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
milj. euroa	2005	2004	2005	2004	2004
Matkaviestintä	52,1	25,4	78,8	67,6	138,1
Kiinteä verkko	16,5	20,6	29,8	47,8	91,1
Muut yhtiöt	34,9	4,0	41,6	5,0	10,2
Allokoimattomat erät	14,2	-1,7	12,2	-5,5	2,2
<b>Konserni yhteensä</b>	<b>117,7</b>	<b>48,3</b>	<b>162,4</b>	<b>114,9</b>	<b>241,6</b>

## KONSERNITASE

	30.6.	30.6.	31.12.
milj. euroa	2005	2004	2004
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	79,0	57,4	75,8
Konserniliikearvo	470,4	456,9	466,2
Aineelliset hyödykkeet	702,4	750,3	724,2
Osuudet osakkuusyrytyksissä	0,5	11,9	11,7
Muut sijoitukset	41,8	7,3	10,4
Laskennallinen verosaaminen	37,4	104,5	42,5
Muut saamiset	51,5	46,4	46,5
	<u>1 383,0</u>	<u>1 434,7</u>	<u>1 377,3</u>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	17,1	14,8	15,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	270,9	265,4	308,5
Rahavarat	169,2	152,9	162,8
	<u>457,2</u>	<u>433,1</u>	<u>486,4</u>
<b>Varat yhteensä</b>	<u>1 840,2</u>	<u>1 867,8</u>	<u>1 863,7</u>
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma</b>	989,6	740,8	883,5
<b>Vähemmistöosuus</b>	<u>16,1</u>	<u>61,1</u>	<u>31,0</u>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<u>1 005,7</u>	<u>801,9</u>	<u>914,5</u>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennallinen verovelka	34,0	40,5	29,8
Varaukset	8,8	31,8	21,4
Pitkäaikaiset korolliset velat	407,3	605,1	593,4
Muut pitkäaikaiset velat	13,6	6,9	10,3
	<u>463,7</u>	<u>684,3</u>	<u>654,9</u>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Varaukset	4,9	6,7	3,3
Lyhytaikaiset korolliset velat	126,3	127,6	31,8
Ostovelat ja muut velat	239,6	247,3	259,2
	<u>370,8</u>	<u>381,6</u>	<u>294,3</u>
<b>Oma pääoma ja velat yhteensä</b>	<u>1 840,2</u>	<u>1 867,8</u>	<u>1 863,7</u>

## OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

milj. euroa	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Omat osakkeet	Muut rahastot	Kertyneet voittovarot	Vähemmis- töosuus	Oma pääoma yhteensä
Oma pääoma 31.12.2003	69,0	516,7	-24,7	3,4	110,0	73,3	747,7
Rahavirran suojaukset							0,0
Muut muutokset				0,1	1,0	-15,8	-14,7
Tilikauden voitto					65,3	3,6	68,9
<b>Oma pääoma 30.6.2004</b>	<b>69,0</b>	<b>516,7</b>	<b>-24,7</b>	<b>3,5</b>	<b>176,3</b>	<b>61,1</b>	<b>801,9</b>
Oma pääoma 31.12.2004	71,0	561,9	-3,1	3,0	250,7	31,0	914,5
Rahavirran suojaukset							0,0
Myytavissä olevat sijoitukset				31,9			31,9
Omat osakkeet			0,1				0,1
Maksetut osingot					-56,8	-3,6	-60,4
Muut muutokset		0,3			3,2	-11,6	-8,1
Tilikauden voitto					127,4	0,3	127,7
<b>Oma pääoma 30.6.2005</b>	<b>71,0</b>	<b>562,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>34,9</b>	<b>324,5</b>	<b>16,1</b>	<b>1 005,7</b>



## TILIKAUDEN VOITON TÄSMÄYTYSLASKELMA

	4-6	1-6	1-12
milj.euroa	2004	2004	2004
<b>Tilikauden voitto ennen vähemmistöosuutta FAS:n mukaan</b>	17,0	49,9	113,9
Vaikutukset IFRS:iin siirtymisestä:			
Liikearvon poiston peruutus	11,3	22,5	44,6
Työsuhde-etuudet	1,2	2,4	10,7
Vuokrasopimukset	1,0	-5,7	-9,6
Rahoitusinstrumentit	0,0	-0,6	0,5
Tuloverot	-1,2	0,4	-0,8
IFRS-oikaisut yhteensä	12,3	19,0	45,4
<b>Tilikauden voitto IFRS:n mukaan</b>	<b>29,3</b>	<b>68,9</b>	<b>159,3</b>
<b>Tilikauden voiton jakautuminen</b>			
Emoyhtiön omistajille	26,9	65,3	151,7
Vähemmistölle	2,4	3,6	7,6
	29,3	68,9	159,3

## OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA

	1.1.	30.6.	31.12.
milj.euroa	2004	2004	2004
<b>Oma pääoma FAS:n mukaan</b>	699,1	735,3	851,0
Vaikutukset IFRS:iin siirtymisestä:			
Liikearvon poiston peruutus		22,5	44,6
Työsuhde-etuudet	-24,0	-21,6	-13,5
Vuokrasopimukset	4,7	-1,0	-4,9
Arvonkorotusten peruutus	-11,1	0,0	
Rahoitusinstrumentit	0,9	0,3	1,1
Muut oikaisut	1,7	1,7	1,6
Tuloverot	3,2	3,6	3,6
IFRS-oikaisut yhteensä	-24,6	5,5	32,5
Emoyhtiön osakkeenomistajille	674,5	740,8	883,5
<b>Vähemmistöosuudet FAS:in mukaan</b>	77,4	65,3	33,6
IFRS-oikaisut	-4,1	-4,2	-2,6
Vähemmistölle	73,3	61,1	31,0
<b>Oma pääoma IFRS:n mukaan</b>	<b>747,8</b>	<b>801,9</b>	<b>914,5</b>

## KONSERNIN RAHOITUSLASKELMA

<b>milj. euroa</b>	<b>1-6 2005</b>	<b>1-6 2004</b>	<b>1-12 2004</b>
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Voitto ennen veroja	151,5	97,4	212,5
Oikaisut yhteensä	36,7	108,4	199,7
Käyttöpääoman muutos	-18,6	2,9	4,9
Liiketoiminnan rahavirta	169,6	208,7	417,1
Maksetut korot sekä saadut korot ja osingot	-10,7	-30,4	-45,8
Maksetut verot	-3,0	-10,8	-16,0
<b>Liiketoiminnan nettorahavirta</b>	155,9	167,5	355,3
<b>Investointien rahavirta</b>			
Investoinnit käyttöomaisuuteen	-79,1	-75,9	-171,4
Investoinnit osakkeisiin ja muihin sijoituksiin	-12,9	-8,3	-10,4
Omaisuuksien myynnit	98,1	13,9	51,4
<b>Investointien nettorahavirta</b>	6,1	-70,3	-130,4
<b>Rahavirta investointien jälkeen</b>	162,0	97,2	224,9
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Omien osakkeiden myynti			6,4
Korollisten saamisten lisäys/vähennys (-/+)		25,1	24,3
Pitkäaikaisten lainojen maksut (-)	-85,5	-0,9	-110,7
Lyhytaikaisten lainojen lisäys (+), vähennys (-)	-1,5	-15,3	-15,3
Rahoitusleasingvelkojen maksut (-)	-8,6	-10,9	-21,0
Maksetut osingot	-60,0	-9,5	-13,0
<b>Rahoituksen nettorahavirta</b>	-155,6	-11,5	-129,3
Rahavarojen muutos	6,4	85,7	95,6
Rahavarat tilikauden alussa	162,8	67,2	67,2
Rahavarat tilikauden lopussa	169,2	152,9	162,8

## VASTUUT

	30.6.	30.6.	31.12.
milj. euroa	2005	2004	2004
<b>Kiinnitykset, pantit ja takaukset</b>			
Kiinnitykset			
Omasta ja konserniyhtiöiden puolesta	1,9	73,0	27,6
Annetut pantit			
Vakuudeksi annetut talletukset	0,9	1,0	0,2
Annetut takaukset			
Muiden puolesta		11,0	
Kiinnitykset, pantit ja takaukset yhteensä	2,8	85,0	27,8
<b>Johdannaissopimukset</b>			
Termiini- ja swapsopimukset			
Nimellisarvo	0,0	17,0	13,5
<b>Leasingsopimukset ja muut sopimusvelvoitteet</b>			
Leasingvastuut	19,1	22,8	18,3
Takaisinostovastuut	0,9	1,6	1,2
Vuokravastuut kiinteistöistä	59,4	69,6	77,2
Vuokravastuut yhteensä	79,4	94,0	96,7
<b>Muut vastuut</b>			
Vuokraus-/takaisinvuokraussopimuksen keskeytysriski (ns. QTE-järjestely)	22,9	25,4	22,8
QTE-järjestelyn kokonaisarvo	167,9	167,0	149,8
Muut vastuut	0,8	5,0	9,1

## TUNNUSLUVUT

milj. euroa	4-6	4-6	1-6	1-6	1-12
	2005	2004	2005	2004	2004
Oma pääoma/osake, (euroa)			6,98	5,40	6,23
Korollinen nettovelka			364,4	580,7	462,2
Gearing			36,2 %	72,3 %	50,6 %
Omavaraisuusaste			55,0 %	43,2 %	49,3 %
Bruttoinvestoinnit käyttöomaisuuteen	45,9	33,3	87,9	77,2	181,8
josta rahoitusleasingilla hankittu osuus	7,4	0,1	8,8	1,3	10,4
Bruttoinvestoinnit % liikevaihdosta	13,7 %	9,8 %	13,1 %	11,5 %	13,4 %
Sijoitukset osakkeisiin	30,8	7,9	33,7	8,3	61,1
Henkilöstö keskimäärin			5 242	5 613	5 590

### Tunnuslukujen laskentakaavat

Gearing %	$\frac{\text{Korolliset velat - rahavarat}}{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuudet}} \times 100$
Omavaraisuusaste %	$\frac{\text{Oma pääoma + vähemmistöosuudet}}{\text{Taseen loppusumma - saadut ennakot}} \times 100$
Korollinen nettovelka	Korolliset velat - rahavarat
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{Oma pääoma ilman vähemmistön osuutta}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä kauden lopussa}}$
Tulos/osake	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva voitto}}{\text{Ulkona olevien osakkeiden lukumäärä keskimäärin}}$

## LAADINTAPERIAATTEET

Osavuositarkastus on laadittu standardin IAS 34 Osavuositarkastukset mukaan. Noudatettuja laadintaperiaatteita on selostettu yksityiskohtaisesti Elisan 8.4.2005 julkaisemassa IFRS-tiedotteessa. Tiedote on saatavissa Elisan verkkosivuilta [www.elisa.fi](http://www.elisa.fi).

## LIITE VI SAUNALAHDEN OSAVUOSIKATSAUS 30.6.2005

SAUNALAHTI GROUP OYJ:N OSAVUOSIKATSAUS 1.1.-30.6.2005  
Kertaluonteiset kustannukset rasittivat Saunalahden tulosta

Tammi-kesäkuu 2005

- Tammi-kesäkuussa konsernin liikevaihto oli 104,9 miljoonaa euroa (1-6/2004: 71,9), jossa oli kasvua 45,8 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna
- Tammi-kesäkuussa konsernin liiketappio oli 16,8 miljoonaa euroa, kun edellisen vuoden vastaavan ajanjakson liikevoitto oli 0,5 miljoonaa euroa. Tulokseen sisältyy kertaluonteisia kustannuksia 12,6 miljoonaa euroa. Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 4,2 miljoonaa euroa (1-6/2004: -1,8)

Huhti-kesäkuu 2005

- Huhti-kesäkuussa konsernin liikevaihto oli 54,2 miljoonaa euroa (4-6/2004: 40,1), jossa oli kasvua 35,0 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna
- Huhti-kesäkuussa konsernin liiketappio oli 13,4 miljoonaa euroa, kun edellisen vuoden vastaavan ajanjakson liikevoitto oli 0,3 miljoonaa euroa. Tulokseen sisältyy kertaluonteisia kustannuksia 12,6 miljoonaa euroa. Liiketappio ilman kertaluonteisia eriä oli 0,8 miljoonaa euroa (4-6/2004: -2,0)
- Matkaviestintöiminnan liikevaihto oli 44,6 miljoonaa euroa (4-6/2004: 26,4), jossa oli kasvua 68,8 % edellisen vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Matkaviestintöiminnan operatiivinen tulos nousi positiiviseksi
- MVNO-toimintamalliin siirtyminen eteni suunnitellusti: tavoitellut kustannushyödyt saavutettiin pääosin toisen vuosineljänneksen aikana
- Toisella vuosineljänneksellä GSM-liiketoiminnan kannattavuus parani, asiakaskohdattaisen liikevaihdon lasku ja asiakasvaihtuvuus (churn) tasaantuivat sekä asiakaskashankinnan kokonaiskustannukset alenivat vuoden ensimmäisestä vuosineljänneksestä
- Saunalahti Group Oyj irtisanoi virtuaaliverkko-operaattorisopimuksensa (MVNO-sopimus) Sonera Mobile Networks Oy:n kanssa 30.6.2005. Sopimus minimiostovelvoitteineen päättyy 30.9.2005. Soneralle irtisanomiskorvauksena maksettu 11,0 miljoonaa euroa rasittaa toisen vuosineljänneksen tulosta
- Sopimus Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n kanssa jatkuu ja Elisa nousee Saunalahden MVNO-päyhteistyökumppaniksi
- GSM-liittymien määrä kasvoi huhti-kesäkuussa noin 30 000:lla ja oli kesäkuun lopussa 496 655
- Liittymiä on nyt 501 206, joista MVNO-liittymiä on noin 93 %, heinäkuussa vuotuinen asiakasvaihtuvuus (churn) oli 35,0 %
- Konsernin investoinnit huhti-kesäkuussa olivat 3,8 miljoonaa euroa (4-6/2004: 3,5) eli 7,0 % (4-6/2004: 8,7 %) liikevaihdosta

- Katsauskaudella olennaiset muutokset yhtiön omistusrakenteessa alkoivat yhtiön pääosakkaiden myytyä osakkeensa
- Novator Finland Oy teki 16.6.2005 ostotarjouksen kaikista Saunalahti Group Oyj:n osakkeista ja optio-oikeuksista. Ostotarjousaika alkoi 17.6.2005 ja päättyi 15.7.2005
- Elisa Oyj julkisti katsauskauden jälkeen 7.7.2005 tekevänsä julkisen osakevaihtotarjouksen kaikista Saunalahti Group Oyj:n liikkeeseen laskemista osakkeista. Elisän osakevaihtotarjouksessa tarjoama vastike on 1 Elisän osake kutakin Saunalahden 5,6 osaketta kohden. Saunalahden merkittävät omistajat, Novator Finland Oy, Burdaras hf., Keaton Industries Corp ja Ajanta Oy, joiden omistus Saunalahti Group Oyj:stä on noin 50 %, ovat sitoutuneet osallistumaan Elisän osakevaihtotarjoukseen

- Saunalahti Group Oyj:n hallitus julkistaa osakevaihtotarjousta puoltavan suosituksen yhtiön osakkeenomistajille Elisa Oyj:n osakevaihtotarjousesitteen julkistamisen yhteydessä
- Saunalahti Groupin osavuositarkastus on laadittu kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) kirjaamis- ja laatimisperiaatteita noudattaen

KONSERNIN KESKEISET TUNNUSLUVUT  
(milj. euroa)

	4-6/05	4-6/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto	54,2	40,1	104,9	71,9	160,9
Liiketulos	-13,4	0,3	-16,8	0,5	12,2
% liikevaihdosta	-24,7%	0,8%	-16,0%	0,7%	7,6%
Liiketulos ennen					
kertaluonteisia eriä	-0,8	-2,0	-4,2	-1,8	-1,2
Tulos ennen veroja	-13,4	0,2	-16,8	0,3	11,9
% liikevaihdosta	-24,7%	0,5%	-16,1%	0,4%	7,4%
Katsauskauden tulos	-13,5	-1,7	-16,5	-1,7	9,5
% liikevaihdosta	-24,9%	-4,1%	-15,7%	-2,4%	5,9%
Oman pääoman tuotto, %	-222,6%	-28,9%	-122,1%	-15,6%	32,9%
Sijoitetun pääoman tuotto, %	-177,3%	4,3%	-99,6%	4,3%	32,1%
Rahavarat	9,9	6,1	9,9	6,1	11,8
Nettovelkaantumisaste, %	-24,1%	12,5%	-24,1%	12,5%	-13,1%
Omavaraisuusaste, %	21,9%	37,2%	21,9%	37,2%	47,4%
Bruttoinvestoinnit taseen					
pysyviin vastaaviin	3,8	3,5	5,9	4,5	12,0
% liikevaihdosta	7,0%	8,7%	5,6%	6,2%	7,5%
Liiketoiminnan rahavirta	-6,5	6,5	-3,3	7,8	7,8
Tulos/osake (laimentamaton), e	-0,10	-0,01	-0,12	-0,01	0,07
Tulos/osake (laimennettu), e	-0,10	-0,01	-0,12	-0,01	0,07
Oma pääoma/osake, e	0,13	0,17	0,13	0,17	0,27
Henkilöstö keskimäärin					
kauden aikana	274	279	269	260	264
Henkilöstö kauden					
lopussa	278	296	278	296	263

TOIMITUSJOHTAJA MATTI VIKKULAN KOMMENTIT

"Teleoperaattoritoimialan kansallinen rakennemuutos on ottamassa selkeää askelta eteenpäin Saunalahden liittyessä osaksi Elisa-konsernia. Näin muodostuu entistä vahvempi suomalainen teleoperaattori, joka tarjoaa monipuolisia ja laadukkaita palveluja niin kuluttaja-asiakkaille kuin yritysillekin."

"Matkaviestinnän hintakilpailu on jatkunut kovana ja markkinoinnissa on nähty arveltaviakin keinoja. Toimialan haasteet tehokkuuden jatkuvassa parantamisessa ovat merkittävät. Saunalahti on ollut toiminnallisessa tehokkuudessa edelläkävijä ja sillä on siten palvelujen kehittämisessä ja asiakaspalvelun laadussa selvää kilpailuetua."

## KEHITYSNÄKYMÄT

Saunalahti-konsernin tavoitteena on saavuttaa valituilla ydinliiketoiminta-alueilla ja sen mukaisilla markkina-alueilla vähintään 10-20 prosentin markkinaosuus. Pitkän aikavälin tavoitteena on kasvaa toimialan markkinakasvua nopeammin.

Matkaviestintotoiminnan tavoitteena on vuonna 2005 nykyisissä markkinaolosuhteissa jatkaa GSM-liittymämäärän kasvua. Saunalahti on panostanut markkinoille tuomiensa uusien palveluiden ja tuotekonseptien markkinointiin. Lisäarvopalveluiden ja data-liikenteen merkitystä on tarkoitus nostaa ja näin kasvattaa asiakaskohtaista liikevaihtoa.

Yhtiön matkaviestinliiketoiminnassa yhtiön pääasialliseksi verkkoyhteistyökumppaniksi tulee Elisan Matkapuhelinpalvelut Oy kuluvan vuosineljänneksen aikana. Saunalahden ja Elisan välisen matkaviestinliikenteen toimintatavasta ja rakenteesta johtuen pääyhteistyökumppanin muutos johtaa terminointiliikevaihdon kasvuun loppuvuoden aikana.

Kiinteän verkon toiminnan kannattavuutta pyritään parantamaan, yhtiön laajakaistakasvun ennakoidaan olevan maltillista lähiaikoina ja keskittyvän suurinopeuksiin liittyisiin.

Toimialan kehityssuuntaan liittyy epävarmuustekijöitä, ja mahdollisten markkinahäiriöiden vaikutuksia on vaikea ennakoida. Yhtiön tavoite osallistua toimintaedellytystensä vahvistamiseen tähtääviin järjestelyihin aktiivisesti realisoituu Elisan osakevaihtotarjouksen toteutuessa.

Elisan ilmoittaman osakevaihtotarjouksen toteuduttua kuluvan vuoden jälkipuoliskon aikana yhtiön ja sen harjoittaman liiketoiminnan asema ja rooli osana Elisa-konsernia täsmentyy.

Tilikauden 2005 aikana konsernin liikevaihdon ennakoidaan kasvavan 40-50 %, ja koko vuoden osalta liiketuloksen odotetaan olevan negatiivinen. Kolmannen vuosineljänneksen liikevaihdon ennakoidaan olevan 56 - 60 miljoonaa euroa.

## KATSAUS HUHTI-KESÄKUUN LIIKETOIMINTAAN

### LIIKEVAIHTO

Saunalahti-konsernin liikevaihto kasvoi huhti-kesäkuussa 35,0 % ja oli 54,2 miljoonaa euroa. Matkaviestintotoiminnan liikevaihto oli 44,6 miljoonaa euroa, jossa oli kasvua edellisestä vuodesta 68,8 %. Kiinteän verkon toiminnan liikevaihto oli 9,5 miljoonaa euroa, jossa oli kasvua vastaavasti 12,7 %.

LIIKEVAIHDON JAKAUTUMINEN SEGMENTEITTÄIN  
(milj. euroa)

	4-6/05	4-6/04	Muutos,%	1-6/05	1-6/04	Muutos,%	1-12/04
Matkaviestintotoiminta	44,6	26,4	68,8%	85,7	44,8	91,2%	112,5
Kiinteän verkon toim.	9,5	8,5	12,7%	19,2	16,9	13,3%	35,2
Segmenteille							
kohdistamattomat	0,0	0,2	-100,0%	0,0	0,3	-100,0%	0,3
Yhteensä	54,2	35,1	54,5%	104,9	62,0	69,1%	148,0
Lopetetut toiminnot	0,0	5,2	-100,0%	0,0	10,1	-100,0%	13,1
Segmenttien välinen lv	0,0	-0,1		0,0	-0,2		0,0
Konserni yhteensä	54,2	40,1	35,0%	104,9	71,9	45,8%	161,1

TULOSKEHITYS

Huhti-kesäkuussa Saunalahti-konsernin tulos jäi tappiolliseksi, liiketappio oli 13,4 miljoonaa euroa ja liiketappio ilman kertaluonteisia eriä 0,8 miljoonaa euroa. Matkaviestintotoiminnan liiketappio oli 10,5 miljoonaa euroa ja liikevoitto ilman kertaluonteisia eriä 0,5 miljoonaa euroa, kiinteän verkon toiminnan liiketappio vastaavasti 0,5 miljoonaa euroa. Huhti-kesäkuun tappio ennen veroja oli 13,4 miljoonaa euroa, verojen jälkeen 13,5 miljoonaa euroa.

LIIKETULOKSEN JAKAUTUMINEN SEGMENTEITTÄIN  
(milj. euroa)

	4-6/05	4-6/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Matkaviestintotoiminta	-10,5	0,4	-12,4	-0,5	4,5
Kiinteän verkon toiminta	-0,5	0,9	-0,9	2,5	1,2
Segmenteille kohdistamattomat	-2,4	-0,8	-3,6	-1,6	6,6
Yhteensä	-13,4	0,4	-16,8	0,3	12,2
Lopetetut toiminnot	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,0
Konserni yhteensä	-13,4	0,3	-16,8	0,5	12,2

Toisella vuosineljänneksellä kertaluonteisia kustannuksia oli yhteensä 12,6 miljoonaa euroa: matkaviestintotoimintaan kirjattu Soneran MVNO-sopimuksen irtisanomiskorvaus 11,0 miljoonaa euroa, segmenteille kohdistamattomiin kirjatut, Novator-omistusjärjestelyihin liittyvät onnistumispalkkiot 1,1 miljoonaa euroa sekä Jippii GmbH:n konkurssipesälle riita-asian sopimiseksi maksettu kertakorvaus 0,5 miljoonaa euroa.

OPERATIIVISEN LIIKETULOKSEN JAKAUTUMINEN SEGMENTEITTÄIN  
(milj. euroa)

	4-6/05	1-6/05
Matkaviestintotoiminta	0,5	-1,4
Kiinteän verkon toim.	-0,5	-0,9
Segmenteille		
kohdistamattomat	-0,8	-2,0
Konserni yhteensä	-0,8	-4,2



## RAHOITUS JA INVESTOINNIT

Konsernilla oli 30.6.2005 korollista pitkäaikaista vierasta pääomaa 3,8 miljoonaa euroa ja korollista lyhytaikaista vierasta pääomaa 1,9 miljoonaa euroa. Konsernin nettovelka 30.6.2005 oli -4,3 miljoonaa euroa (2,8) ja vastaavasti nettovelkaantumisaste oli -24,1 % (12,5 %).

Lisäksi yhtiö otti katsauskauden lopussa 11,0 miljoonan euron vieraan pääoman ehdoisen korottoman lainan Soneran MVNO-sopimuksen irtisanomiskorvausten rahoittamiseen Novator One L.P:ltä, joka on Novator Ltd:n hallinnoima sijoitusyhtiö.

Katsauskauden päättyessä konsernin rahavarat olivat 9,9 miljoonaa euroa. Yhtiön luottotappiokehitys on ollut myönteinen.

### RAHAVARAT

(milj. euroa)

	1-6/05	1-6/04	Muutos, %	1-12/04
Rahavarat	9,9	6,1	63,9%	11,8

Taulukon luvut kauden lopussa.

Huhti-kesäkuun bruttoinvestoinnit taseen pysyviin vastaaviin olivat 3,8 miljoonaa euroa (3,5) eli 7,0 % liikevaihdosta. Näistä aineettomia investointeja oli 1,1 miljoonaa euroa (0,0) ja aineellisia 2,7 miljoonaa euroa (3,5).

### INVESTOINNIT

(milj. euroa)

	4-6/05	4-6/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Investoinnit	3,8	3,5	5,9	4,5	12,0

## LIIKETOIMINTA

### I) MATKAVIESTINTOIMINTA

Huhti-kesäkuussa matkaviestintöiminnan liikevaihto oli 44,6 miljoonaa euroa (26,4) ja liiketulos -10,5 miljoonaa euroa (0,4), liiketulos ilman kertaluonteisia eriä 0,5 miljoonaa euroa (-1,7).

### MATKAVIESTINTOIMINNAN AVAINLUKUJA

(milj. euroa)

	4-6/05	4-6/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto	44,6	26,4	85,7	44,8	112,5
Liiketulos	-10,5	0,4	-12,4	-0,5	4,5
Liiketulos-%	-23,5%	1,5%	-14,5%	-1,2%	4,0%
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	0,5	-1,7	-1,4	-2,6	2,1

Toisella vuosineljänneksellä matkaviestintöiminnan kannattavuus parani GSM-hintakilpailun hetkellisesti rauhoituttua, asiakaskohtaisen liikevaihdon lasku ja asiakasvaihtuvuus (churn) tasaantuivat ja asiakashankinnan kokonaiskustannukset alenivat ensimmäisestä vuosineljänneksestä.

MVNO-toimintamalliin siirtyminen eteni suunnitellusti: tavoitellut kustannushyödyt saavutettiin pääosin toisen vuosineljänneksen aikana. Mobiiliterminoinnin vaikutus liikevaihtoon ja vastaavasti kustannustasoon on ennusteiden mukainen. Yhtiön GSM-verkkokustannus huhti-kesäkuussa kansainvälinen roaming mukaan lukien oli 25,3 miljoonaa euroa.

Saunalahti Group Oyj irtisanoi virtuaaliverkko-operaattorisopimuksensa (MVNO-sopimus) Sonera Mobile Networks Oy:n kanssa 30.6.2005. Sopimus minimiostovelvoitteineen päättyy 30.9.2005. Yhtiö on kirjannut maksamansa 11,0 miljoonan euron irtisanomiskorvauksen tulokseen toisella vuosineljänneksellä. Sopimus Elisa Matkapuhelinpalvelut Oy:n kanssa jatkuu ja Elisa nousee Saunalahden MVNO-päyhteistyökumppaniksi.

Saunalahden GSM-liittymien määrä on kasvanut edelleen tuntuvasti. GSM-liittymien määrä kasvoi huhti-kesäkuussa noin 30 000:llä ja oli kesäkuun lopussa 496 655. Näistä 93 % oli MVNO-liittymiä.

#### SAUNALAHDEN GSM-LIITTYMIEN MÄÄRÄ VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-3/05	4-6/05
GSM-liittymät	307 772	371 252	419 351	466 969	496 655

Taulukon liittymämäärät jakson lopussa.

Toisella vuosineljänneksellä asiakashankintakustannukset alenivat ja olivat noin 4,2 miljoonaa euroa (1-3/2005: 5,0). Asiakashankintakustannus/uusi liittymä oli 52 euroa (1-3/2005: 49).

Toisen vuosineljänneksen aikana keskimääräinen GSM-liittymän käyttö oli 208 minuuttia/liittymä kuukaudessa. Lähetettyjä tekstiviestejä oli keskimäärin 68 kappaletta/liittymä kuukaudessa. Saunalahden tavoitteena jatkossa on kasvattaa lisäarvopalvelujen ja dataliikenteen merkitystä ja nostaa niiden osuutta liikevaihdosta.

#### SAUNALAHDEN GSM-LIITTYMIEN KESKIMÄÄRÄINEN KÄYTTÖ/LIITTYMÄ/KK

	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-3/05	4-6/05
Minuutit	219	208	201	194	208
Tekstiviestit	92	85	85	74	68

Keskimääräinen vertailukelpoinen liittymäkohtainen liikevaihto kuukaudessa on vakiintunut alkuvuoden ennakoitua voimakkaamman ja nopeamman laskun jälkeen. Asiakaslaskutus (ABPU) on asettunut tasolle 22 euroa/kk.

Liittymäkohtainen liikevaihto (ARPU) pysyi ennallaan ja oli toisella vuosineljänneksellä 30,8 euroa.

#### SAUNALAHDEN GSM-LIITTYMIEN KESKIMÄÄRÄINEN LIIKEVAIHTO (EUROA) / LIITTYMÄ/KK

	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-3/05	4-6/05
ARPU	33,3	30,0	30,5	30,9	30,8

Palveluoperaattorimallissa ARPU ei sisällä muista mobiiliverkoista tulevan liikenteen liikevaihtoa eikä se siten ole ollut vertailukelpoinen verkko-operaattoreiden

ARPU:n kanssa. Vuoden 2004 neljännen vuosineljänneksen ja erityisesti tammi-kesäkuun 2005 ARPUun sisältyy MVNO-liittymien osalta myös muista mobiiliverkoista tulevan liikenteen liikevaihtoa.

Liikevaihdon kirjauskäytäntöä muutettiin vuoden 2005 alusta siten, että MVNO-liittymien asiakaslaskutuksesta vähennetään palveluntuottajille sellaisenaan tili-tettävät korvaukset, jotka esitetään liikevaihdon vähennyksenä. Kirjaustapamuutok-sen vaikutus toisen vuosineljänneksen liikevaihtoon oli 3,6 miljoonaa euroa (noin 2,5 euroa/liittymä/kk).

Toisen vuosineljänneksen aikana asiakasvaihtuvuus aleni hieman pysyen kuitenkin edelleen varsin korkeana. Saunalahden omien asiakkaiden aktiivinen liittymätyyppien vaihto edullisempiin vaihtoehtoihin jatkui. Heinäkuussa vuotuinen asiakasvaihtuvuus (churn) oli 35,0 %. Kilpailijan aggressiivisen markkinoinnin johdosta numeronsiir-topyyntöt ovat viime viikkoina nousseet.

#### SAUNALAHDEN GSM-ASIAKKAIDEN VUOTUINEN VAIHTUVUUS (CHURN), %

	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-3/05	4-6/05
Churn	30,8%	27,7%	44,5%	50,1%	42,2%

Yhtiö on jättänyt markkinaoikeudelle kilpailijaa koskevan hakemuksen sopimattomasta menettelystä elinkeinotoiminnassa annetun lain mukaisen kiellon määräämiseksi. Yhtiö harkitsee lisäksi muita oikeustoimia kilpailijaa vastaan verkkosopimuksia koskevista rikkomuksista.

Viestintävirasto on antanut päätösluonnoksensa koskien yhtiön regulatiivista asemaa matkaviestinverkkoon laskevan liikenteen osalta. EU-komissio antanee oman päätöksensä asiasta syksyn 2005 aikana. Yhtiöllä on voimassaolevat terminointisopimukset kaikkien kotimaisten mobiilioperaattoreiden kanssa.

Saunalahti on panostanut vahvasti asiakaspalvelun palvelutason nostamiseen. Asiakaspalvelun keskimääräiset jonotusajat lyhentyivät olennaisesti toisen vuosineljänneksen aikana. Kesäkuussa GSM-asiakaspalvelu vastasi hieman yli 50 prosenttiin sisään tulevista puhelusta alle minuutissa.

Toukokuussa 2005 Saunalahti laajensi GSM-liittymiensä palveluntarjontaa pikayhteydellä eli Push-to-talk-palvelulla, jonka avulla käyttäjät voivat lähettää ystävilleen tai työkavereilleen ryhmäviestejä. Pikayhteys-palvelun avulla tietoa voidaan jakaa nopeasti, koska yhteyttä ei tarvitse erikseen avata ja sulkea. Keskustelu on radiopuhelinten tapaan yksisuuntaista: yhden puhuessa muut kuuntelevat. Saunalahti toi Pikayhteys-palvelun markkinoille ensimmäisenä operaattorina Pohjoismaissa ja toisena operaattorina Euroopassa.

#### II) KIIINTEÄN VERKON TOIMINTA

Huhti-kesäkuussa kiinteän verkon toiminnan liikevaihto oli 9,5 miljoonaa euroa (8,5) ja liiketulos -0,5 miljoonaa euroa (0,9).

#### KIIINTEÄN VERKON AVAINLUKUJA (milj. euroa)

	4-6/05	4-6/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liikevaihto	9,5	8,5	19,2	16,9	35,2
Liiketulos	-0,5	0,9	-0,9	2,5	1,2
Liiketulos-%	-5,1%	10,4%	-4,5%	14,5%	3,3%

Kiinteän verkon toiminnan kannattavuutta ovat rasittaneet edelleen valinnaisen Internet-liikenteen lasku, laajakaistahintojen alentuminen sekä laajakaistakasvun aiheuttamat avaus- ja asennusmaksut, jotka viranomaistoimista huolimatta ovat pysyneet korkeina. Kesäkuussa Internet-asiakaspalvelu vastasi hieman yli 80 prosenttiin sisään tulevista puhelusta alle minuutissa. Toisella vuosineljänneksellä laajakaistaliittymien määrä kasvoi noin 2 000:lla edelliseen vuosineljännekseen verrattuna.

SAUNALAHDEN xDSL-LIITTYMIEN MÄÄRÄ VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-3/05	4-6/05
xDSL-liittymät	16 744	20 355	28 083	32 177	34 039

Taulukon liittymämäärät jakson lopussa.

III) MUU TOIMINTA

Segmenteille kohdistamattomat erät sisältävät lähinnä hallinnon kustannukset sekä Novator Finland Oy:n ostotarjouksen läpimenoon liittyvät taloudellisen neuvonantajan ja johdon onnistumispalkkiot 1,1 miljoonaa euroa. Onnistumispalkkiot on sidottu yhtiön markkina-arvon kehitykseen ja niiden lopullinen kokonaismäärä nousee Elisän osakevaihtotarjouksen toteutuessa nykyisellä kurssitasolla noin 3,0 miljoonaa euroon.

Yhtiö neuvotteli Saksassa vuosina 2000 ja 2001 toimineen tytäryhtiönsä Jippii GmbH:n konkurssipesän kanssa yhtiön aikoinaan antamaan "Patronatserklärung"-sitoumuksen mahdollisista avoimista vastuista. Riita-asian sopimiseksi osapuolet allekirjoittivat sopimuksen, jonka mukaan yhtiö suorittaa kertakorvauksena pesälle 0,5 miljoonaa euroa. Sopimuksen tultua vahvistetuksi velkojainkokouksessa yhtiö on kirjannut maksamansa korvauksen kokonaisuudessaan kuluksi toiselle vuosineljännekselle.

SEGMENTEILLE KOHDISTAMATTOMAT - LIIKETULOS

(milj. euroa)

	4-6/05	4-6/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Liiketulos	-2,4	-0,8	-3,6	-1,6	6,6
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä	-0,8	-0,8	-2,0	-1,5	-3,3

SAUNALAHTI GROUP OYJ:N OMA PÄÄOMA

Saunalahti-konsernin oma pääoma oli katsauskauden lopussa 17,8 miljoonaa euroa.

IAS 12 Tuloverot -standardin mukaan laskennallinen verosaaminen kirjataan käyttämättömistä verotuksellisista tappioista siihen määrään asti kuin tulevaisuudessa todennäköisesti syntyy verotettavaa tuloa.

Ottaen huomioon liiketoiminnan jatkuvuusperiaate sekä hallituksen vahvistamat tulostenusteet on IAS 12 Tuloverot -standardissa tarkoitettulla tavalla edelleen todennäköistä, että yhtiölle syntyy riittävästi verotettavaa tuloa ennen sen käyttämättömien verotuksellisten tappioiden vanhentumista pääosin vuonna 2011. Kuluvan vuoden tuloksen vaikutusta verosaamiseen arvioidaan erikseen tilinpäätöksen yhteydessä.

Konsernin omavaraisuusaste laski katsauskauden tappiollisuuden johdosta ja oli katsauskauden päättyessä 21,9 % (37,2 %).

#### KONSERNIN OMAVARAISUUSASTE (%)

	1-6/05	1-6/04	1-12/04
Omavaraisuusaste	21,9%	37,2%	47,4%

Saunalahti Group Oyj:n optio-ohjelman 2002 optio-oikeuksilla A ja B merkittiin 23.3.-27.4.2005 välisenä aikana 423 435 uutta Saunalahti Group Oyj:n osaketta 0,78 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Optio-ohjelman I/2003 optio-oikeuksilla A merkittiin 23.3.-27.4.2005 välisenä aikana 409 417 uutta Saunalahti Group Oyj:n osaketta 0,49 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Tehtyjen merkintöjen perusteella Saunalahti Group Oyj:n oma pääoma nousi yhteensä 530 893,63 eurolla. Korotuksen jälkeen Saunalahti Group Oyj:n rekisteröity osakepääoma oli 861 267,00 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 137 225 340. Osakepääoman korotus rekisteröitiin 23.5.2005.

Saunalahti Group Oyj:n optio-ohjelman I/2003 optio-oikeuksilla A merkittiin 28.4.-25.5.2005 välisenä aikana 19 100 uutta Saunalahti Group Oyj:n osaketta 0,49 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Tehtyjen merkintöjen perusteella Saunalahti Group Oyj:n oma pääoma nousi yhteensä 9 359,00 eurolla. Korotuksen jälkeen Saunalahti Group Oyj:n rekisteröity osakepääoma oli 6 862 222,00 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 137 244 440. Osakepääoman korotus rekisteröitiin 20.6.2005.

Saunalahti Group Oyj:n optio-ohjelman I/2003 optio-oikeuksilla A merkittiin 26.5.-23.6.2005 välisenä aikana 76 233 uutta Saunalahti Group Oyj:n osaketta 0,49 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Tehtyjen merkintöjen perusteella Saunalahti Group Oyj:n oma pääoma nousi yhteensä 37 354,17 eurolla. Korotuksen jälkeen Saunalahti Group Oyj:n rekisteröity osakepääoma oli 6 866 033,65 euroa ja osakkeiden lukumäärä oli 137 320 673. Osakepääoman korotus rekisteröitiin 19.7.2005.

Saunalahti Group Oyj:n optio-ohjelman 2002 optio-oikeuksilla A, B ja C merkittiin 24.6.-3.8.2005 välisenä aikana 206 000 uutta Saunalahti Group Oyj:n osaketta 0,78 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Optio-ohjelman I/2003 optio-oikeuksilla A merkittiin 24.6.-3.8.2005 välisenä aikana 99 376 uutta Saunalahti Group Oyj:n osaketta 0,49 euron osakekohtaiseen merkintähintaan. Tehtyjen merkintöjen perusteella Saunalahti Group Oyj:n oma pääoma nousee yhteensä 209 374,24 eurolla. Korotuksen jälkeen Saunalahti Group Oyj:n rekisteröity osakepääoma on 6 881 302,45 euroa ja osakkeiden lukumäärä on 137 626 049.

Saunalahti Group Oyj:n hallitus päätti 3.8.2005 Novator Finland Oy:n ja Elisa Oyj:n pyynnöstä myöntää poikkeuksen kaikkien optio-ohjelman I/2003 B-optio-oikeuksien luovutusrajoituksista. Optio-oikeudet I/2003B ovat vapaasti 4.8.2005 alkaen luovutettavissa, ja osakkeiden merkintäaika niillä alkaa optio-ohjelman ehtojen mukaisesti 1.12.2005.

#### SAUNALAHTI GROUP OYJ:N OSAKE

Saunalahti Group Oyj:n osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo huhti-kesäkuussa oli 136 741 624. 30.6.2005 osakkeiden määrä oli 137 244 440 ja osakkeenomistajien määrä oli 18 726.

Saunalahti Groupin osaketta vaihdettiin huhti-kesäkuun aikana yhteensä 119 103 856 kappaletta. Ylin kurssi huhti-kesäkuussa oli 2,06 euroa ja alin 1,30 euroa. Päätöskurssi 30.6.2005 oli 2,03 euroa. Koko osakekannan markkina-arvo 30.6.2005 oli 278,6 miljoonaa euroa.

#### OSAKEKOHTAISIA TIETOJA VUOSINELJÄNNEKSITTÄIN

	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-3/05	4-6/05
Osakevaihto, milj. kpl	21,1	22,7	13,8	48,7	119,1
Osakkeiden määrä, milj. kpl*	133,4	133,4	134,7	136,4	137,2
Päätöskurssi	1,18	1,53	1,65	2,01	2,03
Markkina-arvo, milj. euroa*	157,4	204,0	220,0	274,1	278,6

\* Taulukon luvut kauden lopussa.

#### OMISTUSOSUUKSIEN MUUTOKSET

Katsauskaudella alkoivat olennaiset muutokset yhtiön omistusrakenteessa yhtiön pääosakkaiden eli Auratum-konsernin ja Oy Herttaässä Ab:n myytyä osakkeensa.

Saunalahti Group sai toisen vuosineljänneksen aikana seuraavat ilmoitukset omistussuoksien muuttumisesta:

Ruotsalaisen Nordea Bank AB:n suomalainen tytäryhtiö Nordea Pankki Suomi Oyj myi 4 000 000 Saunalahti Group Oyj:n osaketta termiinkauppaa vastaan ja Nordea Pankki Suomi Oyj:n osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä laski 4.4.2005 tehdyn osakekaupan seurauksena alle yhden kahdeskymmenesosan (1/20) ja oli 5.4.2005 yhteensä 6 448 000 osaketta eli 4,73%.

Moncheur & Cie SA:n osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä laski 20.4.2005 tehdyn osakekaupan seurauksena alle yhden kahdeskymmenesosan (1/20) ja oli 21.4.2005 yhteensä 6 565 602 eli 4,81 %.

Helsingin Mekaanikontalo Oy:n osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä laski 27.4.2005 tehdyn osakekaupan seurauksena alle yhden kahdeskymmenesosan (1/20) ja oli 29.4.2005 yhteensä 3 150 891 osaketta eli 2,31 %. Ko. osakekaupalla Helsingin Mekaanikontalo Oy myi 4 000 000 Saunalahti Group Oyj:n osaketta emoyhtiölleen Procomex SA:lle. Procomex SA -konsernin omistussuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä pysyi ennallaan.

Ruotsalaisen Nordea Bank AB:n suomalainen tytäryhtiö Nordea Pankki Suomi Oyj osti 11.5.2005 Saunalahti Group Oyj:n osakkeita siten, että Nordea Pankki Suomi Oyj:n osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä ylitti yhden kahdeskymmenesosan (1/20) ja oli 12.5.2005 yhteensä 6 970 000 osaketta eli 5,11 %. Lisäksi Nordea Pankki Suomi Oyj teki Saunalahti Group Oyj:n osakkeita koskevia johdannais-sopimuksia, joiden toteutuminen voi johtaa omistussuuden laskemiseen alle yhteen kahdeskymmenesosaan (1/20) Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä.

Auratum-konsernin (Auratum International S.A. ja Auratum Oy) osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä laski nollaan perustuen 18.5.2005 tehtyyn sopimukseen osakkeiden myynnistä.

Novator Finland Oy, perusteilla oleva osakeyhtiö, osti 18.5.2005 yhteensä 30 814 236 Saunalahti Group Oyj:n osaketta seuraavilta osakkeenomistajilta: Auratum International S.A., Rausanne Oy, Auratum Oy, Jarmo Malin ja Rauno Puolimatka. Tämän johdosta Novator International Ltd:n osuus Saunalahti Group Oyj:n äänimäärästä ja osakepääomasta nousi 37 484 236 osakkeeseen eli 4,89 prosentista 27,48 prosenttiin.

Novator Finland Oy, perusteilla oleva osakeyhtiö, teki 18.5.2005 sopimuksen Ari Salmivuoren ja Ajanta Oy:n kanssa liittyen Ajanta Oy:n omistamien Saunalahti Group Oyj:n osakkeiden äänioikeuksien käyttöön. Sopimuksen seurauksena Novator Finlandin osuus Saunalahti Group Oyj:n äänimäärästä, yhdessä 18.5.2005 toteutettujen ja ilmoitettujen erillisten kauppojen sekä Novator International Ltd:n määräysvallassa olevien yhteisöjen omistusten kanssa, nousi n. 45 738 027 ääneen eli 33,53 prosenttiin.

Kai Mäkelän ja hänen määräysvallassaan olevan Oy Herttaässä Ab:n osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä laski nolnaan 16.6.2005 tehtyjen kauppojen seurauksena.

Novator Finland Oy osti 16.6.2005 yhteensä 11 550 413 Saunalahti Group Oyj:n osaketta Oy Herttaässä Ab:lta ja Kai Mäkelältä. Tämän johdosta Novator International Holding Ltd:n osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta (yhdessä sen lähipiiriin kuuluvien yhtiöiden kanssa) nousi 49 034 649 osakkeeseen eli 27,32 prosentista 35,73 prosenttiin ja äänimäärästä (mukaan lukien sopimusten perusteella määräysvallassa olevat osakkeet) 33,33 prosentista 44,66 prosenttiin. Novator-konsernin osuus Saunalahti Group Oyj:n äänistä nousi n. 61 288 445 ääneen vastaten 44,66 prosenttia Saunalahti Group Oyj:n kaikista äänistä.

Novator Finland Oy:n teki 16.6.2005 julkisen ostotarjouksen kaikista Saunalahti Group Oyj:n osakkeista ja optio-oikeuksista. Ostotarjousaika oli 17.6.-15.7.2005. Osakkeista tarjottava käteisvastike oli 2,05 euroa osakkeelta. Saunalahti Groupin optio-oikeuksista tarjottiin käteisvastike seuraavasti: 1,27 euroa 2002A-optioista, 1,27 euroa 2002B-optioista, 1,27 euroa 2002C-optioista, 1,56 euroa 2003B-optioista ja 1,49 euroa 2003A-optioista.

Ruotsalaisen Nordea Bank AB:n suomalainen tytäryhtiö Nordea Pankki Suomi Oyj toimitti 17.6.2005 Saunalahti Group Oyj:n osakkeita johdannaisten erääntyessä siten, että Nordea Pankki Suomi Oyj:llä oli 4 935 100 Saunalahti Group Oyj:n osaketta ja ääntä. Näin ollen Nordea Pankki Suomi Oyj:n osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä on alittanut yhden kahdeskymmenesosan (1/20) ja oli 20.6.2005 yhteensä 4 935 100 osaketta eli 3,60 %.

Procomex SA:n yhdessä tytäryhtiönsä Helsingin Mekaanikontalo Oy:n kanssa muodostaman konsernin osuus Saunalahti Group Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä (mukaan luettuna termiinit) laski 21.6.2005 tehdyn osakekaupan seurauksena alle yhden kahdeskymmenesosan (1/20) ja oli 22.6.2005 yhteensä 6 097 841 osaketta eli 4,44 %.

Katsauskauden jälkeen 7.7.2005 Elisa Oyj julkisti tekevänsä osakevaihtotarjouksen Saunalahti Group Oyj:n osakkeista. Saunalahti Group Oyj:n merkittävät omistajat, joiden omistus Saunalahti Group Oyj:stä on noin 50 %, ovat sitoutuneet osallistumaan Elisan osakevaihtotarjoukseen. Toteutuessaan osakevaihtotarjous johtaa Elisa Oyj:n omistusosuuden nousemiseen yli kahden kolmasosan (2/3) Saunalahti Group Oyj:n osakkeista ja äänistä.

Katsauskauden jälkeen 11.7.2005 Novator Finland Oy julkisti olevansa osapuolena 7.7.2005 allekirjoitetussa sopimuksessa, jonka mukaan Elisa Oyj tulee tekemään viimeistään 31. elokuuta 2005 mennessä julkisen ostotarjouksen kaikista Saunalahti Group Oyj:n osakkeista ja optio-oikeuksista. Yhdistymissopimuksen ehtojen mukaan

Elisa tulee tarjoamaan vastikkeena yhden Elisan osakkeen kutakin Saunalahden 5,6 osaketta kohden. Lisäksi Elisa tulee yhdistymissopimuksen ehtojen mukaan tekemään Saunalahden optionhaltijoille tarjouksen, jossa tarjotaan 1,53 euroa käteistä rahaa kutakin vuoden 2002 optio-ohjelman optio-oikeutta kohden ja 1,82 euroa käteistä rahaa kutakin vuoden 2003 optio-ohjelman optio-oikeutta kohden. Novator on sitoutunut yhdistymissopimuksen edellytysten toteutuessa vaihtamaan kaikki omistamansa Saunalahden osakkeet Elisan osakkeiksi yllä mainittujen ehtojen mukaisesti. Yhdistymissopimuksen mukaisen osakevaihtotarjouksen toteuttaminen edellyttää mm. kilpailuviranomaisten hyväksyntää, ja että Elisan kokonaisomistus nousee yli 2/3:n Saunalahden osakkeista ja äänistä. Yhdistyssopimuksen toteutuessa Novator International Holding Ltd:n osuus Saunalahden osakepääomasta (yhdessä sen lähipiiriin kuuluvien yhtiöiden kanssa) tulee laskemaan 35,73 prosentista 0,0 prosenttiin ja äänimäärästä (mukaan lukien sopimusten perusteella määräysvallassa olevat osakkeet) 44,66 prosentista 0,0 prosenttiin.

Katsauskauden jälkeen 11.7.2005 Ajanta Oy julkisti olevansa osapuolena 7.7.2005 allekirjoitetussa sopimuksessa, jonka mukaan Elisa Oyj tulee tekemään viimeistään 31. elokuuta 2005 mennessä julkisen ostotarjouksen kaikista Saunalahti Group Oyj:n osakkeista ja optio-oikeuksista. Yhdistymissopimuksen ehtojen mukaan Elisa tulee tarjoamaan vastikkeena yhden Elisan osakkeen kutakin Saunalahden 5,6 osaketta kohden. Lisäksi Elisa tulee yhdistymissopimuksen ehtojen mukaan tekemään Saunalahden optionhaltijoille tarjouksen, jossa tarjotaan 1,53 euroa käteistä rahaa kutakin vuoden 2002 optio-ohjelman optio-oikeutta kohden ja 1,82 euroa käteistä rahaa kutakin vuoden 2003 optio-ohjelman optio-oikeutta kohden. Ajanta on sitoutunut yhdistymissopimuksen edellytysten täyttyessä vaihtamaan kaikki omistamansa Saunalahden osakkeet Elisan osakkeiksi yllä mainittujen ehtojen mukaisesti. Yhdistymissopimuksen mukaisen osakevaihtotarjouksen toteuttaminen edellyttää mm. kilpailuviranomaisten hyväksyntää, ja että Elisan kokonaisomistus nousee yli 2/3:n Saunalahden osakkeista ja äänistä. Yhdistymissopimuksen toteutuessa Ajantan osuus Saunalahden osakepääomasta tulee laskemaan noin 8,9 prosentista 0,0 prosenttiin ja äänimäärästä 8,9 prosentista 0,0 prosenttiin.

## HENKILÖSTÖ

Konsernin palveluksessa oli huhti-kesäkuun aikana keskimäärin 274 henkilöä (279). Henkilöstön määrä katsauskauden lopussa oli 278 (296). Henkilöstön määrää on kasvatettu ennen kaikkea Saunalahden asiakaspalvelussa. Avainhenkilöstön kannustamiseksi yhtiöllä on käytössä sekä bonus- että optio-ohjelmia.

## HENKILÖSTÖN MÄÄRÄ VUOSINELJÄNNEKSEN LOPUSSA

	4-6/04	7-9/04	10-12/04	1-3/05	4-6/05
Henkilöstön määrä	296*	247	263	272	278

\* Sisältää vuonna 2004 myydyin mobiiliviihdeliiketoiminnan henkilöstön elokuuhun 2004 saakka.

## KATSAUSKAUDEN MUUT TAPAHTUMAT

Saunalahti Group Oyj myi heinäkuussa 2004 allekirjoitetulla sopimuksella kansainvälisen mobiiliviihde-liiketoimintansa iTouch plc:lle. Kaupan mahdollinen lisäkauppahinta määräytyy Jippii Mobile Entertainment -konsernin lokakuun 2004 ja syyskuun 2005 väliseltä ajanjaksolta kertyvän käyttökattteen perusteella. Yhtiön arvion mukaan on todennäköistä, että lisäkauppahintaa ei kerry.



## KATS AUSKAUDEN JÄLKEISET TAPAHTUMAT

Hallitus on kutsunut koolle ylimääräisen yhtiökokouksen pidettäväksi 4.8.2005 klo 10.00. Yhtiön omistusrakenteen muututtua voimakkaasti yhtiön hallitus on katsonut tarkoituksenmukaiseksi jättää paikkansa täytettäväksi. Yhtiökokouksessa käsiteltävänä asiana on näin ollen hallituksen jäsenten lukumäärästä päättäminen sekä hallituksen jäsenten ja puheenjohtajan valinta.

## NOVATOR FINLAND OY:N JULKISEN OSTOTARJOUKSEN LOPULLINEN TULOS

Novator Finland Oy julkisti 20.7.2005 päättäneensä toteuttaa julkisen ostotarjouksensa kaikista Saunalahti Group Oyj:n osakkeista ja optio-oikeuksista ja ostaa sille tarjotut osakkeet ja optio-oikeudet. Lopullisen tuloksen mukaan ostotarjouksessa tarjottiin sellainen määrä osakkeita, joka vastaa noin 1,38 prosenttia Saunalahden kaikista osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä.

Ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen Novatorin omistus on noussut 32,23 prosenttiin Saunalahden kaikista osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä. Novatorin ja Ajanta Oy:n välisen 18.5.2005 allekirjoitetun osakassopimuksen mukaan Novatorilla on oikeus käyttää Ajantan omistamien tai hallinnoimien Saunalahden osakkeiden tuottamia äänioikeuksia. Novatorin osuus Saunalahden kaikkien osakkeiden tuottamasta äänimäärästä yhdessä Ajantan omistamien ja hallinnoimien osakkeiden kanssa nousee ostotarjouksen toteuttamisen jälkeen 41,15 prosenttiin.

Lisäksi ostotarjouksessa tarjotut osake-optiot oikeuttavat Novatorin merkitsemään uusia Saunalahden osakkeita määrän, joka vastaa noin 0,04 prosenttia kaikista Saunalahden osakkeista ja niiden tuottamasta äänimäärästä vastaavan osakepääoman korotuksen jälkeen. Edellä mainitussa luvussa on myös huomioitu tarjotut Saunalahden vuoden 2003B-sarjan optio-oikeudet, joihin kohdistuu luovutusta rajoittavia ehtoja. Tästä johtuen Novator on 18.7.2005 pyytänyt Saunalahden hallitusta kumoamaan kaikki vuoden 2003B-sarjan optio-oikeuksien luovutusta rajoittavat ehdot ostotarjouksessa tarjottujen optio-oikeuksien osalta.

Osakkeista ja optio-oikeuksista suoritettava tarjoushinta on maksettu 28.7.2005.

Novator ja Ajanta ilmoittivat 7.7.2005 yhdessä muiden tahojen kanssa sitoutuneensa osallistumaan Elisa Oyj:n julkiseen osakevaihtotarjoukseen kaikista Saunalahden osakkeista ja optio-oikeuksista, jonka on määrä alkaa viimeistään 31.8.2005.

## ELISA OYJ:N JULKINEN OSAKEVAIHTOTARJOUS

Elisa Oyj julkisti 7.7.2005 tekevänsä julkisen osakevaihtotarjouksen kaikista Saunalahti Group Oyj:n liikkeeseen laskemista osakkeista. Yhdistämällä Saunalahden ja Elisan liiketoiminnat saadaan luotua suurempi ja kilpailukykyisempi suomalainen toimija kaikilla asiakassegmenteillä. Yhdistämisessä nähdään merkittäviä omistajarvon lisäämismahdollisuuksia teollisen synergian ja kasvun lisämahdollisuuksien kautta.

Elisan osakevaihtotarjouksessa tarjoama vastike on 1 Elisan osake kutakin Saunalahden 5,6 osaketta kohden. Vastike on laskennallisesti noin 27 prosenttia korkeampi kuin Saunalahden osakkeen kaupankäyntimäärällä painotettu keskikurssi viimeisen 12 kuukauden ajanjaksolta eli 8.7.2004-7.7.2005. Elisa tekee lisäksi Saunalahden opti-onhaltijoille ostotarjouksen, jossa tarjotaan 1,53 euroa käteistä kutakin vuoden 2002 optio-ohjelman optio-oikeutta kohden ja 1,82 euroa käteistä kutakin vuoden

2003 optio-ohjelman optio-oikeutta kohden. Elisan tarjoaman vastikkeen laskennallinen kokonaismäärä on noin 320 miljoonaa euroa.

Saunalahden merkittävät omistajat, Novator Finland Oy, Burdaras hf., Keaton Industries Corp ja Ajanta Oy, joiden omistus Saunalahti Group Oyj:stä on noin 50 %, ovat sitoutuneet osallistumaan Elisan osakevaihtotarjoukseen.

Elisan osakevaihtotarjous alkaa arviolta elokuun loppupuolella. Osakevaihtotarjouksen toteuttaminen edellyttää mm. viranomaisten hyväksyntää, ja että Elisan kokonaisomistus nousee yli 2/3:n Saunalahden osakkeista ja äänistä. Osakevaihtotarjousta koskeva yhdistetty listalleottoesite ja tarjousasiakirja sekä tarjouksen ehdot julkistetaan ennen tarjousajan alkamista. Lisäksi osakevaihtotarjouksen aloittaminen ja edelleen sen toteuttaminen edellyttää, että Saunalahden liiketoiminnassa tai taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut yhtiöstä johtuvaa, Elisan kannalta olennaista haitallista muutosta.

Saunalahti Group Oyj:n hallitus julkistaa osakevaihtotarjousta puoltavan suosituksensa yhtiön osakkeenomistajille Elisa Oyj:n osakevaihtotarjousesitteen julkistamisen yhteydessä.

Espoossa 4.8.2005

SAUNALAHTI GROUP OYJ

Matti Vikkula  
toimitusjohtaja

TIEDOTUSTILAISUUS

Saunalahti Group Oyj pitää lehdistö- ja analyytikkotilaisuuden torstaina 4.8.2005 klo 13.00 Ravintola Bankin kokoustiloissa osoitteessa Unioninkatu 20, Helsinki (Meeting Point, 2 krs.).

Lisätietoja:

Toimitusjohtaja Matti Vikkula, Saunalahti Group Oyj,  
puh. 045 6700 606, matti.vikkula@saunalahtigroup.com

Talousjohtaja Timo Lehtinen, Saunalahti Group Oyj,  
puh. 045 6700 626, timo.lehtinen@saunalahtigroup.com

JAKELU:

Helsingin Pörssi  
Keskeiset tiedotusvälineet

Neither this press release nor any copy of it may be taken, transmitted into or distributed in the United States of America or its territories or possessions.

KONSERNIN TULOSLASKELMA  
(1 000 euroa)

	4-6/05	4-6/04	1-6/05	1-6/04	1-12/04
LIIKEVAIHTO	54 168	40 135	104 875	71 941	160 899
Liiketoiminnan muut tuotot	163	2 378	397	2 382	4 334
Myyntivoitto lopetetuista toiminnoista	-	-	-	-	9 545
Materiaalit ja palvelut	46 066	31 900	90 560	54 298	125 773
Henkilöstökulut	3 869	3 421	7 214	6 512	12 374
Poistot ja arvonalentumiset	1 616	1 139	3 098	2 279	4 870
Liiketoiminnan muut kulut	16 156	5 734	21 223	10 696	19 522
LIIKETULOS	-13 376	319	-16 823	538	12 239
Rahoitustuotot ja kulut	-25	-117	-13	-254	-369
TULOS ENNEN VEROJA	-13 401	202	-16 836	284	11 870
Tuloverot	-60	-1 855	358	-1 993	-2 337
TILIKAUDEN TULOS	-13 461	-1 653	-16 478	-1 709	9 533
TILIKAUDEN TULOKSEN JAKAUTUMINEN:					
Emoyhtiön					
osakkeenomistajille	-13 461	-1 657	-16 478	-1 721	9 532
Vähemmistöosakkaille	-	4	-	12	1
Tulos/osake (laimentamaton), e	-0,10	-0,01	-0,12	-0,01	0,07
Tulos/osake, (laimennettu), e	-0,10	-0,01	-0,12	-0,01	0,07

KONSERNIN TASE  
(1 000 euroa)

30.6.2005 30.6.2004 31.12.2004

Vastaavaa

PITKÄAIKAISET VARAT

Aineettomat hyödykkeet	6 271	1 263	5 143
Liikearvo	3 310	3 310	3 310
Aineelliset hyödykkeet	14 995	12 907	13 360
Sijoitukset			
Osuudet omistusyhteisyrityksissä	43	44	43
Muut sijoitukset	325	326	323
Pitkäaikaiset saamiset	362	702	432
Laskennallinen verosaaminen	15 776	15 688	15 418
PITKÄAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	41 082	34 240	38 029

LYHYTAIKAISET VARAT

Vaihto-omaisuus	363	164	138
Myyntisaamiset ja muut saamiset	34 141	22 338	30 517
Rahavarat	9 935	6 060	11 791
LYHYTAIKAISET VARAT YHTEENSÄ	44 439	28 562	42 446

Vastaavaa yhteensä	85 521	62 802	80 475
--------------------	--------	--------	--------

Vastattavaa

OMA PÄÄOMA

Osakepääoma	6 862	6 668	6 820
Osakeanti	38	-	-
Ylikurssirahasto	7 521	4 758	7 022
Kertyneet voittovarot	19 828	12 390	12 819
Tilikauden tulos	-16 478	-1 721	9 532
Vähemmistön osuus	1	13	1
OMA PÄÄOMA YHTEENSÄ	17 772	22 108	36 194

VIERAS PÄÄOMA

Pitkäaikainen vieras pääoma	3 818	6 653	4 684
Lyhytaikainen vieras pääoma	63 931	34 041	39 597
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	67 749	40 694	44 281

Vastattavaa yhteensä	85 521	62 802	80 475
----------------------	--------	--------	--------

KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOSLASKELMA  
(1 000 euroa)

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Voitto- varat	Vähem- mistön osuus	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2004	1 300	10 722	9 765	1	21 788
Muuntoeron muutos			-52		-52
Osakepalkitsemisen kustannus			347		347
Siirrot erien välillä		-2 330	2 330		-
Uusmerkintä	34				34
Rahastoanti	5 334	-5 334			-
Emissiovoitto		1 700			1 700
Tilikauden tulos			-1 721	12	-1 709
=====	=====	=====	=====	=====	=====
OMA PÄÄOMA 30.6.2004	6 668	4 758	10 669	13	22 108
=====	=====	=====	=====	=====	=====

	Osake- pääoma	Ylikurssi- rahasto	Voitto- varat	Vähem- mistön osuus	Yhteensä
OMA PÄÄOMA 1.1.2005	6 820	7 022	22 351	1	36 194
Muuntoeron muutos			-67		-67
Osakepalkitsemisen kustannus			272		272
Uusmerkintä	42				42
Osakeanti	38				38
Emissiovoitto		499			499
Osingonjako			-2 728		-2 728
Tilikauden tulos			-16 478		-16 478
=====	=====	=====	=====	=====	=====
OMA PÄÄOMA 30.6.2005	6 900	7 521	3 350	1	17 772
=====	=====	=====	=====	=====	=====

TULOKSEN TÄSMÄYTYSLASKELMA VERTAILUJAKSOLTA  
(milj. euroa)

	1.4.- 30.6.2004	1.1.- 30.6.2004	1.1.- 31.12.2004
Katsauskauden tulos FAS	2,4	4,8	19,0
IFRS-oikaisut:			
- Asiakashankintakustannusaktivoinnin peruutus	-2,9	-5,5	-10,2
- Yhteyksien avaus- ja liityntä- maksuaktivoinnin peruutus	-1,0	-2,0	-4,7
- Työsuhdeoptiot	-0,2	-0,3	-0,7
- Muut		-0,1	-0,1
- Poistojen peruutus			
Asiakashankintakustannukset	+1,4	+2,3	+6,2
Yhteyksien avaus- ja liityntämaksut	+0,3	+0,6	+1,5
Goodwill ja konserniliikearvo	+0,2	+0,4	+0,8
- Laskennallisen verosaamisen muutos	-1,9	-1,9	-2,2
IFRS-oikaisut yhteensä	-4,1	-6,5	-9,5
Katsauskauden tulos IFRS	-1,7	-1,7	9,5

OMAN PÄÄOMAN TÄSMÄYTYSLASKELMA VERTAILUJAKSOLTA  
(milj. euroa)

	1.1.2004	30.6.2004	31.12.2004
Oma pääoma FAS	12,4	17,2	33,9
Pääomalainat	-1,7		
Voittovaroihin tehdyt oikaisut 1.1.2004	11,1	11,1	11,1
Työsuhdeoptioiden kulukirjaus		0,3	0,7
Katsauskauden tulokseen tehdyt IFRS-oikaisut yhteensä		-6,5	-9,5
Oma pääoma IFRS	21,8	22,1	36,2

KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA  
(1 000 euroa)

	1.1.- 30.6.2005	1.1.- 30.6.2004	1.1.- 31.12.2004
Liiketoiminnan rahavirta	-3 316	7 849	7 829
Investointien rahavirta	-5 866	-4 448	-319
Rahoituksen rahavirta	7 326	-1 629	11
Maksullinen osakeanti	579	-	2 415
Lainojen nostot	11 000	-	851
Lainojen lyhennykset	-1 525	-1 629	-3 255
Maksetut osingot	-2 728	-	-
Rahavarojen muutos	-1 856	1 772	7 521
Rahavarat tilikauden alussa	11 791	4 270	4 270
Valuuttakurssimuutosten vaikutus	-	18	-
	=====	=====	=====
Rahavarat tilikauden lopussa	9 935	6 060	11 791
	=====	=====	=====

Vastuusitoumukset:  
(1 000 euroa)

	30.6.2005	30.6.2004	31.12.2004
Yrityskiinnitykset	18 668	12 668	18 668
Pantit	228	740	310
Muut vastuut	1 180	1 684	1 498
Leasingvastuut	1 449	761	1 870
joista taseeseen kirjattu	798	400	1 010

Luvut ovat tilintarkastamattomia.

Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.



Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.

Tämä sivu on jätetty tarkoituksella tyhjäksi.



