

Helsinki, 30 syyskuuta, 2013

Etteplan Oyj  
Hallitus  
Muovitie 1  
15860 Hollola

## Lausunto

Etteplan Oyj:n hallitus ("Etteplan" tai "Yhtiö") on pyytänyt Aventum Partners Oy:ltä ("Aventum") lausuntoa alla määritellyn julkisen ostotarjouksen taloudellisten ehtojen kohtuullisuudesta.

Etteplanin suurin osakkeenomistaja Ingman Group Oy Ab ("Ingman Group") ilmoitti 19 elokuuta 2013 tekevänsä pakollisen julkisen ostotarjouksen ("Tarjous") Etteplanin osakkeista ("Osakkeet"). Ingman Group omisti 16 syyskuuta 2013 yhteensä 6.167.002 Osaketta, mikä vastaa 30,56 prosenttia kaikista Osakkeista ja Osakkeiden tuottamista äänistä.

Tarjouksessa tarjottava vastike jokaisesta Osakkeesta, jonka osalta Tarjous on pätevästi hyväksytty, on 3,20 euroa käteisellä ("Vastike"). Ingman Group tarjoutuu hankkimaan omistukseensa Yhtiön koko osakekannan. Ostotarjous ei kuitenkaan ole sidottu tietyn omistusosuuden saavuttamiseen.

Vastike on noin 1,3 prosenttia korkeampi kuin Osakkeen päätöskurssi 3,16 euroa NASDAQ OMX Helsinki Oy:n pörssilistalla ("NASDAQ OMX Helsinki") 15 elokuuta 2013 eli viimeisenä päivänä ennen tarjousvelvollisuuden syntymistä, noin 0,8 prosenttia matalampi kuin Osakkeiden NASDAQ OMX Helsingin julkisessa kaupankäynnissä maksettujen hintojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo yhden (1) kuukauden aikana ennen tarjousvelvollisuuden syntymistä, noin 2,3 prosenttia korkeampi kuin Osakkeiden NASDAQ OMX Helsingin julkisessa kaupankäynnissä maksettujen hintojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo kolmen (3) kuukauden aikana ennen tarjousvelvollisuuden syntymistä ja noin 1,5 prosenttia korkeampi kuin Osakkeiden NASDAQ OMX Helsingin julkisessa kaupankäynnissä maksettujen hintojen kaupankäyntimäärillä painotettu keskiarvo kuuden (6) kuukauden aikana ennen tarjousvelvollisuuden syntymistä.

Tämän lausunnon päivämääränä Etteplanilla ei ole Osakkeisiin oikeuttavia arvopapereita, eikä Etteplan ole tiedottanut tällaisten arvopapereiden antamisesta.

Aventum on tätä lausuntoa laatiessaan tutkinut ja ottanut huomioon muun muassa seuraavat seikat:

- (i) eräät julkisesti saatavilla olevat Etteplania ja sen toimialaa koskevat tiedot, jotka Aventum on katsonut asiaan vaikuttaviksi;
- (ii) Etteplanin johdon kanssa käydyt keskustelut koskien Etteplanin aikaisempaa ja nykyistä liiketoimintaa ja taloudellista tilannetta;
- (iii) Etteplanin johdon kanssa käydyt keskustelut koskien Etteplanin strategiaa, tulevaisuuden näkymiä ja investointitarpeita;
- (iv) Etteplanin taloudellinen kehitys verrattuna eräisiin sen verrokkiyhtiöihin;
- (v) Osakkeen hintakehitys ja vaihto NASDAQ OMX Helsingissä viimeisen kymmenen vuoden aikana;
- (vi) analyysi Etteplanin arvosta soveltaen eräitä yleisesti hyväksytyjä arvonmäärittämissuunnitelmia;
- (vii) Etteplanin omistusrakenne;
- (viii) tietyt kolmannen osapuolen osakeanalytikoiden tekemät raportit, analyysit ja ennusteet; ja
- (ix) muut sellaiset asiakirjat, analyysit ja tutkimukset, jotka Aventum on katsonut asiaan vaikuttaviksi.

Tätä lausuntoa antaessaan Aventum on luottanut siihen, että kaikki julkisesti saatavilla oleva informaatio ja sille tämän lausunnon laatimista varten annettu informaatio on täydellistä ja oikeaa, eikä Aventum ole erikseen tarkastanut tällaisen informaation oikeellisuutta tai täydellisyyttä. Aventum ei ole tehnyt minkään Yhtiön omaisuus- tai varallisuuserän fyysistä tarkastusta, eikä se ole tehnyt itsenäistä tutkimusta, due diligence -arviota tai arvonmäärittämistään Etteplanin tai sen tytäryhtiöiden omaisuuseristä tai varoista.

Aventum on luottanut siihen, että Etteplanin johdon laatimat ja esittämät ennusteet Yhtiön liiketoiminnoista ja taloudellisesta tuloksesta ovat kohtuullisia ja paikkansa pitäviä ja että ennusteet on laadittu huolellisesti, ja ne edustavat Etteplanin johdolla tällä hetkellä olevaa parasta käsitystä ja arviota. Tätä lausuntoa antaessaan Aventum ei anna mitään lausuntoa näiden ennusteiden ja arvioiden kohtuullisuudesta ja paikkansa pitävyydestä.

Aventum on olettanut, että Etteplan on täyttänyt kaikki julkisesti noteerattuihin yhtiöihin sovellettavat lainsäädännön ja NASDAQ OMX Helsingin sääntöjen mukaiset tiedonantovelvollisuutensa.

Aventumin lausunto perustuu taloudelliseen, lainsäädännölliseen, markkinoilla vallitsevaan ja muuhun tilanteeseen tämän lausunnon antamishetkellä. On huomioitava, että tämän lausunnon perustana olevat olosuhteet voivat muuttua. Mikä tahansa olosuhteiden muutos tämän lausunnon päivämäärän jälkeen voi vaikuttaa Aventumin arvioihin, mutta Aventumilla ei ole velvollisuutta päivittää tai muuttaa tätä lausuntoa.

Aventumin antamat neuvonantopalvelut ja tämä lausunto on osoitettu ainoastaan Etteplanin hallituksen käyttöön ja avuksi sen harkitessa ja arvioidessa Vastiketta. Tämä lausunto ei ota kantaa Tarjouksen mahdollisiin etuihin ja haittoihin verrattuna johonkin toiseen mahdolliseen tarjoukseen Yhtiön osakkeista tai omaisuuseristä taikka johonkin toiseen Yhtiöllä mahdollisesti käytettävissä olevaan, vaihtoehtoiseen liiketoimintastrategiaan. Tämä lausunto ei ota kantaa siihen, mihin hintaan Etteplanin osakkeilla käydään kauppaa myöhemmin.

Aventumille maksetaan palkkio tämän lausunnon antamiseen liittyvistä neuvonantopalveluista. Aventum ei tällä lausunnon avulla anna mitään suositusta Etteplanin osakkeenomistajille siitä, pitäisikö osakkeenomistajien hyväksyä Tarjous.

Ottaen huomioon edellä oleva, Aventure esittää lausuntonaan, että Vastike on tämän lausunnon antamispäivänä taloudellisesta näkökulmasta katsottuna kohtuullinen Etteplanin osakkeenomistajille.

Kunnioitavasti,

AVENTUM PARTNERS OY