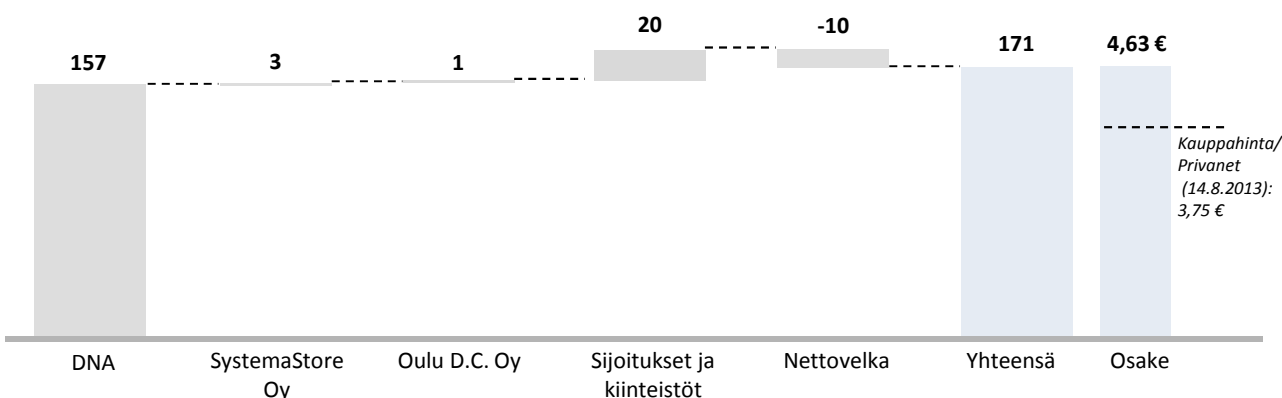


2.9.2013

Arvoanalyysi

Oulu ICT:n omistusten arvostus, m€

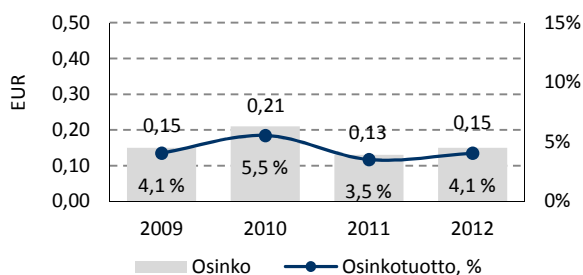


Liiketoimintayhtiöiden ydinluvut

Yritys	Omistus- osuus	Liikevaihto, m€			Käyttökate, m€		
		2012	2011	2010	2012	2011	2010
DNA Oy	22 %	769,2	727,5	690,5	190,7	188,4	187,0
SystemaStore Oy	76 %	13,1	5,6		0,5	0,0	
Yhteensä		782,3	733,1	690,5	191,2	188,4	187,0
Oulu ICT:n osuus		180,7	165,8	153,3	42,7	41,8	41,5

*) Omistusosuus x tuloslaskelmaluku

Osakkeen tuotto



Vuosi	Osinko	Markkina-arvo	Tuotto, %
2012	0,15 €	3,7 €	4,1 %
2011	0,13 €	3,7 €	3,5 %
2010	0,21 €	3,8 €	5,5 %
2009	0,15 €	3,7 €	4,1 %

Lähde: Privanet Oy

Huom: Kauppahinta on Privanetissä käydyn kaupan hintataso kyseisen vuoden lopussa

- Tämä selvitys ei ole suositus ostaa tai myydä Oulu ICT:n osakkeita. Oulu ICT tai sen hallintoelimet eivät ole tarkastaneet tai hyväksyneet tätä selvitystä.
- Selvityksessä ei ole huomioitu osakkeen likviditeettiin tai Oulu ICT:n rakenteeseen liittyviä seikkoja.
- Noteeraamattomilla markkinapaikoilla käydyn Oulu ICT:n osakkeen kaupan hintataso on noin 19 %:ia matalampi kuin tämän arvoanalyysin mukainen Oulu ICT:n osakkeen arvopotentiali.
- Oulun ICT:n liiketoimintayhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto oli 782 miljoonaa euroa ja käyttökate 191 miljoonaa euroa vuonna 2012. Oulun ICT:n omistusosuutta vastaava liikevaihto oli 181 miljoonaa euroa ja käyttökate 43 miljoonaa euroa.

2.9.2013

Arvoanalyysi

Arvokomponentti	Omistusosuus	Arvostus, m€	Arvostusperiaate	Vertailuyhtiöarvonmäärittäminen	(€m)
DNA Oy	22 %	157	Vertailuyhtiöt	DNA Oy	
SystemaStore Oy	76 %	3	Tasearvo 6/13	Sovellettu käyttökatekerroin	5,2x
Oulu D.C. Oy	80 %	1	Tasearvo 6/13	Käyttökate (2013E)	191
Sijoitukset ja kiinteistöt		20	Kts. laatumisp.	Liiketoiminnan arvo (EV)	992
Nettokassa		-10	Tasearvo 6/13	Nettovelka	286
Oulu ICT Oy:n oman pääoma arvo		171		Oman pääoman arvo	706
Osakkeiden määrä, miljoonia		36,9		Oulu ICT:n omistusosuus	22 %
Osakekohtainen arvo, €		4,63		Arvo	157

DNA:n vertailuyhtiöt

Yhtiö	EV/Liikevaihto		EV/Käyttökate		EV/Liikevoitto	
	2013E	2014E	2013E	2014E	2013E	2014E
Belgacom	1,3x	1,3x	4,7x	4,9x	8,6x	9,3x
Elisa	2,3x	2,3x	7,2x	7,1x	12,4x	11,9x
Swisscom	2,7x	2,7x	7,1x	7,0x	13,4x	13,2x
Telekom Austria	1,4x	1,4x	4,5x	4,6x	15,5x	15,2x
Portugal Telecom	1,7x	1,7x	4,9x	4,9x	13,6x	12,6x
TDC	2,4x	2,4x	5,9x	6,1x	11,6x	11,8x
Koninklijke KPN	1,7x	1,7x	5,2x	5,2x	13,3x	13,1x
Mediaani	1,7x	1,7x	5,2x	5,2x	13,3x	12,6x

Lähde: Thomson Reuters

Laatimisperiaatteet

- Arvoanalyysissä kokonaisarvo muodostuu Oulu ICT Oy:n omistusten summana 30.6.2013 tilanteen mukaisesti
 - DNA Oy
 - SystemaStore Oy
 - Oulu D.C. Oy
 - Muut sijoitukset ja kiinteistöt
 - Nettovelka
- Oulu ICT Oy:n omistuksen arvo DNA Oy:ssä perustuu kyseisen yhtiön vertailuryhmän EV/Käyttökate 2013-kertoimen mediaaniin, joka on kerrottu DNA Oy:n käyttökate-ennusteella 2013. Initian käyttökate-ennuste perustuu DNA Oy:n raportointiin ohjeistuksiin. Saadusta liiketoiminnan arvosta (EV) on vähennetty yhtiön osavuositarkastuksen 6/2013 mukainen nettovelka sekä huomioitu Oulu ICT Oy:n omistusosuus.
- Oulu ICT Oy:n omistuksen arvo SystemaStore Oy:ssä perustuu SystemaStore Oy:n arvoon Oulu ICT Oy:n taseessa 6/2013 ja lainasaatavaan. Varovaisuusperiaate huomioiden on arvoanalyysissä käytetty Oulu ICT Oy:n omistamien SystemaStore Oy:n osakkeiden arvona niiden tasearvoa huomioiden myös lainasaatava.
- Oulu ICT Oy:n omistuksen arvo Oulu D.C. Oy:ssä perustuu Oulu D.C. Oy:n arvoon Oulu ICT Oy:n taseessa 6/2013.
- Oulu ICT Oy:n muut osakkeet ja osuudet on noteerattu 6/2013 tasearvoihin perustuen. Kiinteistöjen arvo perustuu laadittuihin arviokirjoihin.
- Omaisuserät on arvostettu jatkuvuusperiaatteella. Arvoissa ei ole huomioitu myynneistä mahdollisesti aiheutuvia veroseuraamuksia.
- Nettovelka perustuu Oulu ICT:n 6/2013 taseeseen. Nettovelka sisältää korolliset velat (lainat rahoituslaitoksilta ja lainat eläkesäätiöltä), rahoitusarvopaperit sekä rahat ja pankkisaamiset.
- Listattomien yhtiöiden arvostukseen kohdistuu yleensä niin sanottu likviditeettialennus. Tässä selvityksessä ei ole huomioitu tätä tekijää.

2.9.2013

Yhtiökatsaus

Liiketoiminnan kuvaus

- Oulu ICT on ICT-alaan, sen kehittämiseen, omistamiseen ja siihen liittyvään toimintaan erikoistunut konserni.
- Oulu ICT on pitkäaikainen teollinen omistaja ja sijoittaja, jonka merkittävimmät omistukset ovat DNA Oy (22 %:n omistusosuus) ja SystemaStore Oy (76 %) ja Oulu D.C Oy (80 %).
- DNA Oy on tietoliikennekonserni, joka tarjoaa yksityishenkilöille, yhteisöille ja yrityksille puhe-, data-, matkaviestin- ja tv-palveluita.
- SystemaStore Oy on PK-yritysasiakkaiden tietotekniikkajärjestelmien ja -palveluiden toimittaja.
- SystemaStore Oy muodostui vuonna 2011, kun Y-Daatta Oy sekä Oulun Systema Oy fuusioitiin emoyhtiöön LapStore Oy:ön. Vuonna 2012 yritykseen yhdistyi myös Owla Oy. Owlän sulaututtua SystemaStoreen laski Oulu ICT:n omistusosuus SystemaStoreesta 76 %:iin.
- Oulu ICT yhtiöitti konesali- ja pilvipalveluyksikkönsä Oulu D.C.:hen, joka huhtikuussa 2013 osti oululaisen Verkkoasema Oy:n pilvipalveluliiketoiminnan.

Oulu ICT:n konsernituloslaskelma

m€	2012	2011
Liikevaihto	14,5	12,6
Käyttökate	4,3	5,8
Poistot ja arvonalentumiset	-1,1	-1,0
Liikevoitto	3,2	4,8
Rahoitustuotot ja -kulut	0,1	0,4
Tulos ennen veroja	3,3	5,2
Satunnaiset erät	0,1	0,0
Tuloverot	-0,1	-0,5
Vähemmistöosuudet	-0,2	0,0
Tilikauden tulos	3,1	4,6

Oulu ICT:n konsernitase

m€	2012	2011
Aineettomat hyödykkeet	1,6	2,1
Aineelliset hyödykkeet	4,9	5,2
Sijoitukset	128,8	114,8
Pysyvät vastaavat	135,3	122,1
Vaihto-omaisuus	0,9	0,8
Saamiset	1,8	1,5
Rahoitusarvopaperit	5,1	2,9
Rahat ja pankkisaamiset	1,5	10,0
Vaihtuvat vastaavat	9,3	15,2
Vastaavaa yhteensä	144,7	137,3
Oma pääoma	122,7	123,9
Vähemmistöosuus	0,3	0,1
Lainat rahoituslaitoksilta	16,5	8,0
Muu vieras pääoma	5,1	5,3
Vastattavaa yhteensä	144,7	137,3

Tärkeää

- Tämä selvitys on laadittu vain Oulu ICT:n käyttöön, ja sitä ei saa luovuttaa kolmannelle ilman Initia Oy:n etukäteistä suostumusta. Selvitys on laadittu julkisen informaation ja Oulu ICT:itä saatujen tietojen pohjalta. Selvitys on tarkoitettu vain yhtiön käyttöön. Tämä selvitys ei ole arvonmääritys, eikä kehoitus tai suositus mihinkään toimenpiteeseen minkään arvopaperin tai sijoituksen osalta. Selvitys perustuu voimassaolevaan sääntelyyn ja vallitsevaan lainsäädäntöön, vallitsevaan taloudelliseen ja markkinatilanteeseen ja muihin olosuhteisiin tämän lausunnon antamispäivänä. Myöhemmät tapahtumat voivat vaikuttaa tämän lausunnon perusteena oleviin olosuhteisiin. Tämä selvitys ei luo kenellekään mitään oikeuksia tai velvollisuuksia Initia Oy:tä kohtaan, eikä Initialle voi syntyä mitään taloudellisia, oikeudellisia tai muita vastuuta ketään tahoa kohtaan tämän selvityksen perusteella. Oulu ICT tai sen hallintoelimet eivät ole tarkastaneet tai hyväksyneet tätä selvitystä.