

Sanıtec

Inbjudan till förvärv av aktier i Sanıtec Oyj



Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners



Joint Bookrunner



Co-Lead Manager

Handelsbanken Capital Markets

Viktig information

Detta Prospekt ("Prospektet") har upprättats i anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i Sanitec Oyj (ett finskt publikt aktiebolag) och upptagande till handel av Sanitecs aktier på NASDAQ OMX Stockholm ("Erbjudandet"). Med "Sanitec" eller "Bolaget" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Sanitec Oyj, den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "säljande aktieägaren" eller "Ägaren" avses Sofia IV S.å r.l. Med "Managers" avses Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"), UBS Limited ("UBS"), Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") och Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Handelsbanken"). Se avsnittet *Definitioner* för definitioner av andra termer och uttryck i detta Prospekt.

Erbjudandet i detta Prospekt riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i någon annan jurisdiktion i vilken åtgärd krävs för sådant syfte. Spridningen av detta Prospekt och erbjudandet och försäljningen av aktierna som Prospektet är hänförligt till kan i vissa jurisdiktioner vara föremål för restriktioner i lag. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget och Managers att informera sig om samt följa alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget, eller någon av Managers, tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av detta Prospekt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") och (a) säljs i USA endast till personer som är kvalificerade institutionella köpare definierade i och med tillämpning av Rule 144A, eller enligt annat tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och (b) erbjuds och säljs utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare underrättas härmed om att säljarna av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. Varje erbjudande eller försäljning av aktier i samband med Erbjudandet i USA kommer att hanteras av en eller flera mäklare, registrerade som sådana i enlighet med U.S. Securities Exchange Act från 1934. Aktierna får inte erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas inom USA annat än med tillämpning av undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act samt i överensstämmelse med eventuellt tillämpliga delstatliga värdepapperslagar. I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis utelutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs i Prospektet. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras i detta Prospekt. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Managers eller representanter för dessa, eller de eventuella personer som kan ha anlitats för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av dess innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av detta Prospekt i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet.

Prospektet har upprättats i enlighet med den finska värdepappersmarknadslagen (746/2012, inklusive ändringar), kommissionens förordning (EG) nr 809/2004, inklusive ändringar (Bilaga I, III och XXII) om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, utformningen av dessa, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och spridning av annonser, finansministeriets förordning om prospekt som avses i 3-5 kap. i värdepappersmarknadslagen (1019/2012) samt av den finska Finansinspektionen ("FFI") angivna regler och riktlinjer. Finansinspektionen har den 26 november 2013 godkänt Prospektet men ansvarar inte för riktigheten av de i Prospektet angivna uppgifterna.

Vissa belopp angivna i detta Prospekt har avrundats och följaktligen summerar inte nödvändigtvis alla tabeller exakt.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Nordea och/eller UBS (de "Stabiliseringsansvariga"), eller något av deras ombud, komma att övertilldela Aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm (dvs. den 10 december 2013) och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter (dvs. den 9 januari 2013). De Stabiliseringsansvariga har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras i syfte att stödja marknadspriset på Aktierna till pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer de Stabiliseringsansvariga att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

PRESENTATION AV HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Om inte annat anges har den finansiella information som redovisas i detta Prospekt hämtats från Bolagets koncernräkenskaper. Sanitecs översiktligt granskade (men oreviderade) koncernräkenskaper för de nio månader som avslutades den 30 september 2013 med jämförande finansiell information för de nio månader som avslutades den 30 september 2012, samt Sanitecs reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2012 och 2011 (i sistnämnda fall innehållandes reviderad jämförande finansiell information för räkenskapsåret 2010), vilka återfinns på annan plats i detta Prospekt, har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") antagna av Europeiska unionen. Med "FAS" avses i detta Prospekt lagar och regler som gäller för upprättande av räkenskaper i Finland. Den 24 april 2013 ändrades Bolagets bolagskategori från privat aktiebolag till publikt aktiebolag. I samband med detta ändrades Bolagets firma från Sanitec Oy till Sanitec Oyj (den engelskspråkiga parallellfirman, Sanitec Corporation, är emellertid oförändrad). Bolagets räkenskaper som återfinns på annan plats i detta Prospekt togs fram innan denna ändring och följaktligen återspeglar dessa Bolagets tidigare firma. Detta Prospekt innehåller information om nettoomsättningen för Sanitecs två produktområden. Till följd av en omklassificering av vissa produkt skiljer sig informationen om nettoomsättning per produktområde i detta Prospekt från motsvarande information som tidigare lämnats av Sanitec, inklusive informationen som inkluderats i Bolagets koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2012.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden. Sådana uttalanden, varav vissa kan identifieras genom användandet av framåtriktad terminologi såsom "syftar till", "uppskattar", "antar", "tror", "fortsätter", "kan komma att", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "skulle kunna", "planera", "potentiell", "förutse", "beräkнад", "ska" eller "skulle" eller, i varje enskilt fall, dess negationer, eller andra varianter eller jämförbara terminologi, eller genom diskussioner om strategi, planer eller avsikter, innefattar ett antal risker och osäkerheter. Sådana framåtriktade uttalanden är oundvikligen beroende av antaganden, information eller metoder som kan vara felaktiga eller bristfälliga och kan komma att visa sig vara ogenomförbara. Framåtriktade uttalanden avser bland annat framtida finansiell avkastning, vinst, kostnader och synergier, såväl som planer och förväntningar på Sanitecs verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som kan påverka Sanitec. De framåtriktade uttalandena återfinns på flera platser i detta Prospekt och innefattar uttalanden beträffande Bolagets avsikter, mål, uppfattning eller nuvarande förväntningar gällande bland annat rörelseresultat, finansiell ställning och resultat, likviditet, rörelsekapital, kassaflöden, påverkan av föreskrifter, allmänna ekonomiska trender, den konkurrenssatta omgivning i vilken Sanitec bedriver verksamhet, framtidsutsikter, tillväxt, strategier och den marknad på vilken Sanitec bedriver verksamhet. Framåtriktade uttalanden innefattar till sin natur risker och osäkerheter eftersom de har samband med händelser, och är beroende av omständigheter, som kanske eller kanske inte inträffar i framtiden. Även om Bolaget tror att de förväntningar som antyds genom dessa framåtriktade uttalanden är rimliga avser samtliga framåtriktade uttalanden omständigheter som är föremål för risk och osäkerhet. Bolaget uppmärksammar läsare på att framåtriktade uttalanden inte utgör garantier för framtida resultat, att de baseras på ett antal antaganden och att Sanitecs verksamhet, resultat och finansiella ställning, och utvecklingen av den marknad i vilken Sanitec bedriver verksamhet, kan väsentligt avvika från (och vara sämre än) det som gjorts gällande i eller antyts av de framåtriktade uttalandena som återfinns i detta Prospekt.

Läsare uppmärksammas att inte utan vidare förlita sig på sådana framåtriktade uttalanden, vilka endast avser förhållanden per datumet för detta Prospekt. För en mer utförlig redogörelse om de faktorer som kan påverka Sanitec framtida resultat och den marknad på vilken Sanitec bedriver verksamhet uppmanas potentiella investerare att läsa detta Prospekt, inklusive avsnitten "*Risikfaktorer*", "*Marknad*", "*Verksamheten*" och "*Operationell och finansiell översikt*". Mot bakgrund av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att de framåtriktade händelserna som beskrivs i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Utöver vad som kan krävas av tillämplig lag eller NASDAQ OMX regelverk för emittenter friskriver sig Bolaget uttryckligen från samtliga skyldigheter eller åtaganden att uppdatera de framåtriktade uttalandena som återfinns i dokumentet för att reflektera förändringar i dess förväntningar, eller förändring av händelser, förhållanden eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade. Samtliga efterföljande skriftliga och muntliga framåtriktade uttalanden som hänför sig till Bolaget, eller personer som företräder Bolaget, görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som återfinns på andra ställen i detta Prospekt, inklusive de som återfinns under avsnittet *Risikfaktorer*.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRKLÄRNING

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation erhållen från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och -studier, rapporter från marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Detta inkluderar information publicerad av BRG Building Solutions Limited ("BRG Building Solutions") i deras årliga rapport om den europeiska marknaden för badrumsprodukter (data från 2012, rapport publicerad 2013). Om inte annat anges är information om storlek och sammansättning av den europeiska marknaden refererad till i avsnittet "*Marknad*" baserad på information från BRG Building Solutions. Viss marknadsinformation och andra uttalanden i detta Prospekt beträffande den marknad på vilken Sanitec bedriver verksamhet och dess ställning i förhållande till dess konkurrenter är inte baserad på publicerad statistik information eller information erhållen från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar baserad på information från handels- och affärsorganisationer och sammanslutningar och andra kontakter på den marknad som Bolaget bedriver verksamhet på, samt information som publicerats av andra aktörer inom samma bransch. Bolaget garanterar inte att någon av den historiska eller prognostiserade ekonomiska informationen eller bransch- eller marknadsinformationen hänförlig till externa källor är riktig eller fullständig. Motsvarandevis har marknadsundersökningar från tredje part, vilka i och för sig bedöms vara tillförlitliga, inte varit föremål för oberoende verifiering av Sanitec.

Såvitt Sanitec känner till, och så långt Sanitec har möjlighet att verifiera på basis av annan information publicerad av sådana tredje parter, har informationen som hänför sig till tredje parter i detta Prospekt redovisats på ett korrekt sätt och ingen information, vars utelämnande skulle kunna innebära att den återgivna informationen blir vilseledande eller felaktig, har utelämnats. Marknadsstatistik och prognoser är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan statistik och sådana prognoser är baserade på marknadsundersökningar och andra branschaktörers uppfattningar, som är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar gjorda av både de som utför undersökningarna (av vilka några kan vara andra branschaktörer) och de som besvarar undersökningarna, innefattande bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden. Följaktligen bör potentiella investerare vara medvetna om att den ekonomiska informationen, branschinformationen och de prognoser samt uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i detta Prospekt inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Sanitecs framtida resultat.

Sammanfattning	1
Risikfaktorer	10
Information om växelkurser	22
Presentation av historisk finansiell information	24
Inbjudan till förvärv av aktier i Sanitec	25
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	26
Villkor och anvisningar	27
Utdelnings- och distributionspolicy	32
Marknad	33
Verksamheten	39
Kapitalisering och skuldsättning	54
Utvald historisk finansiell information	55
Operationell och finansiell översikt	59
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	79
Bolagsstyrning	82
Ägarförhållanden	85
Sanitecs aktier och aktiekapital	87
Bolagsordning	89
Vissa relationer och närståendetransaktioner	90
Sanitec och den svenska och finska värdepappersmarknaden	91
Skatteöverväganden	96
Avtal om placering av aktier	100
Legala frågor och kompletterande information	101
Definitioner	104
Index över historisk finansiell information	F-1

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal aktier som erbjuds

Den säljande aktieägaren erbjuder 40 000 000 befintliga aktier i Erbjudandet. Den säljande aktieägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 12 173 914 aktier. Den säljande aktieägaren har utfärdat en option till Managers att förvärva ytterligare högst 7 826 086 aktier från den säljande aktieägaren för att täcka potentiell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

Prisintervall och slutligt erbjudandepris

54-66 kronor. Det slutliga erbjudandepriset kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande (s.k. book-building). Det slutliga erbjudandepriset förväntas offentliggöras genom börsmeddelande omkring den 10 december 2013.

Preliminär tidplan

Anmälningssperiod (erbjudandet till allmänheten)	27 november - 6 december 2013
Anmälningssperiod (det institutionella erbjudandet)	27 november - 9 december 2013
Notering på NASDAQ OMX Stockholm	10 december 2013
Likviddag	13 december 2013

Övrigt

ISIN-kod	FI4000072772
Kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm	"SNTC"

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Vänligen notera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer att ske genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 10 december 2013. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Nordea, Carnegie, Handelsbanken eller Avanza kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare av Sanitecs aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 13 december 2013, eller några dagar därefter. Se vidare "Villkor och anvisningar".

Handel i Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm beräknas starta omkring den 10 december 2013. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens vp-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 13 december 2013 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja aktierna över börsen från och med den dag då handeln i Aktien påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Förvärvare kan från och med klockan 09.00 den 10 december 2013 erhålla besked om tilldelning från Nordea, Carnegie, Handelsbanken eller Avanza. Se vidare "Villkor och anvisningar".

Sammanfattning

Prospektsammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal punkter ("Punkter"). Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapperserbjudande och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i numreringen. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kārande i enlighet med medlemsstaternas nationala lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till användning av prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	Firma och handelsbeteckning	Sanitec Oyj, registrerat i det finska handelsregistret under FO-nummer 1955115-2. Kortnamnet på NASDAQ OMX Stockholm för Bolagets aktie är "SNTC".
B.2	Säte och bolagsform	Emittenten är ett finskt publikt aktiebolag bildat i Finland enligt finsk rätt och bedriver verksamhet enligt finsk rätt. Bolagets associationsform regleras av den finska aktiebolagslagen.
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Sanitec är marknadsledande inom badrumsporslin och en ledande leverantör av badrumsprodukter på Bolagets Huvudmarknader (Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina). Sanitec är ledande (nummer ett eller två baserat på volym) inom badrumsporslin på 12 av Bolagets 13 Huvudmarknader, och har en stark ställning på tillväxtmarknader, inklusive Ryssland. Sanitecs unika varumärkesportfölj innefattar flera av de mest etablerade och kända varumärkena på den europeiska marknaden för badrumsprodukter, inklusive Bolagets strategiska varumärken – Ifö® (Sverige och Danmark), Ido® (Finland och Sverige), Keramag® (Tyskland), Sphinx® (Nederländerna), Twyford® (Storbritannien), Allia® (Frankrike), Pozzi-Ginori® (Italien), Kolo® (Polen) och Colombo® (Ukraina). Sanitec erbjuder produkter inom två områden: ➤ Bathroom Ceramics omfattar produktgrupperna toaletter, handfat/tvättställ, pelare, cisterner, bidéer, urinoarer samt duschkar i porslin. ➤ Ceramics Complementary Products omfattar produktgrupperna badrumsmöbler, installationssystem, badkar, kranar och blandare, duschlösningar samt duschkar och liknande produkter baserade på kompositmaterial.

B.4a	Trender	Eftersom volymerna fortfarande inte har återhämtat sig från historiskt låga nivåer, bedömer Sanitec att det finns en väsentlig cyklisk potential för marknaden för badrumsporslin så snart aktiviteten i nybyggnadssektorn tilltar. Utöver den cykliska uppsidan, bedömer Sanitec att följande fundamentala trender kommer att bidra till ökad långsiktig tillväxt på den Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter: ➤ <i>Ökat antal hushåll:</i> Enligt Euromonitors beräkningar kommer antalet hushåll i Västeuropa och Östeuropa att öka med cirka 6,5 % respektive cirka 2,7 % från 2012 till 2020. Sanitec bedömer dessutom att konsumenter i allt större utsträckning lägger mer pengar på badrum också i fritidsbostäder. ➤ <i>Stigande disponibla inkomster:</i> Enligt Euromonitor förväntas den disponibla inkomsten i Östeuropa och Västeuropa att öka med 39,6 % respektive 11,5 % från 2012 till 2020 (under antagande att 2012 års prisnivåer och valutaväxelkurser är konstanta), vilket möjliggör ett ökat antal badrum per hushåll samt ett större fokus på högkvalitativa badrumslösningar. ➤ <i>Livsstilsförändringar; badrum får allt större betydelse:</i> Under de senaste decennierna har storleken på hushållens badrum ökat i takt med att konsumenter lägger allt mer fokus på badrumslösningar. Därutöver bedömer Bolaget att bekvämlighetsaspekter, såsom ett andra handfat, separat badkar och golvvärme, har kommit att få allt större betydelse i samband med renoveringar och nybyggnationer. Dessutom anser Sanitec att det finns ett flertal specifika marknadstrender och andra faktorer som kommer att påverka framtida efterfrågan på Bolagets produkter: ➤ <i>Ökat fokus på integrerade badrumslösningar bland konsumenter:</i> Sanitec har noterat att allt större värde läggs på integrerade badrumslösningar (där olika produktkategorier designas, utvecklas och säljs tillsammans) i takt med att konsumenternas disponibla inkomster ökar. Konsumenterna efterfrågar nya funktioner och ökad valmöjlighet när det kommer till badrumslösningar, vilket driver trenden mot mer estetiskt tilltalande och exklusivare produkter. ➤ <i>Utveckling av funktionalitet och design:</i> Sanitec menar att kontinuerlig produktutveckling inom design, stil och funktionalitet för badrumslösningar, uppmuntrar konsumenterna att ersätta eller förnya befintliga badrumsprodukter i hemmet samt uppmuntrar till köp av en bredare mix av kompletterande produkter. ➤ <i>Fokus på miljön:</i> Sanitec ser en ökande marknad för miljövänliga badrumslösningar som minskar vattenförbrukning och energianvändning, drivet av ökad medvetenhet om klimatförändringar och vattenbrist samt stigande driftskostnader. Sanitec bedömer att detta sannolikt kommer att driva konsumenterna till att uppgradera sina befintliga badrum med nya badrumslösningar som förbrukar mindre vatten. Sett i det perspektivet är Sanitecs innovativa lösningar väl positionerade. ➤ <i>Fokus på hygien:</i> Sanitec ser en trend både på byggmarknaden för bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter, i synnerhet inom den offentliga sektorn, mot badrumslösningar som är mer hygieniska, vilket bidrar till ökad efterfrågan på produkter som är enklare och mindre tidskrävande att rengöra (såsom den kantfria Rimfree®-toalettstolen).
B.5	Beskrivning av Koncernen	Sanitec Oyj är moderbolag i Koncernen, som består av 46 direkt eller indirekt ägda dotterbolag.
B.6	Anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll över bolaget	Omedelbart före Erbjudandet ägs Bolagets samtliga Aktier av den säljande aktieägaren Sofia IV S.à r.l., och således är det inga andra fysiska eller juridiska personer som innehar 5 % eller mer av kapitalet eller rösterna. Genom sitt indirekta aktieäggande kontrolleras den säljande aktieägaren av EQT.

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

(IFRS)	Perioden 1 januari – 31 december			Perioden 1 januari – 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(reviderat)			(oreviderat)	
Nettoomsättning	777,3	770,8	752,8	585,0⁽¹⁾	534,3
Övriga rörelseintäkter	12,9	9,4	5,4	2,8	11,8
Material och tjänster	-366,7	-349,9	-344,4	-270,1	-238,6
Ersättningar till anställda	-255,3	-222,3	-209,3	-162,1	-155,2
Produktion för eget bruk	1,7	1,0	1,3	1,0	1,4
Övriga rörelsekostnader	-184,8	-112,3	-103,1	-73,7	-76,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-33,9	-29,7	-29,7	-22,6	-24,0
Rörelseresultat	-48,8	67,1	73,0	60,3	53,7
Finansiella intäkter och kostnader	-1,3	-15,9	-6,0	-4,1	-14,0
Resultat före skatt	-50,1	51,2	67,0	56,3	39,7
Inkomstskatt	-0,7	-3,5	4,7	-3,1	-9,3
Periodens resultat	-50,8	47,7	71,7	53,1	30,4

(1) Justerat för avyttringen av Leda i oktober 2012 uppgick nettoomsättningen för perioden 1 januari – 30 september 2012 till 567,6 miljoner euro.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

(IFRS)	Per den 31 december			Per den 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(reviderat)	(omräknat)		(oreviderat)	
Likvida medel	138,5	161,3	215,7	195,9	69,8
Rörelsekapital, netto	47,5	41,7	29,9	57,0	43,8
Totala anläggningstillgångar ⁽¹⁾⁽²⁾	238,8	227,2	223,2	219,4	202,2
Totala omsättningstillgångar ⁽²⁾	408,1	403,0	434,6	450,1	314,1
Totala tillgångar⁽¹⁾	646,9	630,2	657,8	669,4	516,3
Totala långfristiga skulder ⁽¹⁾	235,2	229,9	196,7	238,8	287,2
Totala kortfristiga skulder	267,6	232,4	217,4	205,8	196,4
Totala skulder⁽¹⁾	502,8	462,3	414,1	444,6	483,6
Totalt eget kapital	144,1	167,9	243,8	224,8	32,7
Totalt eget kapital och skulder⁽¹⁾	646,9	630,2	657,8	669,4	516,3

(1) Bolaget antog den ändrade IAS 19 "Ersättningar till anställda" den 1 januari 2013. Sanitec har tillämpat den ändrade IAS 19 "Ersättningar till anställda" retroaktivt och historisk finansiell information för räkenskapsåren 2012 och 2011 har varit föremål för omräkning. Den omräknade informationen har inte reviderats. Jämförelseinformation för räkenskapsåret 2010 har inte varit föremål för omräkning. Effekterna från omräkningar har inte varit materiella. Ändringen av IAS 19 har huvudsakligen påverkat omklassificeringen av vissa poster i Bolagets rapport över finansiell ställning (omklassificering från förmånsbestämda skulder till förmånsbestämda tillgångar med en effekt om 0,3-0,4 miljoner euro).

(2) För 2011 och 2012 har Bolaget retroaktivt omklassificerat vissa räntebärande fordringar från kortfristiga fordringar till långfristiga fordringar för att korrigera tidigare gjord klassificering. Effekten av omräkningen uppgick till cirka 3,5-3,8 miljoner euro, med vilket kortfristiga tillgångar minskade och långfristiga tillgångar ökade.

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

(IFRS)	Perioden 1 januari – 31 december			Perioden 1 januari – 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(reviderat)			(oreviderat)	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24,8	54,5	87,9	59,5	36,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28,6	-25,3	-11,4	-8,0	-11,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3,6	-6,4	-21,8	-15,9	-170,2
Förändring av likvida medel	-49,8	22,8	54,7	35,6	-145,4

Information per produktområde

(IFRS)	Perioden 1 januari – 31 december		Perioden 1 januari – 30 september		
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
Nettoomsättning	(oreviderat)		(oreviderat)		
Bathroom Ceramics	580,8	561,9	556,4	430,5	406,3
Ceramics Complementary Products .	196,5	209,0	196,4	154,5	128,0

Koncernens nyckeltal (KPI)

(IFRS)	Perioden 1 januari – 31 december		Perioden 1 januari – 30 september		
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(oreviderat)		(oreviderat)		
EBITDA ⁽¹⁾	-14,9	96,8	102,7	82,9	77,7
Justerat EBITDA ⁽¹⁾	77,1	105,7	107,7	83,7	77,9
Justerad EBITDA-marginal (%) ⁽²⁾ . .	9,9	13,7	14,3	14,3	14,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten ⁽³⁾	-24,8	54,5	87,9	59,5	36,4
Kassagenerering (%) ⁽⁴⁾	52,7	77,9	87,9	90,0	84,5
Nettoskuld ⁽⁵⁾	55,0	32,7	-42,9	-17,1	180,3
Nettoskuld/justerat EBITDA (ggr) ⁽⁶⁾ .	0,7	0,3	-0,4	-0,2	1,8
Resultat per aktie, justerat (euro) ⁽⁷⁾	-0,51	0,48	0,72	0,53	0,30

(1) EBITDA och justerat EBITDA är nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Sanitec definierar EBITDA som resultat före finansiella intäkter och kostnader, inkomstskatter samt avskrivningar och nedskrivningar. Som framgår av tabellen nedan, definierar Sanitec justerat EBITDA som EBITDA justerat för följande jämförelsestörande poster (dvs. poster av engångskaraktär):

- (a) Avyttrade verksamheter, vilket omfattar (1) förlusten hänförlig till avyttringen av Leda under 2012, (2) förlusten hänförlig till försäljningen av Sanitecs ryska joint venture, NSF, under 2010, (3) slutligt resultat från försäljningen av EVAC och Minsk Mazowiecki före 2010, samt (4) vinster från försäljningen av Domino under 2010, och därtill relaterade kostnader och utlägg.
- (b) Omstruktureringskostnader, vilka omfattar (1) kostnader relaterade till nedläggningen av produktionsanläggningen i Selles-sur-Cher (Frankrike) och Alsager (Storbritannien), särskilt (a) såvitt avser Selles-sur-Cher, kostnader för uppsägning av personal, kostnader för omläggning av produktionskapaciteten till andra länder, nedskrivningar på tillgångar och lager, advokatarvoden och agentarvoden avseende den eventuella avyttringen av fastigheten i Selles-sur-Cher; och (b) såvitt avser Alsager, kostnader för uppsägning av personal, saneringskostnader och ett hyrestillägg, (2) kostnader för uppsägning i samband med omorganisationen av försäljnings- och marknadsföringsfunktionen och andra centrala funktioner som en del av "One Sanitec"-strategin, (3) andra omstruktureringskostnader hänförliga till omstruktureringen av produktionsanläggningarna i Mörrum och Gaeta, samt (4) avgångsvederlag och liknande utlägg till ledningen i samband med omstrukturering, och andra relaterade kostnader, med avdrag för återföring av avsättningar för omstruktureringar;
- (c) Betalning av EU-kommissionen böter år 2010 i samband med Sanitecs påstådda delaktighet i en priskartell och konkurrensbegränsande samarbete på den europeiska marknaden för badrumsinredning (se "Verksamheten—Tvister") och därtill relaterade advokatarvoden och löpande konsultarvoden; och
- (d) Övriga jämförelsestörande kostnader.

Denna information ersätter inte, och ska inte betraktas som ersättning för, finansiella nyckeltal som beräknas enligt IFRS. EBITDA och justerat EBITDA är inte mått på resultat eller likviditet enligt IFRS, och ska inte ses av investerare som isolerade från, eller som ersättning för, eller mått på, vinst, eller som en indikator på rörelseresultat eller kassaflöden från den löpande verksamheten såsom dessa beräknas enligt IFRS. Sanitec har presenterat denna tilläggsinformation därför att Bolaget är av uppfattningen att informationen utgör relevanta mått på Bolagets förmåga att hantera skuldsättningen och kan hjälpa investerare i utvärderingen av Bolagets verksamhet. EBITDA, justerat EBITDA och liknande mått används av olika bolag för olika syften och är ofta beräknade på ett sätt som återspeglar omständigheterna för de bolagen. Försiktighet bör iaktas vid jämförelse mellan Sanitecs EBITDA och justerade EBITDA och liknande mått rapporterade av andra bolag.

EBITDA och justerat EBITDA, såsom dessa nyckeltal presenteras här, skiljer sig från definitionen av "Consolidated EBITDA" som återfinns i det prospekt som upprättades i samband med emissionen av Obligationerna, i den Löpande rörelsekreditfaciliteten, samt i villkoren för Obligationerna.

För mer information, se "Utvald historisk finansiell information—Femårsinformation i urval—Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS".

		Tabellen nedan visar en härledning av EBITDA och justerat EBITDA för de angivna perioderna:																																																																								
		<table><tr><td></td><td colspan="2">Perioden 1 januari – 31 december</td><td colspan="3">Perioden 1 januari – 30 september</td></tr><tr><td></td><td>2010</td><td>2011</td><td>2012</td><td>2012</td><td>2013</td></tr><tr><td></td><td colspan="2">(oreviderat)</td><td colspan="3">(miljoner euro)</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td>(oreviderat)</td><td></td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>-48,8</td><td>67,1</td><td>73,0</td><td>60,3</td><td>53,7</td></tr><tr><td>Avskrivningar och nedskrivningar</td><td>33,9</td><td>29,7</td><td>29,7</td><td>22,6</td><td>24,0</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>-14,9</td><td>96,8</td><td>102,7</td><td>82,9</td><td>77,7</td></tr><tr><td>Övriga jämförelsestörande kostnader</td><td>—</td><td>—</td><td>—</td><td>0,3</td><td>0,9</td></tr><tr><td>Avyttrade verksamheter^(a)</td><td>0,6</td><td>—</td><td>1,1</td><td>0,2</td><td>0,3</td></tr><tr><td>Omstruktureringskostnader^(b)</td><td>33,4</td><td>8,2</td><td>3,1</td><td>0,1</td><td>7,5</td></tr><tr><td>Konkurrensbot och advokatarvoden^(c)</td><td>58,0</td><td>0,7</td><td>0,7</td><td>0,1</td><td>-5,9</td></tr><tr><td>Justerat EBITDA</td><td>77,1</td><td>105,7</td><td>107,7</td><td>83,7</td><td>77,9</td></tr></table>		Perioden 1 januari – 31 december		Perioden 1 januari – 30 september				2010	2011	2012	2012	2013		(oreviderat)		(miljoner euro)							(oreviderat)		Rörelseresultat	-48,8	67,1	73,0	60,3	53,7	Avskrivningar och nedskrivningar	33,9	29,7	29,7	22,6	24,0	EBITDA	-14,9	96,8	102,7	82,9	77,7	Övriga jämförelsestörande kostnader	—	—	—	0,3	0,9	Avyttrade verksamheter ^(a)	0,6	—	1,1	0,2	0,3	Omstruktureringskostnader ^(b)	33,4	8,2	3,1	0,1	7,5	Konkurrensbot och advokatarvoden ^(c)	58,0	0,7	0,7	0,1	-5,9	Justerat EBITDA	77,1	105,7	107,7	83,7	77,9
	Perioden 1 januari – 31 december		Perioden 1 januari – 30 september																																																																							
	2010	2011	2012	2012	2013																																																																					
	(oreviderat)		(miljoner euro)																																																																							
				(oreviderat)																																																																						
Rörelseresultat	-48,8	67,1	73,0	60,3	53,7																																																																					
Avskrivningar och nedskrivningar	33,9	29,7	29,7	22,6	24,0																																																																					
EBITDA	-14,9	96,8	102,7	82,9	77,7																																																																					
Övriga jämförelsestörande kostnader	—	—	—	0,3	0,9																																																																					
Avyttrade verksamheter ^(a)	0,6	—	1,1	0,2	0,3																																																																					
Omstruktureringskostnader ^(b)	33,4	8,2	3,1	0,1	7,5																																																																					
Konkurrensbot och advokatarvoden ^(c)	58,0	0,7	0,7	0,1	-5,9																																																																					
Justerat EBITDA	77,1	105,7	107,7	83,7	77,9																																																																					
		(2) Resultat före finansiella intäkter och kostnader, inkomstskatter samt av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande kostnader uttryckt i procent av nettoomsättningen, se vidare "Operationell och finansiell översikt – Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS".																																																																								
		(3) Kassaflöde från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.																																																																								
		(4) Justerat EBITDA minus utbetalningar för investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar dividerat med Justerat EBITDA.																																																																								
		(5) Långfristiga räntebärande skulder plus kortfristiga räntebärande skulder till nominellt värde minus likvida medel.																																																																								
		(6) Justerat EBITDA (senaste 12 månaderna) dividerat med långfristiga räntebärande skulder plus kortfristiga räntebärande skulder till nominellt värde minus likvida medel.																																																																								
		(7) Resultat per aktie justerat för emission av 99 000 000 aktier utan vederlag i november 2013 (aktiedelning). Se "Sanitecs aktier och aktiekapital—Aktiekapitalets utveckling".																																																																								
B.8	Proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte proformaredovisning på koncernnivå.																																																																								
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Bolaget har inte lämnat en resultatprognos.																																																																								
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelse	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.																																																																								
B.11	Rörelsekapital	Sanitec är av uppfattningen att Bolagets tillgängliga rörelsekapital är tillräckligt för nuvarande behov, det vill säga under minst en tolv månadersperiod från dagen för detta Prospekt.																																																																								
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER																																																																										
C.1	Slag av värdepapper	Erbjudandet omfattar befintliga aktier i Sanitec Oyj (ISIN FI4000072772).																																																																								
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i euro.																																																																								
C.3	Antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt finns det sammanlagt 100 000 000 aktier i Bolaget. Det finns en aktieserie och aktierna har inget nominellt belopp.																																																																								

C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Bolagets Aktier berättigar innehavarna till utdelning och andra utbetalningar till aktieägarna samt andra rättigheter förknippade med Aktierna i enlighet med finsk rätt och Bolagets bolagsordning. Enligt den finska aktiebolagslagen har aktieägarna i Bolaget företrädesrätt att teckna nya aktier, optionsrätter eller konvertibla lån i bolaget i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen, om inte bolagsstämman har beslutat att något annat ska gälla. Alla Aktier i Bolaget är av samma klass och har samma rösträttigheter. Varje Aktie i Bolaget innehavaren rätt till en (1) röst vid bolagsstämmor.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna som omfattas av Erbjudandet kommer inte att vara föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	Sanitec kommer att ansöka om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Under förutsättning att NASDAQ OMX Stockholm godkänner ansökan beräknas första dag för handel med Bolagets aktier bli den 10 december 2013.
C.7	Utdelnings- och distributions-policy	Sanitecs styrelse har antagit en utdelnings- och distributionspolicy som innebär att styrelsen avser att föreslå ordinarie bolagsstämman att cirka 50 % av Sanitecs reviderade resultat för perioden ska delas ut eller på annat sätt distribueras över en konjunkturcykel. I samband med förslag om utdelning ska styrelsen ta hänsyn till Bolagets kapitalstruktur, likviditet och andra tillämpliga restriktioner som följer av lag eller avtal. Vidare skall förslaget beakta faktorer som Bolagets finansiella mål, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter.
AVSNITT D – RISKER		
D.1	Huvudsakliga risker för Bolaget och dess bransch	Bolagets verksamhet och marknad är föremål för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Bolagets framtida utveckling. Risker relaterade till Bolagets verksamhet och marknad innefattar (i) den cykliska naturen hos nybyggnadssektorn inom byggbranschen, (ii) det ekonomiska klimatet och åtstramningen på kreditmarknaderna, (iii) att arbetet med att förbättra Sanitecs operativa effektivitet kanske inte får effekt, (iv) konsekvenser av nedgångar i nettoomsättningen, (v) en hårt konkurrensutsatt bransch, (vi) att Sanitec är beroende av utveckling av nya produkter och att kunna agera på och förutse kundernas preferenser, (vii) höjda kostnader för råvaror och energi, (viii) att Bolaget förlitar sig på ett relativt koncentrerat antal viktiga kunder, (ix) störningar i Bolagets distributionskedja, (x) svängningar i valutakurser, (xi) förändringar i distributionskanaler, (xii) affärsrisker i ett flertal olika länder, (xiii) negativ inverkan på Bolagets renommé och värdet på Sanitecs varumärken, (xiv) arbetskonflikter, (xv) risker kopplade till återförsäljararrangemang, (xvi) beroende på nyckelmedarbetare och kvalificerad personal, (xvii) statliga regleringar, däribland miljölagar, hälso- och säkerhetsföreskrifter samt konkurrenslagstiftning, (xviii) rättsliga och administrativa processer, (xix) intrång i immateriella rättigheter eller anklagelser om immaterialrättsbrott, (xx) hög skuldsättning på grund av förvärv, (xxi) beroende av IT-system, (xxii) kostnader som ett resultat av garanti- och produktkrav, samt (xxiii) förmågan att genomföra framtida tillväxtåtgärder. Risker relaterade till Bolagets finansiella ställning och finansiering innefattar (i) att Sanitec har betydande skulder, (ii) restriktiva villkor i Bolagets finansieringsarrangemang, samt (iii) svängningar i räntenivåer. Det finns ytterligare risker, liksom risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som för tillfället bedöms obetydliga.
D.3	Huvudsakliga risker avseende värdepapperen	Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Sanitecs aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering.

		Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar (i) att någon aktiv, likvid och välordnad handel med aktierna kanske inte utvecklas, (ii) att priset på aktierna kan bli instabilt och investerare kan förlora en betydande del av sina investeringar, (iii) att den säljande aktieägaren kommer att ha ett betydande inflytande över Bolaget även efter Erbjudandet och kan fördröja eller förhindra förändringar i ledningen av Bolaget, (iv) att aktieägare i USA eller övriga länder utanför Sverige kanske inte kan delta i potentiella framtida företrädesrättsemissioner, (v) att som ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm är Bolaget föremål för legala och regulatoriska krav, (vi) att emission av ytterligare aktier kan spåda ut samtliga övriga aktieinnehav, samt (vii) att en framtida försäljning av aktier kan sänka priset på aktierna och skillnader i marknadsräntor och att valutakurser kan på ett väsentligt negativt sätt påverka värdet på aktieinnehav eller de utdelningar som lämnas.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Totala intäkter och kostnader	Den säljande aktieägaren kommer att erhålla intäkterna från försäljningen av Aktierna efter avdrag för avgifter och provisioner. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av Aktierna. Under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att antalet aktier som erbjuds under Erbjudandet utökas fullt ut samt att det slutliga priset i Erbjudandet fastställs till 60 kronor, motsvarande mittpunkten i prisintervallet, kommer den säljande aktieägarens intäkter från Erbjudandet att uppgå till cirka 3 600 miljoner kronor (motsvarande cirka 402 miljoner euro). Den säljande aktieägaren kommer betala provision till Managers baserat på intäkterna från försäljningen av Aktierna, innefattande eventuella aktier som säljs genom utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Härutöver kan den säljande aktieägaren, helt diskretionärt, komma att betala en s.k. incentive fee till Managers som också beräknas baserat på intäkterna från försäljningen av Aktierna, innefattande eventuella aktier som säljs genom utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Under inga omständigheter kommer provision och incentive fee att överstiga 3,0 % av intäkterna från försäljningen av Aktierna. Den säljande aktieägaren uppskattar att denne kommer att ha ytterligare kostnader i anledning av Erbjudandet om cirka 1 miljon euro. För Managers biträde i Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm kommer Managers, med sedvanliga förbehåll, att bli ersatta av Bolaget för externa utlägg och kostnader som Managers har haft. Sanitecs kostnader för noteringen på NASDAQ OMX Stockholm och för Erbjudandet uppskattas till cirka 2,0 miljoner euro, varav 0,4 miljoner euro kostnadsfördes i det tredje kvartalet 2013. Sådana kostnader avser främst kostnader för revisorer, jurister, tryck av Prospektet och kostnader i samband med presentationer av ledningen.
E.2a	Motiv till Erbjudandet	Erbjudandet och noteringen av Aktierna kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket Bolagets styrelse anser kommer att underlätta Bolagets framtida tillväxt och utveckling. Erbjudandet förväntas också leda till en bredare kännedom bland kunder och konsumenter om Bolagets närvaro och verksamhet.
E.3	Villkor	Allmänt – Erbjudandet omfattar 40 000 000 aktier i Sanitec. Den säljande aktieägaren har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 12 173 914 aktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. Erbjudandepreis – Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 54-66 kronor av den säljande aktieägaren i samråd med Joint Bookrunners. Försäljningspriset i erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 66 kronor per aktie. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett börsmeddelande omkring den 10 december 2013. Anmälningssperiod – För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av aktier ske under perioden 27 november – 6 december 2013. Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som planeras äga rum under perioden 27 november – 9 december 2013.

		Anmälan – Kunder hos Nordea, Handelsbanken och Avanza som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via respektive banks internetbank. Anmälan kan även göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Nordeas och Handelsbankens kontor samt beställas från Carnegie och Sanitec. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Sanitecs webbplats (www.sanitec.com), Nordeas webbplats (www.nordea.se under Sparande/Handla och placera), Carnegies webbplats (www.carnegie.se) samt Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande). Anmälningssedeln kan lämnas till något av Nordeas, Carnegies eller Handelsbankens kontor. För institutionella investerare sker anmälan i enlighet med särskilda instruktioner. Tilldelning – Beslutet om tilldelning av aktier fattas av den säljande aktieägaren i samråd med Joint Bookrunners varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Sanitecs aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Likviddag – Planerad likviddag är den 13 december 2013.
E.4	Intressen och intressekonflikter	Genom sitt indirekta aktieäggande kontrolleras den säljande aktieägaren av EQT. Managers har tillhandahållit finansiell rådgivning till Sanitec i samband med Erbjudandet och noteringen av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Managers och deras respektive närstående parter har varit inblandade i transaktioner med, och utfört olika kommersiella banktjänster, investmentbankstjänster, finansiella rådgivningstjänster och andra tjänster för, Sanitec och den säljande aktieägaren samt deras respektive närstående parter, för vilka tjänster då de har erhållit sedvanlig ersättning. Managers och deras respektive närstående parter kan i framtiden erbjuda och utföra sådana tjänster för Sanitec och den säljande aktieägaren samt deras respektive närstående parter. Per dagen för detta Prospekt innehar Nordea Bank Danmark A/S andelar i EQT (den nuvarande indirekta huvudägaren i Sanitec) om totalt 0,8 % samt, indirekt genom Nordea Thematic Fund of Funds I K/S, andelar i EQT om totalt 0,1 %. Vidare innehar dotterbolag till Nordea Life Holding AB andelar i EQT om totalt 2,0 %, samt, indirekt genom Nordea Thematic Fund of Funds I K/S, andelar i EQT om 0,2 %. Som en följd av den finansiella rekonstruktionen 2009 som involverade före detta långivare till Sanitec innehar per dagen för detta Prospekt Nordea Bank Finland Plc rösträttslösa vinstandelar i Sofia LP, den indirekta ägaren av Sanitec, om totalt cirka 1,0 %. Sådana andelar är föremål för en vinstdelningsmekanism i förhållande till realiserade vinster från Sofia LP avseende ett realiserat enterprise value överstigande 700 miljoner euro.
E.5	Säljande aktieägare/Lock up-avtal	Bolaget har åtagit sig att inte föreslå bolagsstämman en kapitalanskaffning som skulle ge Bolaget möjlighet att, direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra aktier, eller värdepapper som berättigar till teckning av eller konvertering till aktier, i Bolaget, under en period som löper från dagen för detta Prospekt till och med 180 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. Den säljande aktieägaren har åtagit sig att inte, direkt eller indirekt, erbjuda, andrahandspantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra aktier, eller värdepapper utbytbara till aktier, i Bolaget, under en period som löper från dagen för detta Prospekt till och med 180 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som har åtagit sig, och har garanterats av den säljande aktieägaren, att, direkt eller indirekt genom bolag, förvärva aktier i Sanitec i Erbjudandet (se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Åtagande om förvärv av aktier av vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare") har var för sig också åtagit sig, direkt eller indirekt genom ifrågakommande bolag, att inte direkt eller indirekt erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra några av de aktier i Bolaget som förvärvats i Erbjudandet under en period som löper från dagen för detta Prospekt till och med 365 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators.

E.6	Utspädnings-effekt	Ej tillämplig. Inga nya aktier emitteras.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

Riskfaktorer

En investering i Sanitecs aktier innebär en hög risk. Följande risker bör noga övervägas, tillsammans med annan information som tillhandahålls i detta Prospekt, innan ett beslut fattas om att investera i Bolagets aktier. Om någon av följande risker inträffar skulle Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat eller utsikter kunna påverkas på ett negativt sätt. Det kan också finnas andra risker som Bolaget för närvarande inte känner till eller för närvarande inte anser är väsentliga, vilka skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat eller utsikter. I dessa fall kan värdet på aktierna sjunka och en investerare kan förlora hela eller en del av sin investering.

Detta Prospekt innehåller framåtblickande uttalanden vilka är föremål för risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de resultat som diskuteras i de framåtblickande uttalandena. Faktorer som kan leda till sådana skillnader beskrivs nedan och på andra ställen i detta Prospekt. Se "Viktig information—Framåtriktade uttalanden".

RISKER RELATERADE TILL SANITECS VERKSAMHET OCH MARKNAD

Sanitec är föremål för vissa inneboende risker relaterade till byggbranschen. Som en följd av den cykliska naturen hos nybyggnadssektorn inom byggbranschen är en stor del av Bolagets resultat beroende av en sund ekonomi och ett sunt finansiellt och monetärt system i såväl de marknadsregioner där Bolaget är verksamt som globalt. Det ekonomiska klimatet på senare tid och åtstramningen på kreditmarknaderna har påverkat Bolagets verksamhetsresultat negativt, och en eventuell fortsatt eller ytterligare nedgång i de ekonomiska förhållandena skulle påverka verksamheten negativt.

Sanitec är verksamt på den europeiska marknaden för badrumslösningar, en marknad som i väsentlig utsträckning påverkas av aktivitetsnivåerna i byggbranschen (renovering, ombyggnad och tillbyggnad ("ROT") samt nybyggnation). Bolaget uppskattar att cirka 60-70 % av dess efterfrågan drivs av den stabila ROT-sektorn och återstående 30-40 % är hänförliga till den cykliska sektorn för nybyggnation. Efterfrågan på Bolagets produkter är till stor del beroende av investeringsnivån på ROT- och nybyggnadsmarknaden avseende kommersiella fastigheter och bostadsfastigheter. Den cykliska naturen hos sektorn för nybyggnation av kommersiella fastigheter och bostadsfastigheter, inklusive nybyggnation finansierad av offentlig sektor, påverkas av rådande ekonomiska förhållanden och andra faktorer som är utom Bolagets kontroll.

Sanitecs verksamhet påverkas av fluktuationer i de ekonomiska förhållandena i de marknadsregioner där Bolaget bedriver verksamhet, och dessa påverkas i sin tur väsentligt av de globala finansiella förhållandena. Förändringar i Bolagets resultat är ofta en konsekvens av faktorer som står utom Bolagets kontroll, såsom BNP-svängningar, förändringar i konsumenternas framtidsstro, nedgångar i nybyggnads- och ROT-aktiviteten, prisutvecklingen på enskilda bostadsmarknader, brist på hypoteksutlåning, svängningar i valutakurser och räntenivåer, efterfrågeförändringar på marknaden och ökning av arbetskostnader och skattenivån.

Sedan 2008 har trycket och störningarna på de globala finansmarknaderna i allt högre grad påverkat flera sektorer inom ekonomin, i synnerhet byggbranschen, på många av de marknader där Bolaget säljer sina produkter. I synnerhet försäljning till byggindustrin styrs av trender inom byggandet av kommersiella fastigheter och bostadsfastigheter, påbörjad bostadsproduktion samt trender inom renovering och ombyggnad av bostäder. Konsumenternas framtidsstro, bolåneräntor, kreditstandarder och tillgång till lån, samt inkomstnivåer spelar en avgörande roll för efterfrågan inom sektorn för byggnation, renovering och ombyggnad av bostadsfastigheter. Byggaktiviteten på många av Bolagets europeiska marknader fortsätter att ligga på lägre nivåer än under 2008 och kan komma att minska ytterligare. Marknadsvärdet på bostäder har gått ner på många marknader, vilket har haft en negativ inverkan på bostadsägarnas vilja att investera ytterligare i sina bostäder. Dessutom har det generellt sett varit svårare att få konsumentkrediter. Sanitec kan inte förutse hur lång tid de rådande ekonomiska villkoren kommer att bestå och om den nedåtgående trenden inom bostadsbyggande och -renovering kommer att fortsätta eller förvärras. Nedgången i ekonomin skulle kunna fortsätta att påverka konsumenternas framtidsstro, deras inkomster samt tillgängligt kapital för investeringar i den typen av produkter Sanitec säljer, vilket skulle kunna påverka efterfrågan på Bolagets produkter negativt.

2009 kännetecknades exempelvis av en väsentlig nedgång i BNP på de flesta av Bolagets Huvudmarknader (Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina) och minskade i väsentlig grad tillväxtnivåerna på tillväxtmarknaderna, där byggbranschen drabbades oproportionerligt hårt. Under 2009 förstärktes den kraftiga nedgången i efterfrågan på flera marknader av att leverantörerna minskade sina lagernivåer. Lagerminskningarna ledde till att orderstocken hos tillverkarna försvagades betydligt mer än den totala efterfrågan globalt på badrumsprodukter. De ekonomiska förhållandena på vissa av Sanitecs marknader, såsom Sydeuropa, har ännu inte återhämtat sig, vilket har påverkat både försäljningsvolymerna (eftersom kunderna köper färre produkter) och priserna Bolaget kan ta ut för sina produkter (eftersom kunderna blir mer priskänsliga på marknader som är

krisdrabbade). Eftersom renovering av bostäder och kommersiella fastigheter, och, i något mindre grad, nybyggnationer, oftast inte är tvingande åtgärder, kan slutkunden bestämma sig för att skjuta upp eventuella planerade renoveringar till dess att de ekonomiska förhållandena och konsumenternas framtidsstro har förbättrats. Om inte ekonomin på vissa av Sanitecs Huvudmarknader genomgår en väsentlig återhämtning under en längre tidsperiod, skulle högre arbetslöshet, lägre inkomster för hushållen, minskad konsumtion och lägre byggnivåer kunna leda till ytterligare nedgångar i efterfrågan på Bolagets produkter och ökad priskonkurrens, vilket i sin tur skulle kunna leda till ytterligare press på Bolagets rörelsemarginaler eller innebära att Bolaget måste erbjuda kunderna längre kredittider. Sanitec kan också råka ut för fler inställda betalningar från kunderna. Bolagets kassaflöde kan påverkas negativt av sådana händelser. Utöver det kan Bolaget också drabbas av att dess leverantörer inte klarar att uppfylla sina leveransförpliktelser. Bolaget kan också drabbas av brister i leveranser till produktionen, eller att Bolagets leverantörer kan komma att ändra kreditvillkoren de erbjuder Bolaget, såsom att förkorta betalningstiden för utestående fordringar och minska eller eliminera den handelskredit som står till Bolagets förfogande. Alla dessa händelser skulle inverka negativt på Bolagets kassaflöde.

I synnerhet på vissa mogna marknader har den ekonomiska turbulensen orsakat vissa förändringar i konsumentpreferenser och köpvanor, vilket har lett till förändringar i Bolagets kunders strategier när dessa anpassats till förändringarna i den totala efterfrågan. Om Sanitec inte i rätt tid och på ett effektivt sätt reagerar på dessa förändrade konsumentpreferenser, som kan vara långvariga, kan Bolagets relation till kunderna påverkas negativt, efterfrågan på Bolagets produkter kan minska och Bolagets marknadsandel kan påverkas negativt.

Arbetet med att förbättra Sanitecs operativa effektivitet kanske inte får effekt.

Tidigare har Bolaget genomfört ett flertal projekt för att förbättra den operativa effektiviteten, inklusive förbättringar av produktionsnätverk- och processer samt upphandling och produktutveckling. Under genomförandet av kostnadsbesparande åtgärder och den ekonomiska omstruktureringen ådrog sig Sanitec betydande kostnader. Om Bolagets arbete för att förbättra den operativa effektiviteten och det pågående genomförandet av kostnadsbesparande åtgärder inte visar sig effektivt eller hållbart, kan kvaliteten på och kostnaden för Bolagets produkter samt Bolagets konkurrenskraft bli lidande, vilket skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Eftersom en väsentlig del av Sanitecs kostnader är fasta, kan lönsamheten påverkas väsentligt negativt av en nedgång i nettoomsättningen.

En väsentlig del av Sanitecs kostnader är fasta. Bolagets kostnader utgörs i huvudsak av råvaru-, tillverknings-,

arbets- och energikostnader samt andra anläggningsrelaterade kostnader, tillsammans med övriga personal- och personalrelaterade kostnader. Under 2012 uppgick Bolagets fasta kostnader till cirka 46 % av de totala kostnaderna.

När många av de marknader där Sanitec bedriver verksamhet drabbades av recession under 2008 förstärktes påverkan av den minskade nettoomsättningen av Bolagets relativt höga andel fasta kostnader. Samtidigt som Bolaget har anpassat sig efter nedgången i ekonomin på marknaderna genom att vidta kraftfulla åtgärder för att minska de fasta kostnaderna, förblir en stor andel av Bolagets kostnader fasta. Som ett resultat av detta kan en nedgång i försäljningsvolymerna, inklusive om det sker som ett resultat av framtida nedgångar i ekonomin, få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitec bedriver verksamhet inom en hårt konkurrensutsatt bransch och Bolagets resultat kan påverkas väsentligt negativt av Bolagets oförmåga att vara konkurrenskraftigt.

Det råder hård konkurrens på marknaden för badrumsprodukter. Konkurrenten i branschen grundar sig på ett flertal faktorer, däribland varumärkeskännedom och kundlojalitet, produktkvalitet och driftsäkerhet, bredden i produktutbudet, produktdesign och innovation, produktionskapacitet, distributionskanaler, omfattning av och kvalitet på tjänster, samt pris. Sanitec konkurrerar både med storskaliga globala tillverkare och med ett flertal regionala och specialiserade konkurrenter. En del av Bolagets konkurrenter är avdelningar eller dotterbolag till större bolag som har större ekonomiska resurser än Sanitec, vilket kan göra det möjligt för dem att snabbare anpassa sig till ny eller framväxande teknik och förändringar i kundernas krav eller preferenser, eller att lägga större resurser på marknadsföring och försäljning än vad Sanitec kan. Som en följd av detta kan konkurrenterna sänka priserna på produkter som liknar Sanitecs egna och erbjuda dem till en lägre prisnivå än vad som är ekonomiskt lönsamt för Sanitec. Många av Sanitecs konkurrenter har också mångåriga relationer med viktiga leverantörer och kunder, och kan erbjuda produkter som Sanitec inte saluför. Bolaget anser att det kommer att krävas fortlöpande investeringar i produktutveckling, tillverkningskapacitet, försäljning och marknadsföring samt kundrelationer för att Bolaget ska kunna utveckla och upprätthålla en konkurrensmässig fördel. Sanitec kan inte garantera att det kommer att finnas tillräckliga resurser för att göra det och det finns inga garantier för att Bolaget kommer att kunna konkurrera framgångsrikt i branschen eller med nuvarande eller framtida konkurrenter. Därutöver kan integrationen och harmoniseringen av byggnations- och badrumsproduktstandarder inom EU och resten av världen exponera Bolaget för större konkurrens från tillverkare på andra marknader. Om Sanitec inte konkurrerar framgångsrikt kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitec är beroende av utveckling av nya produkter och marknadens acceptans av dem och kanske inte förmår att på ett effektivt sätt förutse eller agera på preferenser hos konsumenter som kan minska efterfrågan på Bolagets produkter.

De marknader där Sanitec konkurrerar kännetecknas i allt högre grad av frekventa lanseringar av nya och förbättrade produkter, förändrade konsumentpreferenser och förändrad efterfrågan från kunderna, liksom av förändrade branschstandarder. Bolaget anser att framtida framgång kommer att vara beroende av förmågan att fortlöpande utveckla och i rätt tid lansera nya produkter med höga kvalitetsstandarder samt innovativa funktioner och design, exempelvis tillväxten i området *Ceramics Complementary Products* ("CCP") kommer delvis att vara beroende av Bolagets förmåga att leverera paketerbjudandet inom CCP och Bathroom Ceramics.

Eftersom produktcyklerna i branschen generellt sett tenderar att bli kortare, kan det i framtiden krävas att en större andel av omsättningen investeras i forskning, utveckling och design för att kunna behålla marknadsandelar och bibehålla Bolagets goda renommé. Det finns inga garantier för att det kommer att finnas tillräckliga resurser för att fortsätta att göra adekvata investeringar i Bolagets produkter eller att Bolagets investeringar kommer att resultera i en framgångsrik utveckling av nya produkter och funktioner, eller att det kommer att bli möjligt att erhålla ett tillräckligt högt pris för produkterna. Sanitec kan inte förutsäga vilka av de många möjliga framtida produkterna som kommer att motsvara de hela tiden föränderliga preferenserna hos kunderna samt efterfrågan och motsvara kraven i branschstandarder. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att kunna anpassa sig till tekniska förändringar eller erbjuda nya produkter vid rätt tid, vilket skulle kunna leda till ett minskat intresse för Bolagets produkter och skada Bolagets konkurrenskraft. Om Sanitec inte förutser eller på ett korrekt sätt reagerar på en föränderlig marknadsefterfrågan kanske Bolaget inte kan sälja sina produkter eller framgångsrikt bevara varumärkenas attraktionsvärde, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om kostnaderna för råvaror ökar eller om tillgången minskar kan Sanitec uppleva kostnadsökningar eller få svårt att köpa in tillräckligt med råvaror eller komponenter för att klara produktionskraven. Höjda energipriser kan också väsentligt öka Bolagets kostnader.

Sanitec är exponerat för svängningar i priser på de råvaror som används i tillverkningen och som används i de produkter som köps in från tredjepartsleverantörer. Bolagets råvaruköp för produktion av badrumsporslin omfattar grålera, kaolin, fältspat, chamotte (lera) och zirkonium (glasyringsrediens) och produktionen inom området CCP omfattar aluminium, rostfritt stål, glas, akryl och emballage. Mellan 2009 och 2012 steg priserna måttligt för de för badrumsporslin viktiga

råvarorna, med undantag för priserna på zirkonium och zinkoxid, som ökade betydligt mellan 2009 och 2011, men stabiliserades under 2012. Under 2012 utgjorde zirkonium och zinkoxid totalt cirka 15 % av Bolagets totala råvarukostnader för badrumsporslin. Under samma period steg även priserna på råvaror som används inom CCP, på grund av ökade kostnader för rostfritt stål och emballage, och även på grund av ökade kostnader för aluminium och glas, som var ett resultat av en förändring i produktspecifikationen för att förbättra den övergripande kvaliteten på Bolagets produkter. Under 2013 minskade Bolagets råvarukostnader, huvudsakligen som ett resultat av de inköpsbesparingsåtgärder som har genomförts, som exempelvis Bolagets strävan att i allt högre grad köpa råvarorna från lågkostnadsländer. Användningen av zirkonium har minskat i samtliga fabriker från de höga nivåerna under 2012. Vidare sjönk aluminiumpriset stadigt under de åtta första månaderna under 2013. Trots att priserna på huvuddelen av Bolagets viktigaste råvaror har varit relativt stabila på senare år kan priserna svänga och tillgängligheten förändras för de råvaror Bolaget använder, och då i synnerhet för metallerna, på grund av förändringar i: den globala tillgången och efterfrågan; leverantörernas verksamhet; politiska beslut; politiska och ekonomiska förhållandena i vissa länder där dessa råvaror produceras; svåra väderförhållanden och naturkatastrofer. Dessa svängningar kan förstärkas ytterligare om råvarorna handlas i utländska valutor. Vidare är priserna på bränslen som används i tillverkningen och transporten av Bolagets produkter, liksom övriga material som Bolaget använder med produktionen, föremål för svängningar.

Sanitec köper normalt sett råvaror på beställningsbasis. Sanitecs oförmåga att helt skydda sig mot råvaruprissvängningar gör Bolaget sårbart för höjda råvarupriser. De säkringar Bolaget kan använda sig av kan vara ineffektiva när det gäller att skydda Bolaget mot prisfluktuationer. Om Bolaget inte kan köpa material till kommersiellt rimliga priser kan vinstmarginalen minska, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. För det fall Sanitec har ingått ett långsiktigt terminsavtal med leverantörer av råvaror och vissa delar och komponenter kan det, om priserna därefter sjunker, innebära en konkurrensmässig nackdel för Bolaget.

Sanitecs tillverkningsanläggningar är beroende av och förbrukar väsentliga mängder energi, och då främst gas och elektricitet, för att fungera. Trots stigande energipriser förblev Bolagets energikostnader relativt stabila mellan 2009 och 2011, tack vare en omstrukturering av Bolagets anläggningsnätverk som minskade antalet brännugnar i drift. Under 2012 steg energikostnaderna på grund av ökad efterfrågan under den kalla vintern i Europa, men sjönk igen under 2013 efter vintermånaderna. Bolaget förblir exponerat för svängningar i energipriserna. Ökningar av energipriserna skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på lönsamheten.

Samtidigt som Sanitec noggrant övervakar kostnaderna för råvaror är det inte alltid möjligt att hitta lämpliga lösningar för att motverka prissvängningarna eller att höja Bolagets produktpriser som svar på höjda råvarupriser. Om priserna på råvaror eller energi som Bolaget använder stiger, kan Bolaget eventuellt inte höja produktpriserna i tid eller överhuvudtaget för att uppväga eller täcka de ökade kostnaderna, eftersom Bolagets utrymme för att genomföra prisökningar påverkas av hur Bolagets konkurrenter agerar. Även om Sanitec kan överföra de ökade kostnaderna för råvaror på kunderna kan det uppstå en fördröjning innan prisökningarna på Bolagets produkter kan genomföras. Prisökningarna kan också göra Bolagets produkter mindre konkurrenskraftiga och ha en negativ inverkan på Bolagets marknadsandel, försäljningsvolym och kundrelationer.

Sanitec förlitar sig på ett relativt koncentrerat antal viktiga kunder och förlusten av en eller flera av dessa kunder skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Under 2012 uppgick Sanitecs nettoomsättning till 752,8 miljoner euro, varav de tio och tjugo största kundgrupperna stod för cirka 48 % respektive 59 %. Merparten av dessa kunder var grossister. Samtidigt som Sanitec är av uppfattningen att Bolaget har etablerat långåriga och stabila relationer med kunderna (och affärsrelationerna hanteras på individuell marknads- och affärsnivå), skulle förlusten av någon av dessa kunder få en oproportionerligt stor effekt på verksamheten jämfört med andra verksamheter vars kundbaser är mindre koncentrerade. Tvister eller försämrade relationer med någon av Bolagets större kunder skulle kunna leda till dröjsmål för intäkter, ökade kostnader eller förlust av befintliga eller framtida affärer med Bolagets största kunder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Störningar i Bolagets distributionskedja kan få en väsentlig negativ inverkan på Sanitecs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitec köper råvaror och komponenter från ett flertal nationella och internationella leverantörer. Samtidigt som Bolaget har en bred leverantörsbas, med cirka 12 300 aktiva leverantörer under 2012, stod Bolagets tio största leverantörer för cirka 12 % av samtliga externa inköp. Under 2013 har Bolaget minskat antalet aktiva leverantörer till cirka 9 800 (varav de tio största stod för cirka 12 % av samtliga externa inköp under perioden januari-augusti 2013). Bolaget köper i ett fall komponenter från en ensam leverantör. Trots att Sanitec har försäkring är Bolaget känsligt för kvalitetsproblem, uteblivna leveranser, prisökningar eller tvister med en sådan leverantör, och det finns ingen garanti för att det går att hitta en lämplig alternativ produkt eller leverantör på kommersiellt rimliga villkor, eller över huvud taget. Uteblivna leveranser eller prisökningar kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Betydande störningar, kvalitetsproblem eller andra negativa händelser som påverkar Bolagets relation med några av dess större leverantörer skulle kunna resultera i ytterligare kostnader och påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Om Sanitec behöver ersätta någon av dess främsta leverantörer kan Bolaget ställas inför risker och kostnader kring en sådan övergång. Vidare skulle det kunna få väsentliga negativa effekter på Bolagets resultat och dess finansiella ställning om Bolaget inte lyckas ersätta någon av de större leverantörerna på kommersiellt rimliga villkor, eller överhuvudtaget.

Vanligtvis har Sanitec inte några löpande fleråriga avtal med sina leverantörer, utan varje beställning hanteras var för sig. Bolaget kan inte vara säkert på att leverantörerna kommer att fortsätta att göra affärer på nuvarande villkor, att priserna på råvaror och komponenter inte ökar, att Bolaget kommer att kunna köpa sådana varor till de priser som krävs för att göra Bolagets varor konkurrenskraftiga, eller överhuvudtaget. Bolagets oförmåga att tillgodogöra sig tillräckliga kvantiteter av dessa råvaror och komponenter, eller att utveckla alternativa källor om så krävs, skulle kunna resultera i förseningar och ökade kostnader i verksamheten, eller en oförmåga att på ett lämpligt sätt upprätthålla den befintliga verksamhetsnivån. Alla dessa händelser kan i väsentlig utsträckning påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Sanitecs resultat är föremål för svängningar i valutakurserna

Eftersom Sanitec bedriver sin verksamhet i olika länder genererar koncernen en del av sin omsättning, och ådrar sig en del av sina kostnader, i andra valutor än euro, företrädesvis svenska, norska och danska kronor, brittiska pund, ryska rubel, polska zloty, schweiziska franc, tjeckiska kronor samt ukrainska hryvnia. Under 2012 genererade dotterbolag från euroområdet cirka 55 % av Sanitecs externa nettoförsäljning (dotterbolag med redovisningsvaluta svenska kronor, polska zloty och brittiska pund stod för cirka 33 % och resterande för cirka 12 %). Under 2012 genererades cirka 44 % av Bolagets EBITDA från dotterbolag inom euroområdet (dotterbolag med redovisningsvaluta svenska kronor, polska zloty och brittiska pund stod för cirka 45 % och resterande för cirka 11 %). Under 2012 genererades cirka 80 % av Bolagets nettovalutaflöden på EBITDA-nivån från andra valutor än euro (inklusive valutor peggade mot euron, som den danska kronan). I vissa jurisdiktioner uppkommer Bolagets kostnader och motsvarande omsättning i samma valuta. Ibland är det emellertid inte möjligt att stämma av intäkter genererade i utländska valutor mot kostnader betalade i samma valuta, och som en konsekvens av detta påverkas Bolagets resultat av valutakursfluktuationer.

Sanitecs redovisningsvaluta är euro. Som ett resultat av detta måste koncernen räkna om tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i Bolagets samtliga verksamheter som har annan valuta än euro till euro, och till då tillämpliga växlingskurser. Som en konsekvens kan ökning eller minskning i eurons värde påverka dessa

poster i koncernräkenskaperna med avseende på verksamhet som inte bedrivs i euro, även om värdet inte har förändrats i originalvalutan. En starkare euro gör exempelvis att det redovisade resultatet minskar i verksamheter som inte bedrivs i euro. På motsatt sätt ökar det redovisade resultatet för verksamheter som inte bedrivs i euro när euron försvagas. Dessa omräkningar skulle på ett väsentligt sätt kunna påverka jämförbarheten i koncernens resultat mellan olika räkenskapsperioder, eller resultera i betydande förändringar i de redovisade värdena av koncernens tillgångar, skulder och eget kapital. Tidigare år har koncernen ingått säkringsavtal för att dämpa exponeringen mot utländska valutor och det kan bli aktuellt även i framtiden. Koncernen övervakar exponeringen mot utländska valutor löpande för att avgöra om det är lämpligt att genomföra säkringar eller inte. Även om koncernen säkrar sin valutaexponering kan det hända att samtliga valutarisker inte säkras, och det kan hända att det inte går att säkra till förmånliga räntor, eller överhuvudtaget, och valutakurserna kan röra sig på ett sådant sätt att det orsakar koncernen förluster till följd av säkringsarrangemangen.

Förändringar i valutakurser kan också påverka Sanitecs förmåga att producera eller sälja sina produkter till konkurrenskraftiga priser och det kan innebära en konkurrensmässig nackdel gentemot lokala producenter på vissa marknader om valutakurserna förändras på ett ogynnsamt sätt. Bolaget kan inte säkerställa att det kommer att vara möjligt att på ett effektivt sätt hantera valutatransaktions- och valutaomräkningsrisker. Se vidare *”Operationell och finansiell översikt—Valutasvängningar”*.

Om Sanitec inte anpassar sig till förändringar i distributionskanalerna på vissa av Bolagets marknader skulle försäljningsvolymerna och lönsamheten kunna påverkas negativt.

Sanitec distribuerar en väsentlig del av sina produkter via grossistföretag. På många marknader där Bolaget bedriver sin verksamhet pågår konsolideringar mellan grossistföretag, vilket kan leda till en koncentration av Bolagets kundbas. Dessutom har det funnits en trend av ökad köpkraft hos grossisterna genom bildandet av inköpsgrupper. Många av Bolagets kunder har också visat ett ökat fokus på rörelsekapitalhantering och lagerminskning vilket har påverkat, och kan fortsätta att påverka, Bolagets försäljning. Slutligen har Bolaget också sett en viss tillväxt inom webb-baserad försäljning på vissa marknader. Som ett resultat av samtliga dessa faktorer kan Bolaget ställas inför minskade försäljningsvolymerna och ökad prispress, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

På vissa av Sanitecs marknader har byggvaruhus och andra återförsäljare ökat sin marknadsandel. I vissa länder, exempelvis Storbritannien och Frankrike, har återförsäljare inom gör-det-själv-segmentet (”GDS”) historiskt sett varit mer inriktade på lågkostnadssegmentet på den europeiska marknaden för badrumsprodukter. Om GDS och övriga

distributionskanaler ökar i betydelse och börjar utgöra en större del av Bolagets marknader, och Bolaget inte kan svara på detta eller sälja sina produkter genom dem eller via andra kanaler, kan Bolaget förlora marknadsandelar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitec är exponerat för lokala affärsrisker i ett flertal olika länder.

Sanitec bedriver verksamhet i ett flertal länder utanför sina västeuropeiska marknader, i synnerhet i Östeuropa (inklusive Ryssland och Ukraina). En andel av Bolagets försäljnings- och tillverkningsverksamhet bedrivs i dessa länder. Dessutom återfinns flera av Bolagets främsta leverantörer av färdiga badrumsprodukter i Egypten, Turkiet och Kina.

Sanitecs verksamhet är föremål för risker som ett resultat av varierande legala, politiska, sociala och regulatoriska krav, ekonomiska villkor samt en oförutsägbar utveckling i ett antal jurisdiktioner, inklusive på tillväxtmarknader. Dessa risker omfattar bland annat:

- politisk instabilitet;
- olika ekonomiska cykler och ogynnsamma ekonomiska förhållanden;
- driftstörningar;
- oväntade förändringar i den regulatoriska miljön;
- olika skatteregler, bland annat med avseende på bestämmelser om att innehålla skatter på överföringar och övriga betalningar från Bolagets samarbetspartners;
- olika tullbestämmelser och praxis;
- expropriering eller naturalisering;
- valutakursfluktuationer;
- oförmåga att driva in betalningar, tillgripa regress eller agera i enlighet med otydliga eller vaga handelsrättsliga eller övriga lagar;
- förändringar i återförsäljar- och leverantörsled;
- otillräckligt skydd mot piratkopiering eller övriga kränkningar av Bolagets immateriella rättigheter;
- valutakontroller och begränsningar i återförandet av medel till hemlandet, samt
- svårigheter att attrahera och behålla en kvalificerad företagsledning och kvalificerade medarbetare och/eller att ytterligare effektivisera Bolagets arbetsstyrka.

Sanitecs framgång totalt sett är i hög grad beroende av Bolagets förmåga att förutse och på ett effektivt sätt hantera olika legala, politiska, sociala och regulatoriska krav, ekonomiska villkor samt en oförutsägbar

utveckling. Bolaget kan inte garantera att det även framöver kommer att kunna utveckla och genomföra policys och strategier som kommer att vara effektiva i samtliga länder där Bolaget bedriver verksamhet. Om Bolaget inte lyckas förutse och på ett effektivt sätt hantera olika legala, politiska, sociala och regulatoriska krav, ekonomiska villkor samt en oförutsägbar utveckling kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Negativ inverkan på Bolagets renommé och värdet på Sanitecs varumärken kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitecs varumärkesnamn utgör en viktig tillgång i Bolagets verksamhet. Att upprätthålla renomméet och värdet förknippat med Bolagets varumärken krävs för att verksamheten ska vara framgångsrik, och det går inte att lämna några garantier för att Bolaget kommer att kunna uppnå detta mål. Bolaget är beroende såväl av att dess produkter håller hög kvalitet, som marknadsföring, för att stärka varumärkena. Dessa marknadsföringsåtgärder kan visa sig vara ineffektiva. Betydande negativ publicitet eller ett omfattande återkallande av produkter eller liknande händelser skulle kunna orsaka varumärkena skada som inte kan repareras. En väsentlig försämring av varumärkenas renommé, eller av värdet förknippat med Bolagets varumärken, skulle kunna få väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitec kan drabbas av arbetskonflikter som kan orsaka störningar i verksamheten.

Sanitecs resultat påverkas av tillgången på kvalificerade medarbetare och kostnaden på arbete. Bolaget är föremål för risken att strejker eller andra typer av konflikter med personalen kan äga rum. Före nedläggningen av Bolagets produktionsanläggning i Selles-sur-Cher i Frankrike 2010 gick exempelvis de anställda ut i strejk i protest mot sina avgångsvederlag samt villkoren för stängningen av anläggningen. Se vidare *"Verksamheten—Anställda"*. Vidare har vissa av Bolagets direktleverantörer och underleverantörer fackanslutna arbetsstyrkor. Strejker, arbetsstopp eller maskningsaktioner som dessa eller andra leverantörer drabbas av skulle kunna leda till produktionsminskningar eller stopp på de anläggningar där komponenterna till Sanitecs produkter tillverkas. Alla avbrott i produktionen eller i leveransen av Bolagets produkter skulle kunna minska försäljningen av Bolagets produkter och öka kostnaderna, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat väsentligt negativt. Dessa risker kan öka på grund av vissa av de åtgärder Bolaget vidtar i syfte att effektivisera tillverkningsverksamheten.

Sanitec ingår i återförsäljararrangemang med självständiga oberoende parter, i synnerhet i Italien, Danmark och Baltikum samt i Bolagets exportländer, vilket gör Bolaget till föremål för ett antal affärsrisker.

Sanitec bedriver delar av sin verksamhet, i synnerhet i Italien, Baltikum och Danmark, samt i Bolagets exportländer, genom agentur- och/eller återförsäljararrangemang med utomstående parter. Bolagets italienska verksamhet är strukturerad som en agentur med en kommissionsbaserad ersättningsmodell i enlighet med inhemsk marknadspraxis. Bolagets danska verksamhet drivs genom ett stabilt, långsiktigt samarbete med en utomstående part. Även i Baltikum bedriver Bolaget sin verksamhet genom ett samarbete med en utomstående part. Bolagets planer med avseende på agentur- och återförsäljararrangemangen förutsätter att Bolagets samarbetspartner uppfyller sina förpliktelser med avseende på agenturen och återförsäljararrangemangen. För det fall någon av Bolagets samarbetspartner inte uppfyller sina förpliktelser är det möjligt att agentur- eller återförsäljararrangemanget i fråga inte kan bedriva sin verksamhet i enlighet med affärsplanen, eller att Sanitec skulle tvingas fördjupa sitt åtagande för att affärsplanen ska kunna genomföras. Detta kan resultera i ytterligare kostnader för Bolaget och kan skada Sanitecs anseende.

Om Sanitec inte kan behålla nyckelmedarbetare eller attrahera och behålla andra högkvalificerade medarbetare vilket kan påverka Bolagets verksamhet väsentligt negativt.

Sanitecs framgångar är beroende av högsta ledningens ledarskap, inklusive Bolagets VD och övriga ledande befattningshavare. Bolaget är av uppfattningen att framtida framgångar är beroende av att Bolagets nyckelmedarbetare fortsätter sitt arbete, samt av Bolagets förmåga att fortsätta attrahera, motivera och behålla mycket högkvalificerade och kompetenta medarbetare. Det är särskilt viktigt att locka till sig och behålla ingenjörer och tekniskt kunniga medarbetare på grund av det avancerade ingenjörsarbete och den avancerade teknologin i Bolagets verksamhet. Om Bolaget förlorar nyckelmedarbetare skulle det kunna vara svårt att ersätta dem, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Bolaget har dessutom ingen nyckelpersonsförsäkring. Bolaget kan inte garantera att det även fortsättningsvis kommer att vara framgångsrikt vad gäller att attrahera, behålla och motivera sina nyckelmedarbetare. Se vidare *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer"*.

Sanitec är föremål för ett flertal statliga regleringar, däribland miljölagar, hälso- och säkerhetsföreskrifter samt konkurrenslagstiftning.

Sanitec omfattas av ett flertal EU-regler, nationella, regionala och lokala lagstiftningar kring miljö och arbetarskydd, samt lagar och regleringar gällande skydd av miljö och naturresurser, däribland hanteringen av farliga ämnen och farligt avfall, luftutsläpp inklusive reglering av växthusgasutsläpp, utsläpp i vatten,

transporter, åtgärdande av föroreningar, samt arbetsmiljö. Efterlevnad av dessa lagar och regleringar medför betydande kostnader och överträdelse skulle kunna resultera i kännbara straff, tillfälliga eller permanenta stängningar av anläggningar, fällande domar och civilrättsligt ansvar, som, om detta inträffar, skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Vidare skulle förändringar i befintliga miljökrav eller upptäckten av ännu icke-identifierade miljöförpliktelser förknippade med Bolagets historiska verksamhet eller den historiska driften av någon av Bolagets föregångare kunna innebära att Bolaget måste ta på sig väsentliga kostnader eller tvingas att tillfälligt eller permanent upphöra med eller dra ned på verksamheten.

Vissa av Bolagets produktionsanläggningar har material som innehåller asbest på området, och ett fåtal anläggningar kan på grund av sin långa industrihistoria potentiellt ha mark- och grundvattensföroreningar. Bolaget hanterar också för närvarande vissa tillståndsfrågor på ett flertal av anläggningarna. Se vidare *”Verksamheten—Miljöfrågor”*.

Vissa miljölagar och regleringar påtvingar nuvarande och tidigare ägare, aktörer och användare av anläggningar och markområden skyldighet och ansvar för föroreningar av sådana anläggningar och markområden utan hänsyn till hur föroreningarna har orsakats eller huruvida det fanns vetskap om föroreningarna. Bolagets ansvar för i nuläget okända saneringskostnader skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat väsentligt negativt. Dessutom skulle tillsynsmyndigheterna kunna tillfälligt stoppa Bolagets verksamhet eller vägra att förnya de tillstånd som Bolaget behöver för att kunna bedriva sin verksamhet. Tillsynsmyndigheterna skulle också kunna kräva uppdateringar eller förändringar av Bolagets processer som skulle resultera i väsentliga kostnader. Bolaget utgår ifrån att de länder där Sanitec bedriver verksamhet kommer att fortsätta att utveckla allt strängare miljölagar och regleringar, och tolka och tillämpa befintliga lagar och förordningar mer aggressivt. Denna trend skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Utöver lagar och regleringar som påverkar Sanitecs produktionsanläggningar och tillverkningsprocesser påverkar även miljölagstiftningen i allt högre grad Bolagets produktportfölj, genom förbud eller minskade tillåtna mängder av material som Sanitec använder. Lagstiftningen kräver även att Sanitec registrerar och analyserar sådana material av säkerhetsskäl (i enlighet med till exempel EUs REACH-förordning) inför återvinningskrav för förbrukade förpackningar och produkter samt förbättrar produkternas energieffektivitet. Efterlevnad av sådana lagar och regleringar medför betydande kostnader och överträdelse av dessa lagar och regleringar skulle kunna resultera i betydande påföljder och tillfälliga eller permanenta förbud mot att marknadsföra och sälja vissa produkter.

Konkurrenslagstiftningen kan också få en betydande inverkan på Sanitecs verksamhet. Bolaget kan, utifrån den befintliga konkurrenssituationen på många av de marknader där Bolaget är aktivt, inte garantera att dotterbolag eller närstående företag inte kommer att bli föremål för framtida kartellutredningar av de berörda myndigheterna och kan heller inte garantera att Bolaget inte kan bli skyldigt att betala böter, eller blir föremål för skadeståndsanspråk från tredje part för överträdelser mot tillämplig konkurrenslagstiftning. Ett ogynnsamt utslag i en potentiell framtida utredning eller något framtida förfarande i samband med konkurrenslagstiftning skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning resultat och likviditet väsentligt negativt. Dessutom skulle Sanitecs inblandning i en sådan utredning eller sådana förfaranden på ett negativt sätt kunna påverka Bolagets renommé och kundrelationer.

I juni 2010 utdömde EU-kommissionen böter om sammanlagt 622,3 miljoner euro för 17 företag verka inom tillverknings av badrumstillbehör och badrumsprodukter, däribland Sanitec, för ett påstått deltagande i en prisbindningskartell i sex EU-länder (Österrike, Belgien, Frankrike, Tyskland, Italien och Nederländerna) under tolv års tid (1992-2004). Enligt beslutet från EU-kommissionen hade företagen ägnat sig åt olaglig kartellverksamhet under möten med 13 nationella branschorganisationer och med hjälp av andra bilaterala och multilaterala kontakter, genom vilka de hade fastställt prisökningar, minimipriser och rabatter samt utbytt känslig affärsinformation i strid med EUs konkurrenslagstiftning. Den 16 september 2013 ogiltigförklarade EU-domstolen i Luxemburg delar av EU-kommissionens dom från juni 2010 vad gäller Sanitec såvitt avser kommissionens anklagelser avseende Frankrike och Italien. EU-domstolens dom reducerade boten som ålades Sanitec med cirka 7,1 miljoner euro från 57,69 miljoner euro till 50,58 miljoner euro. Den ursprungliga boten om 57,69 miljoner euro betalades i sin helhet den 30 september 2010 och mellanskillnaden återbetalades till Bolaget den 25 oktober 2013. För ytterligare information, se *”Verksamheten—Tvister”*. Det kan inte garanteras att EU-kommissionen inte kommer att överklaga EU-domstolens dom till Europadomstolen, eller att Sanitec inte kommer att få krav från tredje part rörande dessa frågor (eller att Bolaget inte kommer att behöva göra betalningar för att reglera sådana krav).

Sanitec är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa processer.

Sanitec är inblandat i ett antal rättsliga och administrativa processer, bland annat skatteprocesser, och skulle kunna bli inblandat i ytterligare rättsliga förfaranden, skiljedomsprocesser eller förvaltningsförfaranden i framtiden, vilka skulle kunna omfatta betydande skadeståndskrav eller andra betalningar, inklusive skadeståndskrav från kunderna i samband med tidigare eller framtida överträdelser av konkurrenslagstiftning. För ytterligare information, se *”Verksamheten—Tvister”*. Arbetet med utredning, försvar och lösning av dessa frågor kan bli utdraget och

kostsamt. Utgången av de processer som för närvarande pågår eller som kan komma att uppstå är svår att förutse med någon säkerhet. I händelse av en negativ utgång av väsentliga rättsliga processer eller skiljedomsförfaranden, vare sig de grundar sig på en dom eller ett förlikningsavtal, kan Bolaget tvingas göra betydande utbetalningar. Vidare kan kostnader hänförliga till tvister och skiljedomsförfaranden vara betydande. Om någon av dessa risker inträffar skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om någon inkräktar på Sanitecs immateriella rättigheter eller om Sanitec blir föremål för anklagelser om immaterialrättsbrott skulle Bolagets verksamhet kunna påverkas väsentligt negativt.

Upprätthållandet och skyddet av Sanitecs varumärken är avgörande för Bolagets framgångar. Tidigare har Bolaget stött på piratkopior av de egna produkterna, i synnerhet i Östeuropa, Asien och Afrika, där Bolagets patent-, varumärkes- och mönsterskydd är mindre effektivt än på andra marknader. I dessa fall har andra tillverkare kopierat Bolagets produkter och sålt sina kopior under en design eller en logga som kan misstas för Sanitecs. I vissa fall har tredje part i länder som Kina till och med registrerat Bolagets registrerade varumärken som sina egna. Se vidare *"Verksamheten—Immateriella rättigheter"*. Om Bolaget inte på ett effektivt sätt kan skydda sina egna produkter och varumärken kan Bolagets varumärken upphöra att förknippas med hög kvalitet av återförsäljare, installatörer, konstruktörer och slutkunderna för bostäder och fastigheter. Detta kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skydd av Sanitecs processer och övrig teknik är också viktigt för verksamheten. Bolaget förlitar sig på icke-patenterad egenutvecklad expertis, fortlopande tekniska innovationer och övriga affärshemligheter för att utveckla och upprätthålla Bolagets konkurrenskraft. Utöver att Sanitec skyddar sina immateriella rättigheter genom patent, varumärken och registrerade mönster, ingår Bolaget också sekretessavtal med oberoende utvecklare. Bolaget kan inte garantera att Sanitecs patent, varumärken och registrerade mönster ger ett fungerande skydd för processer och teknik, att ingen kommer att bryta mot sekretessavtal eller att tillräckliga åtgärder kommer att kunna vidtas i händelse av obehörig användning eller avslöjande av dessa branschhemligheter eller egenutvecklat know-how. Vidare erbjuder lagstiftningen i många av de länder där Bolaget säljer sina produkter inte lika långtgående skydd av immateriella rättigheter som lagarna i Västeuropa och USA. Att upprätthålla hela skalan av skydd, patent, varumärke, bruksmönsterskydd samt skydd av registrerat mönster, i alla relevanta jurisdiktioner där dessa skydd återfinns, är kostnadskrävande. Som ett resultat kan Sanitec eventuellt inte hindra andra från att kopiera Bolagets produkter eller att använda varumärkena. Om Bolagets immateriella rättigheter eller sekretessavtal inte räcker för att skydda processer, teknik, design, affärshemligheter eller egenutvecklat know-how kan det

få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitec kan genomföra ytterligare förvärv som, om de fullbordas, kan öka Bolagets skuldsättning och som kan påverka verksamheten negativt om de inte kan integreras på ett effektivt sätt med befintlig verksamhet.

Sanitec har tidigare delvis vuxit genom förvärv. Även om Bolaget för närvarande inte har några bindande avtal med avseende på möjliga förvärv kan Sanitec komma att delta i diskussioner rörande potentiella företagsförvärv som Bolaget anser erbjuder möjligheter till synergieffekter och stärker Bolagets marknadsställning. Om Bolaget genomför några sådana transaktioner skulle det väsentligt kunna förändra kapitaliseringen och Bolagets resultat. Vidare skulle eventuella företagsförvärv som Bolaget gör i framtiden kunna resultera i ett ådragande av skulder och garantiåtaganden och en ökning av räntekostnader samt kostnader för av- och nedskrivning hänförliga till immateriella och materiella tillgångar liksom nedskrivning av goodwill.

Sanitec är beroende av Bolagets IT-system för att bedriva verksamheten.

Sanitec är beroende av en effektiv och störningsfri drift av Bolagets olika dator- och kommunikationssystem för driften och övervakningen av olika aspekter av verksamheten, däribland produktionssystem, monteringslinjer, försäljning, lagerhållning, distribution, inköp och lagerstyrning. Ett större haveri eller annan störning i Bolagets dator- och kommunikationssystem skulle kunna påverka Bolagets förmåga att hantera IT-systemen och driften vid produktionsanläggningarna, eller faktureringen eller leveranser till kunderna, vilket i sin tur skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och försäljning väsentligt negativt.

Sanitec kan ådra sig kostnader som ett resultat av garanti- och produktkrav, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitecs produkter är föremål för uttryckliga och implicita garantikrav. Bolaget kan i framtiden ådra sig betydande förluster om Bolaget blir föremål för väsentliga garantikrav. Defekter i Bolagets produkter kan resultera i produktansvarskrav, återkallande av produkter, negativa kundreaktioner och negativ publicitet om Bolaget eller dess produkter. Vidare köper Bolaget in en del av komponenterna till sina produkter (exempelvis spolanordningar och cisterner) och färdiga varor från oberoende leverantörer. Om några av dessa komponenter eller färdiga produkter är defekta, och Sanitec därmed blir föremål för eventuella garantikrav eller andra krav, kan det vara svårt eller omöjligt att driva in ersättning för eventuella krav eller förluster från sådana oberoende leverantörer, eller så kan dessa ha ett otillräckligt försäkringsskydd. Vissa av Bolagets produkter används också vid höga vattentemperaturer

och använder sig av mycket högt vattentryck, och därmed skulle felaktiga produkter kunna resultera i betydande skador på människor eller egendom. Fastän Bolaget innehar en produktansvarsförsäkring, kan Bolaget inte lämna några garantier för att en sådan försäkring kommer att täcka samtliga sådana fall, eller att försäkringen kommer att fortsätta finnas tillgänglig till ekonomiskt rimliga villkor, eller överhuvudtaget. Förekomsten av en sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Sanitec kanske inte kan genomföra framtida tillväxtsåtgärder med framgång.

Under det senaste årtiondet har Bolaget utökat sin verksamhet både genom organisk tillväxt och genom förvärv av närliggande verksamheter. Denna tillväxt och övriga förändringar har satt och kommer att fortsätta sätta press på Bolagets ledningssystem, infrastruktur och resurser. Bolagets förmåga att hantera denna tillväxt samt att integrera drift, tekniker, produkter och medarbetare, liksom att genomföra "One Sanitec"-initiativ, är beroende av Bolagets administrativa, ekonomiska och driftsmässiga kontroller och Bolagets förmåga att skapa den infrastruktur som krävs för att uppnå de förväntade förbättringarna och de ekonomiska effekterna. För att kunna konkurrera effektivt samt för att växa och hantera verksamheten på ett lönsamt sätt krävs det att Bolaget, i rätt tid, upprätthåller och förbättrar den ekonomiska kontrollen och ledningens kontroll, samt rapporteringssystem och rapporteringsprocedurer, och att nya system införs efter behov, attraherar och behåller lämpliga befattningshavare samt anställer en kvalificerad arbetsstyrka som det går att utbilda och leda. Om ledningen inte klarar av dessa utmaningar eller dröjer med att verkställa dem kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från de långsiktiga finansiella mål som beskrivs i detta Prospekt.

Bolagets långsiktiga finansiella mål beskrivs under rubriken "*Verksamheten—Långsiktiga finansiella mål*" och är framåtblickande information som är föremål för betydande osäkerhet. De långsiktiga finansiella målen är baserade på ett antal antaganden relaterade till, bland annat, utvecklingen i Bolagets bransch och verksamhet, Bolagets resultat samt finansiella ställning, Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, utvecklingen i branschen och den makroekonomiska omgivning i vilken Bolaget bedriver verksamhet kan skilja sig väsentligt från, och vara mer negativ, än vad som antogs av Bolaget när de långsiktiga finansiella målen som beskrivs i detta Prospekt togs fram. Som ett resultat av detta är Bolagets förmåga att nå de långsiktiga finansiella målen föremål för osäkerheter och oförutsedda händelser, av vilka vissa är bortom Bolagets kontroll, och inga garantier kan lämnas för att Bolaget kommer att kunna nå målen eller att Bolagets finansiella ställning eller resultat inte kommer att skilja

sig väsentligt från de långsiktiga finansiella målen som Bolaget har satt och som finns med i detta Prospekt. Se även "*Viktig information—Framåtriktade uttalanden*".

Sanitecs möjlighet att lämna utdelningar och på annat sätt dela ut kapital är beroende av Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, krav på rörelsekapital, kapitalinvesteringar och övriga faktorer.

Sanitecs styrelse har antagit en utdelnings- och distributionspolicy som innebär att styrelsen avser att föreslå ordinarie bolagsstämman att cirka 50 % av Sanitecs reviderade resultat för perioden ska delas ut eller på annat sätt distribueras över en konjunkturcykel. I samband med förslag om utdelning ska styrelsen ta hänsyn till Bolagets kapitalstruktur, likviditet och andra tillämpliga restriktioner som följer av lag eller avtal. Vidare skall förslaget beakta faktorer som Bolagets finansiella mål, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter. Villkoren för Obligationerna (eng. *Indenture*) och det Löpande rörelsekreditavtalet ställer också upp vissa begränsningar för Bolaget att besluta om och lämna utdelningar och andra utbetalningar till aktieägarna. Det finns inga garantier att Bolaget kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel eller kommer att besluta om utdelning eller andra utbetalningar till aktieägarna i framtiden eller, om utdelning föreslås eller lämnas för ett visst år, att utdelningen är i linje med det mål som kommer till uttryck i utdelnings- och distributionspolicyen.

RISKER RELATERADE TILL SANITECS FINANSIELLA STÄLLNING OCH FINANSIERING

Sanitecs skuldsättning kan begränsa Bolagets finansiella och operativa flexibilitet.

Sanitec har utestående skulder uppgående till väsentliga belopp. Koncernens huvudsakliga skuldsättning utgörs av Obligationer och en Löpande rörelsekredit. Per den 30 september 2013 uppgick den totala upplåningen till cirka 250 miljoner euro. Även om dokumentet som reglerar Obligationerna, och den Löpande rörelsekrediten, innehåller restriktioner gällande upptagandet av nya lån, kan koncernen komma att uppta betydande nya lån i framtiden eftersom restriktionerna innehåller ett antal väsentliga förbehåll och undantag, och under vissa omständigheter skulle summan av den tillåtna skuldsättningen i enlighet med dessa restriktioner vara betydande. Se vidare "*Operationell och finansiell översikt—Likviditet och kapitalresurser—Beskrivning av viss skuldsättning—Obligationer och Löpande rörelsekredit—Löpande rörelsekredit*".

En hög skuldsättning har betydande följder för aktieägarna, bland annat att Bolaget måste avsätta en betydande del av kassaflödet från verksamheten för att betala av skulderna, vilket kan minska de kontanta medlen tillgängliga för att finansiera verksamheten, och för kapitalinvesteringar, rörelsekapital och övriga syften. En ökad skuldsättningsnivå ökar också sårbarheten vid negativa operativa utmaningar, allmänna ekonomiska

förhållanden och branschförhållanden, samt begränsar Sanitecs flexibilitet vad gäller att planera för eller reagera på förändringar i verksamheten eller verksamhetsmiljön.

Bolagets förmåga att betala av sina skulder kommer att vara beroende av det framtida resultatet, vilket kommer att påverkas av rådande ekonomiska förhållanden samt ekonomiska, verksamhetsmässiga, regulatoriska och andra faktorer. Många av dessa faktorer ligger utom Bolagets kontroll. Om Bolaget inte kan betala sina skulder eller uppfylla andra villkor eller åtaganden kan Bolaget tvingas refinansiera sina skulder eller avyttra tillgångar för att erhålla medel för ett sådant syfte. Bolaget kan inte garantera att refinansiering eller avyttring av tillgångar kan ske vid rätt tidpunkt, på tillfredställande ekonomiska villkor eller överhuvudtaget, eller att villkoren i Bolagets skuldinstrument medger det. En eventuell refinansiering av Bolagets skulder kan komma att ske till högre ränta och kan kräva att Bolaget accepterar mer betungande villkor, vilket kan begränsa affärsverksamheten ytterligare. Om Bolaget inte uppfyller sina betalningsförpliktelser under vissa av dess lån kan sådana skulder, tillsammans med andra av Bolagets låneavtal eller skuldinstrument som innehåller så kallade *cross default*- eller *cross acceleration*-bestämmelser, förfalla till betalning på begäran och Bolaget kanske inte har tillräckliga medel för att återbetala samtliga skulder. Om Bolaget inte förmår att generera ett tillräckligt kassaflöde för att betala sina skulder, eller refinansiera eller omstrukturera skulderna på ekonomiskt rimliga villkor eller överhuvudtaget, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Restriktiva villkor i den Löpande rörelsekrediten och för Obligationerna kan begränsa Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet. Om Sanitec inte förmår uppfylla dessa villkor, även om det beror på händelser utom Bolagets kontroll, kan det resultera i en s.k. *event of default* som kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Per den 30 september 2013 uppgick Sanitecs totala upplåning till cirka 250 miljoner euro, främst hänförlig till Bolagets utestående Obligationer. Inget belopp var utestående under den Löpande rörelsekrediten. Såväl det dokument som reglerar Obligationerna som avtalet för den Löpande rörelsekrediten innehåller negativförpliktelser vilka bland annat begränsar Bolagets förmåga att:

- uppta ytterligare skuld och emittera vissa preferensaktier;
- lämna utdelning, återköpa aktier eller göra vissa investeringar;
- göra vissa andra angivna begränsade betalningar;
- ställa vissa säkerheter;
- fusioneras eller konsolideras med andra entiteter;

- ingå vissa *sale och leaseback*-transaktioner;
- sälja, leasa eller överföra vissa tillgångar, inklusive aktier i vissa angivna begränsade dotterbolag;
- ingå vissa transaktioner med närstående företag;
- skapa begränsningar för Bolagets dotterbolag förmåga att lämna utdelningar till Sanitec, och
- lämna garantier för viss typ av skuld i vissa angivna begränsade dotterbolag utan att samtidigt lämna garantier till förmån för Obligationerna.

I den Löpande rörelsekrediten finns också krav att Bolaget efterlever vissa positivt definierade förpliktelser. Särskilt kräver villkoren för den Löpande rörelsekreditfaciliteten att koncernens skuldsättningsgrad (dvs. koncernens räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till EBITDA, vilka begrepp definieras i villkoren för Obligationerna och i den Löpande rörelsekreditfaciliteten) för varje tolv månadersperiod som slutar omkring den sista dagen på Bolagets räkenskapsår och varje tolv månadersperiod som slutar omkring den sista dagen för varje kvartal, inte ska överstiga 5:1. Bolagets förmåga att uppfylla dessa villkor är beroende av framtida resultat, vilket i sin tur är beroende på ett flertal faktorer varav vissa ligger utom Bolagets kontroll.

Begränsningarna som följer av den Löpande rörelsekrediten och Obligationerna kan påverka Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet och kan begränsa Bolagets förmåga att reagera på marknadsförhållanden och dra nytta av potentiella affärsmöjligheter när de uppkommer. Dessa begränsningar kan på ett negativt sätt påverka Bolagets förmåga att finansiera verksamheten, göra strategiska förvärv, investeringar eller ingå strategiska allianser, omstrukturera verksamheten eller finansiera Bolagets kapitalbehov. Bolagets förmåga att följa dessa villkor och restriktioner kan påverkas av händelser som ligger utom Bolagets kontroll, som rådande ekonomiska, finansiella och branschmässiga förhållanden. Om Bolaget bryter mot några av dessa villkor eller restriktioner kan det innebära ett avtalsbrott under den Löpande rörelsekrediten, Obligationerna och andra av Bolagets skulder.

Om Bolaget bryter mot lånevillkoren och om detta inte avhjälpas av Bolaget eller efterges av långivarna, kan långivaren säga upp sitt avtal vilket kan föranleda att samtliga utestående belopp hänförliga till sådan skuldsättning förfaller till omedelbar betalning, vilket i sin tur kan leda till att andra av Bolagets skulder också förfaller till betalning. Sådana åtgärder kan försätta Bolaget i konkurs eller likvidation och värdet av en investering i Bolagets aktier kan försämrats väsentligt.

Sanitec är exponerat för svängningar i räntenivåerna.

Sanitec är utsatt för ränterisk för den del av Bolagets upplåning som har rörlig ränta. Per den 30 september 2013 uppgick Bolagets utestående upplåning med rörlig

ränta till cirka 250 miljoner euro. Även om Bolaget kan ingå och upprätta vissa säkringsarrangemang utformade för att binda en del av dessa räntor, går det inte att lämna några garantier för att säkringen kommer att finnas tillgänglig på kommersiellt rimliga villkor. Säkringen i sig medför vissa risker, bland annat att Bolaget kan tvingas betala en betydande summa (inklusive kostnader) för att avsluta eventuella säkringsarrangemang. I den utsträckning räntorna skulle stiga väsentligt skulle Bolagets kostnader öka i motsvarande grad, vilket skulle minska kassaflödet. På samma sätt skulle svängningar i räntenivåer kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat väsentligt negativt.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Det har inte funnits en offentlig marknad för aktierna tidigare och någon aktiv, likvid och välordnad handel med aktierna kanske inte utvecklas, priset på aktierna kan bli instabilt och investerare kan förlora en betydande del av sina investeringar.

Före Erbjudandet har det inte funnits någon offentlig marknad för Bolagets aktier och det finns inga garantier för att det kommer att utvecklas en aktiv och likvid marknad efter Erbjudandet. Eftersom priset för aktierna i Erbjudandet kommer att fastställas av den säljande aktieägaren i samråd med Joint Bookrunners, kommer det inte nödvändigtvis att spegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara beredda att köpa och sälja aktierna efter erbjudandet. Vidare kan aktiekursen för aktierna efter Erbjudandet vara instabil och skulle kunna bli föremål för svängningar som en reaktion på olika faktorer, varav vissa är utom Bolagets kontroll.

Aktiemarknaden i allmänhet har upplevt pris- och volymsvängningar i det förflutna. Väsentliga marknads- och branschfaktorer kan allvarligt påverka marknadspriset på ett bolags aktier, oavsett dess faktiska rörelseresultat. Dessa svängningar kan vara ännu tydligare på marknaden kort efter erbjudandet. Det går inte att lämna några garantier för att investerarna som köper aktier vid börsintroduktionen eller på andrahandsmarknaden inte kommer att förlora en del av, eller hela, sin investering.

Den säljande aktieägaren kommer även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över Bolaget efter Erbjudandet och kan fördröja eller förhindra förändringar i Bolagets ledning.

Efter Erbjudandet kommer den säljande aktieägaren indirekt äga sammanlagt 60,0 % av Bolagets aktier under förutsättning att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas och att Erbjudandet inte utökas, och 40,0 % av Bolagets aktier under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo och att Erbjudandet utökas fullt ut. Genom sitt indirekta aktieägarande kontrolleras den säljande aktieägaren av EQT. Till följd härav kommer EQT, genom den säljande aktieägaren, att även i framtiden ha ett betydande

inflytande över utgången av frågor som har lämnats till Bolagets aktieägare för godkännande, innefattande val av styrelseledamöter och eventuella sammanslagningar, konsolideringar eller försäljningar av samtliga eller betydande delar av Bolagets tillgångar. Vidare kommer EQT fortsätta att ha ett väsentligt inflytande över Bolagets ledning och dess verksamhet. Följaktligen skulle denna ägarkoncentration kunna få väsentligt negativ inverkan på aktiernas marknadsvärde genom att, bland annat:

- försena, fördröja eller förhindra en förändring i kontrollen av Bolaget;
- förhindra en sammanslagning, konsolidering, ett övertagande eller ett samgående som omfattar Bolaget, eller
- avskräcka en potentiell förvärfvare från att lägga ett offentligt uppköpserbjudande eller att försöka på andra sätt få kontroll över Bolaget.

Vidare skulle EQT:s intressen kunna skilja sig från Bolagets övriga aktieägares sammantagna intressen.

Aktieägare i USA eller övriga länder utanför Sverige kanske inte kan delta i potentiella framtida företrädesrättsemissioner.

Enligt finsk lag måste ett bolag, före utfärdandet av nya aktier för kontant betalning, bjuda ut sådana aktier till de nuvarande aktieägarna utifrån deras befintliga innehav av aktier, om något annat inte har beslutats vid en bolagsstämma. Aktieägare i USA kan emellertid kanske inte utnyttja sådan rätt att teckna nya aktier, såvida det inte finns registreringshandlingar i enlighet med *United States Securities Act* gällande sådana rätter eller aktier eller föreligger ett undantag från *United States Securities Act*. Aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige kan påverkas på liknande sätt om rättigheterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos, eller godkänts av, relevanta myndigheter i sådan jurisdiktion. Bolaget har ingen skyldighet att lämna in någon registreringshandling i enlighet med *United States Securities Act* eller ansöka om liknande tillstånd i enlighet med lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige gällande några sådana rättigheter och aktier, och att göra det i framtiden kan visa sig opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning Bolagets aktieägare i annan jurisdiktion utanför Sverige inte kan utöva sin rätt att teckna nya aktier kommer deras innehav i Bolaget proportionellt sett att minska.

Som ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm är Bolaget föremål för legala och regulatoriska krav, vilka kan innebära en påfrestning på dess resurser och öka kostnaderna.

Som ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget att behöva följa vissa lagar och regler, samt krav från NASDAQ OMX Stockholm, vilka Bolaget inte behövde följa före börsnoteringen. Som en följd därav kommer Bolaget att ha legala, redovisnings- och övriga kostnader som Bolaget inte hade före noteringen av dess aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Vidare

kommer efterföljandet av dessa lagar, regler och krav att uppta en väsentlig del av styrelsens och ledningens tid, vilket kan få en negativ inverkan på deras förmåga att hantera andra delar av Bolagets verksamhet.

En framtida försäljning av aktier kan sänka priset på aktierna.

Aktiernas marknadspris kan sjunka som en följd av försäljningen av ett stort antal aktier på marknaden efter Erbjudandet, eller på grund av en uppfattning om att en sådan försäljning kan ske. Dessa försäljningar, eller möjligheten att dessa försäljningar kan inträffa, kan också göra det svårare för Bolaget att sälja aktier i framtiden vid en tidpunkt och till ett pris som bedöms som lämpligt. Även om den säljande aktieägaren är part i ett avtal med Managers som begränsar dennes rätt att sälja eller överföra sina aktier under 180 dagar efter datumet för placeringsavtalet kan Managers, enligt eget gottfinnande och vid vilken tidpunkt som helst, avstå från att göra restriktionerna om försäljning eller överföring under denna period gällande. Vidare kan samtliga aktier som ägs av den säljande aktieägaren efter denna period säljas eller överföras på annat sätt på marknaden, med hänsyn taget till restriktioner i tillämpliga värdepapperslagar. Se vidare *"Avtal om placering av aktier"*.

Emission av ytterligare aktier kan späda ut samtliga övriga aktieinnehav.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan späda ut aktieägarnas innehav, och skulle kunna påverka priset på aktierna på ett väsentligt negativt sätt. Bolaget kan emittera ytterligare aktier, eller

värdepapper som kan omvandlas till aktier, genom riktade erbjudanden utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i samband med framtida förvärv, eventuella aktieincitaments- eller aktieoptionsprogram eller liknande. Samtliga sådana ytterligare erbjudanden kan minska aktieinnehavarnas proportionella innehav och/eller rösträtter liksom vinsten per aktie och substansvärdet per aktie.

Skillnader i marknadsräntor och valutakurser kan på ett väsentligt negativt sätt påverka värdet på aktieinnehav eller de utdelningar som lämnas.

En av de faktorer som kan påverka priset på aktierna är den årliga direktavkastningen på aktierna jämfört med avkastningen på andra finansiella instrument. Således kommer en ökning av marknadsräntorna resultera i högre avkastning på andra finansiella instrument, vilket kan ha en negativ inverkan på aktiepriset.

Sanitecs redovisningsvaluta är euro. Aktierna kommer emellertid enbart att noteras i SEK. Detta innebär att den noterade kursen för Aktierna kommer att vara exponerat för valutasvängningar i förhållandet euro/SEK. Vidare kommer eventuella framtida utdelningar eller övriga kapitalvinster kommer att betalas ut i euro eller SEK. Se *"Utdelnings- och distributionspolicy"*. Som ett resultat av detta kan aktieägarna utanför Sverige och/eller eurozonen uppleva betydande negativa effekter på värdet av sina aktieinnehav och utdelning, vid omräkningen till andra valutor, om den svenska kronan eller euron sjunker i förhållande till den aktuella valutans.

Information om växelkurser

PRESENTATION AV VALUTA OCH INFORMATION OM VÄXELKURSER

Med "euro", "EUR" eller "€" avses i detta Prospekt den gemensamma valutan i europeiska och monetära unionens medlemsländer. Med "brittiska pund" och "£" avses den officiella valutan i Storbritannien. Med "SEK" eller "kronor" avses den officiella valutan i Sverige och med "amerikanska dollar", "USD", "\$" och "dollar" avses den officiella valutan i USA.

I följande tabell framgår (för däri angivna perioder) slutet av perioden, genomsnittet för perioden samt höga och låga Bloomberg Composite-kurser uttryckta i amerikanska dollar per 1,00 euro. Bloomberg Composite-kursen är en "bästa marknadsberäkning", där köpkursen alltid motsvarar den högsta köpkursen med utgångspunkt i prisindikationer från samtliga medverkande banker, och säljkursen är den lägsta kurs som erbjuds av dessa banker. Bloomberg Composite-kursen är en mittkurs som ligger mellan den högsta tillämpade köpkursen och den lägsta säljkursen. Bloomberg Composite-kursen i euro den 20 november 2013 var 1,3439 dollar per 1,00 euro.

År	USD per 1,00 euro			Periodens slut ⁽²⁾
	Hög	Låg	Genomsnitt ⁽¹⁾	
2008	1,5990	1,2452	1,4709	1,3953
2009	1,5094	1,2543	1,3944	1,4331
2010	1,4510	1,1952	1,3266	1,3366
2011	1,4874	1,2925	1,3924	1,2960
2012	1,3463	1,2053	1,2859	1,3197
2013 (till och med den 20 november 2013)	1,3804	1,2772	1,3235	1,3439

(1) Genomsnittskursen avser den dagliga genomsnittliga Bloomberg Composite-kursen under perioden.

(2) Avser valutakursen på den sista bankdagen i aktuell period.

Ovanstående kurser skiljer sig från de faktiska kurser som använts för upprättandet av koncernräkenskaperna och övrig finansiell information som återfinns i detta Prospekt. Att Bolaget inkluderat valutakurserna i Prospektet ska inte tolkas som att beloppen i euro faktiskt utgör belopp i dollar, eller att dessa belopp skulle ha kunnat omräknas till dollar till en viss kurs.

I följande tabell framgår (för däri angivna datum och perioder) slutet av perioden, genomsnittet för perioden, höga och låga referenskurser för svenska kronan, uttryckta i SEK per 1,00 euro och kronor per 1,00 dollar, avrundat till två decimaler. Beräkningarna baseras på information utgiven av Sveriges Riksbank.

År	SEK per 1,00 euro			Periodens slut ⁽²⁾
	Hög	Låg	Genomsnitt ⁽¹⁾	
2008	11,11	9,27	9,61	10,94
2009	11,65	10,06	10,11	10,35
2010	10,27	8,96	9,54	9,00
2011	9,30	8,71	9,03	8,94
2012	9,16	8,21	8,71	8,62
2013 (till och med den 20 november 2013)	8,96	8,29	8,62	8,96

(1) Genomsnittberäkningen är baserad på publicerade notiser för dagligt noterade fixingkurser under perioden.

(2) Avser valutakursen på den sista bankdagen i aktuell period.

År	SEK per 1,00 USD			Periodens slut ⁽²⁾
	Hög	Låg	Genomsnitt ⁽¹⁾	
2008	8,38	5,84	6,58	7,75
2009	9,22	6,77	7,11	7,21
2010	8,07	6,53	7,20	6,80
2011	6,98	6,01	6,50	6,92
2012	7,29	6,50	6,78	6,52
2013 (till och med den 20 november 2013)	6,84	6,29	6,51	6,62

(1) Genomsnittberäkningen är baserad på publicerade notiser för dagligt noterade fixingkurser under perioden.

(2) Avser valutakursen på den sista bankdagen i aktuell period.

Ovanstående kurser skiljer sig från de faktiska kurser som använts för upprättandet av koncernräkenskaperna och övrig finansiell information som återfinns i detta Prospekt. Att Bolaget inkluderat valutakurserna i Prospektet ska inte tolkas som att beloppen i svenska kronor faktiskt utgör belopp i euro eller dollar, eller att dessa belopp skulle ha kunnat omräknas till euro eller dollar till en viss kurs.

Bestämmelser om valutakontroll

Sverige

För närvarande finns inga begränsningar för kontroll av utländsk valuta i Sverige, med undantag för vissa nationella krissituationer som skulle begränsa utbetalning av utdelning till en aktieägare utanför Sverige, och det finns för närvarande inte heller några begränsningar som skulle påverka rätten för aktieägare bosatta utanför Sverige att avyttra sina Aktier och erhålla försäljningslikvid från en försäljning av Aktierna utanför Sverige. Det finns inget tak för belopp som överförs till eller från Sverige, även om överförande bank måste rapportera samtliga överföringar som överstiger 150 000 kronor till Skatteverket. Sådan information kan även vidarebefordras till myndigheter i de länder där innehavarna av Aktierna är bosatta.

Finland

Aktier i finska bolag får köpas av personer som inte är bosatta i Finland utan att något separat finskt valutakontrollssamtycke behöver ges. Personer som inte är bosatta i Finland kan även erhålla utdelning utan att något separat finskt valutakontrollssamtycke behöver ges, då överföring av tillgångar från Finland, i frånvaro av tillämpligt dubbelbeskattningsavtal, är föremål för bolagets betalning av källskatt. Personer som inte är bosatta i Finland, och som har förvärvat aktier i ett finskt aktiebolag, får erhålla aktier genom en fondemission, eller genom att delta i en nyemission utan att separat finskt valutakontrollssamtycke behöver ges. Aktier i ett finskt bolag får säljas i Finland av person som inte är bosatt i landet, och intäkterna från sådan försäljning får föras ut ur Finland i vilken valuta som helst. Det finns inga bestämmelser för valutakontroll i Finland som begränsar försäljningen av aktier i ett finskt bolag av personer som inte är bosatta i landet till personer som inte är bosatta i landet.

Presentation av historisk finansiell information

Om inte annat anges har den finansiella information som redovisas i detta Prospekt hämtats från Bolagets koncernräkenskaper. Sanitecs översiktligt granskade (men oreviderade) koncernräkenskaper för de nio månader som avslutades den 30 september 2013 med jämförande finansiell information för de nio månader som avslutades den 30 september 2012, samt Sanitecs reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2012 och 2011 (i sistnämnda fall innehållandes reviderad jämförande finansiell information för räkenskapsåret 2010), vilka återfinns på annan plats i detta Prospekt, har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") antagna av Europeiska unionen.

Den 24 april 2013 ändrades Bolagets bolagskategori från privat aktiebolag till publikt aktiebolag. I samband med detta ändrades Bolagets firma från Sanitec Oy till Sanitec Oyj (den engelskspråkiga parallellfirman, Sanitec Corporation, är emellertid oförändrad). Bolagets räkenskaper som återfinns på annan plats i detta Prospekt togs fram innan denna ändring och följaktligen återspeglar dessa Bolagets tidigare firma.

Den 1 januari 2013 antog Bolaget den reviderade standarden IAS 19 "Ersättningar till anställda". Standarden innefattar förändringar i redovisningen av förmånsbestämda planer. Förändringen innebär att den s.k. korridormetoden försvinner och att samtliga aktuariella vinster och förluster redovisas i Bolagets rapport över totalresultat direkt när de uppkommer. Effekterna för Sanitec är inte materiella, främst eftersom Sanitec inte tidigare tillämpat korridormetoden och eftersom de flesta förmånsbestämda planer inte inkluderar förvaltningstillgångar. Ändringen av IAS 19 har främst inneburit omklassificeringar i Bolagets rapport över finansiell ställning. Sanitec har tillämpat den ändrade IAS 19 "Ersättningar till anställda" retroaktivt och koncernens finansiella information för räkenskapsåren 2012 och 2011 har omräknats. Den omräknade finansiella informationen som presenteras här är inte reviderad. Den jämförande informationen inkluderad i koncernräkenskaperna för räkenskapsåret 2010 har inte omräknats.

Eftersom Sanitec inte har upprättat koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2009 innehåller Bolagets koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2009 och 2010 (vilka innehåller reviderad jämförande finansiell information för räkenskapsåret 2010) inte någon beskrivning av hur övergången till IFRS påverkat Bolagets redovisade finansiella ställning, resultat och kassaflöden eller relaterade härledningar som beskrivs i IFRS 1:24.

Detta Prospekt innehåller information om nettoomsättningen för Sanitecs två produktområden. Till följd av en omklassificering av vissa produkter skiljer sig informationen om nettoomsättning per produktområde i detta Prospekt från motsvarande information som tidigare lämnats av Sanitec, inklusive informationen som inkluderats i Bolagets koncernräkenskaper för räkenskapsåret 2012.

Inbjudan till förvärv av aktier i Sanitec

Bolaget och Ägaren har beslutat att bredda Bolagets aktieägarbas för att främja Sanitecs fortsatta tillväxt och utveckling. Därför har Sanitecs styrelse ansökt om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Investorare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, förvärva 40 000 000 befintliga aktier i Sanitec. Ägaren förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med ytterligare högst 12 173 194 aktier. Aktierna erbjuds av Ägaren och motsvarar totalt cirka 40,0 % av samtliga aktier och röster i Bolaget (60,0 % under antagande om att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Inga nya aktier emitteras av Bolaget i samband med Erbjudandet.

Priset i Erbjudandet förväntas fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande. Det slutliga priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas inom intervallet 54-66 kronor av Ägaren i samråd med Joint Bookrunners. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett börsmeddelande omkring den 10 december 2013.

Ägaren har utfärdat en option till Managers, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, att förvärva ytterligare högst 7 826 086 aktier från den säljande aktieägaren motsvarande 15 % av det totala antalet aktier som erbjuds av Ägaren genom Erbjudandet, till ett pris motsvarande det slutliga priset i Erbjudandet (med avdrag för avtalad provision), för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om sådana uppstår, i samband med Erbjudandet. Under antagande om full anslutning i Erbjudandet, och dels att Erbjudandet utökas fullt ut, dels att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, omfattar Erbjudandet 60 000 000 aktier, vilket motsvarar cirka 60,0 % av aktierna och rösterna i Sanitec.

Det totala värdet på Erbjudandet uppgår till cirka 2 160-2 640 miljoner kronor (cirka 3 240-3 960 miljoner kronor om Erbjudandet utökas fullt ut och om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Helsingfors den 26 november 2013

Sanitec Oyj
Styrelsen

Sofia IV S.ä r.l.

Sanitec Oyj är ansvarigt för innehållet i detta Prospekt (utom såvitt avser information om den säljande aktieägaren, för vilken den säljande aktieägaren är ansvarig). Bolaget och styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Sanitec Oyj är ansvarigt för innehållet i detta Prospekt i enlighet med vad som framgår häri. Den säljande aktieägaren är ansvarig för information häri såvitt avser den säljande aktieägaren. Den säljande aktieägaren bekräftar bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av detta Prospekt.

Bakgrund och motiv till Erbjudandet

Sanitec är marknadsledande inom badrumsporslin och en ledande leverantör av badrumsprodukter på Bolagets Huvudmarknader (Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina). Sanitec är ledande (nummer ett eller två baserat på volym) inom badrumsporslin på 12 av Bolagets 13 Huvudmarknader, och har en stark ställning på tillväxtmarknader, inklusive Ryssland. Sanitecs unika varumärkesportfölj innefattar flera av de mest etablerade och kända varumärkena på den europeiska marknaden för badrumsprodukter, inklusive Bolagets strategiska varumärken ("kronjuveler")—Ifö® (Sverige och Danmark), Ido® (Finland och Sverige), Keramag® (Tyskland), Sphinx® (Nederländerna), Twyford® (Storbritannien), Allia® (Frankrike), Pozzi-Ginori® (Italien), Kolo® (Polen) och Colombo® (Ukraina).

Bolaget förvärvades 2005 av EQT, som är en del av EQT-gruppen, en ledande förvaltare av riskkapitalfonder. EQT-gruppen har en industriinriktad affärsmodell som är fokuserad på utveckling av dess portföljbolag genom implementering av strategier anpassade för att uppnå tillväxt och väl fungerande verksamheter. EQT-gruppen avyttrar vanligtvis sina portföljbolag inom fyra till åtta år från förvärvet. Således är Erbjudandet och noteringen av Aktierna i linje med denna strategi. EQT:s aktieäggande efter Erbjudandet ger EQT en möjlighet att delta i den fortsatta utvecklingen av Sanitec.

Under EQT:s ägande har flera viktiga strategiska initiativ lanserats för att ytterligare utveckla Bolagets verksamhet, öka dess operationella effektivitet och etablera en konkurrenskraftig kostnadsprofil. I operationellt hänseende har ledningsgruppen framgångsrikt lanserat initiativ inom "One Sanitec" med syfte att omforma en grupp självständiga bolag med

lokala verksamheter till en framgångsrikt integrerad koncern, vilket ger en operationell plattform som möjliggör för Bolaget utveckla och kommersialisera nya möjligheter och fokusera på hållbar lönsamhet. I maj 2013 genomförde Bolaget en framgångsrik refinansiering genom utgivande av seniora säkerställda Obligationer (dvs. räntejusteringslån) om sammanlagt 250 miljoner euro med årlig ränta som motsvarar EURIBOR 3 månader plus en marginal på 475 punkter och återbetalning 2018, vilket ger Bolaget en mer flexibel finansieringsstruktur för framtiden. För en beskrivning av Bolagets arbete med övergången till "One Sanitec", se *"Verksamheten— Sanitecs historia— "One Sanitec"-omvandlingen"*.

Erbjudandet och noteringen av Aktierna kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket Bolagets styrelse anser kommer att underlätta Bolagets framtida tillväxt och utveckling. EQT, styrelsen och ledningen betraktar Erbjudandet som nästa steg i Sanitecs utveckling. Erbjudandet förväntas också leda till en bredare kännedom bland kunder och konsumenter om Bolagets närvaro och verksamhet. Av dessa skäl har Bolagets styrelse ansökt om notering på NASDAQ OMX Stockholm. Även om EQT säljer aktier i Erbjudandet genom den säljande aktieägaren kommer EQT även fortsättningsvis att (indirekt) vara aktieägare i Bolaget och fortsätta bidra till Bolagets utveckling. EQT avser emellertid inte att vara en långsiktig strategisk ägare i Sanitec.

Den säljande aktieägaren kommer att erhålla likvid från försäljningen av Aktierna efter avdrag för avgifter och provisioner. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från försäljningen av Aktierna.

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar 40 000 000 aktier⁽¹⁾ och är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige⁽²⁾
- Erbjudandet till institutionella investerare⁽³⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom börsmeddelande omkring den 10 december 2013.

Ökning av Erbjudandets omfattning

Den säljande aktieägaren har möjlighet att öka antalet aktier som erbjuds av den säljande aktieägaren med högst 12 173 194 antal aktier, eller 12,2 % av Bolagets utestående aktier.

Övertilldelningsoption

Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 7 826 086 aktier om den övertilldelningsoption som beskrivs under avsnittet "Avtal om placering av aktier" utnyttjas.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske baserat på efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av den säljande aktieägaren i samråd med Joint Bookrunners.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av de aktier som erbjuds kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 27 november 2013 och pågår till och med den 9 december 2013. Priset per aktie i Erbjudandet förväntas fastställas genom den orderbok som byggs i detta anbudsförfarande. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare än det datum som anges i detta Prospekt. Meddelande om sådant eventuellt

avbrytande kommer att lämnas genom börsmeddelande.

Försäljningspriset

Försäljningspriset i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom intervallet 54-66 kronor per aktie. Den säljande aktieägaren har fastställt prisintervallet i samråd med Joint Bookrunners, baserat på ett bedömt investeringsintresse från institutionella investerare. Försäljningspriset i erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 66 kronor per aktie. Courtage utgår ej. Det slutliga fastställda försäljningspriset kommer att offentliggöras genom börsmeddelande omkring den 10 december 2013.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska avse lägst 200 aktier och högst 10 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier.⁽⁴⁾

Anmälningssperioden påbörjas den 27 november 2013 och avslutas den 6 december 2013 klockan 17.00.

Anmälan via internet

Kunder hos Nordea, Handelsbanken och Avanza som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier via respektive banks internetbank.

Anmälan på särskild anmälningssedel

Anmälan kan även göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Nordeas och Handelsbankens kontor samt beställas från Carnegie och Sanitec. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Sanitecs webbplats (www.sanitec.com), Nordeas webbplats (www.nordea.se under Sparande/Handla och placera), Carnegies webbplats (www.carnegie.se) samt Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/investeringserbjudande). Anmälningssedeln kan lämnas till något av Nordeas, Carnegies eller Handelsbankens kontor.

(1) Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig, och har garanterats av den säljande aktieägaren, att förvärva aktier i Sanitec i Erbjudandet. Under antagande om att det slutliga priset fastställs till 60 kronor, motsvarande mittpunkten i prisintervallet i Erbjudandet, kommer det totala antalet aktier som förvärfas i enlighet med dessa åtaganden att uppgå till 441 664. Se "Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisorer".

(2) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 10 000 aktier.

(3) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 10 000 aktier.

(4) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 10 000 aktier ska kontakta Nordea, Carnegie eller Handelsbanken i enlighet med vad som anges nedan i avsnittet "Anmälan—Det institutionella erbjudandet".

Anmälningssedlar enligt ovan kan även skickas till:

Nordea Bank AB (publ)

Issuer Services
R5303
105 71 Stockholm

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm

Handelsbanken Capital Markets

HCOS-O / Emission
106 70 Stockholm

Konton/depåer med specifika regler

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot respektive tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Anmälan genom Nordea

Personer som anmäler sig för förvärv av aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt VP-konto eller servicekonto hos Nordea eller ett valfritt värdepappersinstitut, eller ii) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut, eller iii) värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under i) och ii) måste vara ett transaktionskonto, dvs. personkonto, plusGirokonto privat, aktielikvidkonto, checkkonto för privatperson, externt konto/Loro II, flexkonto, personkonto med utlandsservice, PlusGirokonto/ePlusGirokonto privat med företagstjänster eller utlandslönekonto.

Personer som saknar angivna alternativ under i)-iii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan inlämnas. Notera även att uppgift om bankkonto hos Nordea är obligatorisk i det fall ISK eller värdepappersdepå hos Nordea inte anges. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som anmäler sig för förvärv av aktier.

Saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå/ investeringssparkonto som angivits på anmälningssedeln, måste under perioden från och med klockan 17.00 den 6 december 2013 till och med klockan 24.00 den 13 december 2013, motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervallet. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto eller värdepappersdepå/ investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet inte är tillräckligt under tidsperioden. Observera att, med undantag för

vissa kontotyper, beloppet inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden. Snarast efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det konto eller den värdepappersdepå som angivits i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till dig för det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Anmälan genom Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut, eller värdepappersdepå alternativt investeringssparkonto hos Carnegie.

Den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis Investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, måste kontrollera med den bank eller institut som för kontot om detta är möjligt. Anmälan ska göras via den bank eller institut som för kontot.

Anmälan genom Handelsbanken

Kunder i Handelsbanken som är anslutna till internettjänsten kan anmäla sig online i enlighet med instruktionerna på Handelsbankens webbsida, www.handelsbanken.se, under fliken "Spara och placera—Aktuella erbjudanden".

Personer som ansöker om att förvärva aktier via Handelsbanken måste ha VP-konto eller värdepappersdepå hos valfritt svenskt kontoförande institut. Personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste öppna ett innan anmälan om förvärv görs. För de som anger ett bankkonto eller värdepappersdepå i Handelsbanken på anmälningssedeln kommer likviden automatiskt att debiteras angivet bankkonto respektive till värdepappersdepån anslutet bankkonto på likviddagen. Dessa kunder måste se till att likvida medel motsvarande minst det belopp som anmälan avser finns tillgängligt från klockan 01:00 på likviddagen, 13 december 2013.

Personer som inte har bankkonto eller värdepappersdepå i Handelsbanken men önskar ansöka om att förvärva aktier via Handelsbanken kan göra det. Vid besked om tilldelning utsänds en avräkningsnota med vidhängande bankgiroavi. Det är mycket viktigt att denna används vid betalning. Betalning ska ske i god tid så att betalningen finns hos Handelsbanken senast på likviddagen, 13 december 2013. Observera att de personer som inte angivit debiteringskonto eller värdepappersdepå i Handelsbanken erhåller förvärvade aktier först när Handelsbanken erhållit betalning.

Anmälan genom Avanza

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank AB ("Avanza") kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Avanza finns att läsa på Avanzas webbplats. Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras till och med den 6 december 2013, klockan 17.00.

Anmälningsperiod

Anmälningsperioden påbörjas den 27 november 2013 och anmälningar ska vara Nordea, Carnegie eller Handelsbanken tillhanda senast den 6 december 2013 klockan 17.00. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Det är inte tillåtet att ge in fler än en anmälningsedel. Om flera anmälningsedlar skickas in förbehåller sig Managers rätten att endast beakta den först mottagna. Observera att anmälan är bindande.

Det institutionella erbjudandet

Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 27 november 2013 - 9 december 2013. Den säljande aktieägaren förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningstiden kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 9 december 2013. Anmälan ska ske till Nordea, UBS, Carnegie eller Handelsbanken i enlighet med särskilda instruktioner.

TILLDELNING

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av den säljande aktieägaren i samråd med Joint Bookrunners varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Sanitecs aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Observera att för Nordeas kunder att komma ifråga för tilldelning gäller att saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå som angivits på anmälningssedeln måste motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i kursintervallet. Härutöver kan anställda i Sanitec samt vissa kunder i Nordea, Carnegie, Handelsbanken och Avanza komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda i Nordea, Handelsbanken och Avanza, dock utan att dessa

prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Det institutionella erbjudandet

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Sanitec får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

RÄTTEN TILL ANNULLERING AV ANMÄLAN ENLIGT VÄRDEPAPPERSMARKNADSLAGEN

De investerare som har förbundit sig för förvärv av erbjudna aktier har enligt värdepappersmarknadslagen rätt att annullera sin anmälan, om Prospektet kompletteras till följd av ett sådant fel eller ny omständighet som hänför sig till uppgifterna i detta och som kan ha avgörande betydelse för investerarna. Investerare som har förbundit sig att förvärva erbjudna aktier innan en rättelse eller komplettering av Prospektet offentliggörs, har rätt att återkalla sitt beslut inom en tidsfrist som är minst två bankdagar från det att rättelsen eller kompletteringen offentliggjorts. Användningen av annulleringsrätten förutsätter att investerare har förbundit sig att förvärva erbjudna aktier innan rättelsen eller kompletteringen av Prospektet offentliggjorts och att felet, bristen eller den väsentligt nya informationen har upptäckts innan aktierna levereras till investerarna. Återkallelse av anmälan om förvärv måste avse samtliga erbjudna aktier, som investeraren förvärvat. De förfaranden som gör det möjligt att annullera anmälan om förvärv offentliggörs i ett börsmeddelande samtidigt som den eventuella rättelsen eller kompletteringen av Prospektet.

BESKED OM TILLDELNING OCH LIKVID

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 10 december 2013. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga försäljningspriset enligt Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Via Nordea

De som anmält sig via internetbanken hos Nordea beräknas erhålla besked om tilldelning även via internetbanken omkring klockan 09.00 den 10 december 2013. Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 10 december 2013 på telefonnummer: +46 8 534 92 150. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/

organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto eller värdepånsnummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

För de som erhåller avräkningsnota från Nordea beräknas likvid dras från på anmälan angivet konto respektive värdepappersdepå/investeringsparkonto omkring den 13 december 2013.

Via Carnegie

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 10 december 2013 på telefonnummer: +46 8 588 69 483. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto eller värdepånsnummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

För de som erhåller avräkningsnota från Carnegie ska betalning för tilldelade aktier göras enligt instruktion på den avräkningsnota som erhålls. För att Carnegie ska kunna ombesörja leverans av aktier på likviddagen den 13 december 2013 ska full betalning för tilldelade aktier läggas via bankgiro 5294-6902 senast den 13 december 2013 enligt instruktioner på utsänd avräkningsnota.

Via Handelsbanken

Internetkunder i Handelsbanken som aktivt valt att få sin avräkningsnota i sin e-brevlåda i Internetjänsten beräknas erhålla besked om tilldelat antal omkring klockan 09.00 den 10 december 2013. Övriga kunder som anmält sig genom ett av Handelsbankens kontor kan få besked om tilldelning genom att kontakta det bankkontor som tog emot anmälningsedel. Full betalning för tilldelade aktier ska läggas kontant senast den 13 december 2013 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. För de som angivit debiteringskonto (måste vara ett allkonto, checkkonto eller sparkonto i Handelsbanken) eller värdepappersdepå i Handelsbanken på anmälningsedel kommer likviden att debiteras angivet bankkonto respektive till värdepappersdepå anslutet konto på likviddagen. Handelsbanken har rätt att debitera angivet bankkonto motsvarande det antal aktier som anmälan avser eller motsvarande det lägre antal aktier som tilldelats i händelse vid reducering. Kunder i Handelsbanken som har angivit debiteringskonto eller depå i Handelsbanken vid anmälan, måste se till att likvida medel motsvarande minst det belopp som anmälan avser finns tillgängligt från klockan 01.00 på likviddagen som beräknas vara den 13 december 2013.

Via Avanza

De som anmält sig via internetbanken hos Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto, vilket beräknas ske den 10 december 2013. Likvid för tilldelade aktier kommer att dras från angivet konto på likviddagen den 13 december 2013.

Det institutionella erbjudandet

Institutionella investerare beräknas omkring den 10 december 2013 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska läggas kontant senast den 13 december 2013. Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga försäljningspriset enligt Erbjudandet kan den som erhöi tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Vänligen notera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer att ske genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 10 december 2013. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Nordea, Carnegie, Handelsbanken eller Avanza kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare av Sanitecs aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 13 december 2013, eller några dagar därefter.

Handel i Bolagets aktie på NASDAQ OMX Stockholm beräknas starta omkring den 10 december 2013. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens vp-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 13 december 2013 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja aktierna över börsen från och med den dag då handeln i Aktien påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepå. Förvärvare kan från och med klockan 09.00 den 10 december 2013 erhålla besked om tilldelning från Nordea, Carnegie, Handelsbanken eller Avanza.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") av tilldelade och betalda aktier beräknas för såväl institutionella investerare som för allmänheten ske omkring den 13 december 2013, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Sanitec som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Eftersom Sanitec Oyj är ett finskt bolag kommer alla bolagets aktier i grunden att vara registrerade i det finska värdeandelssystemet hos Euroclear Finland Oy ("Euroclear Finland"). För handel med aktien på NASDAQ OMX Stockholm sker avräkning inom ramen för Euroclear Swedens system, vilket gör att sådana aktier även måste vara registrerade hos Euroclear

Sweden. Samtliga aktier registrerade i Sverige speglas i Euroclear Swedens system genom att Euroclear Sweden registreras som innehavare för annans räkning i ägarförteckningen som avser Sanitec Oyj i Euroclear Finlands värdeandelsregister (se vidare *“Sanitec och den svenska och finska värdepappersmarknaden”*). Vid varje tidpunkt kommer dock finländska aktieägares aktier att endast vara registrerade hos Euroclear Finland i ett värdeandelskonto som inte har förvaltarregistrerats. Detta beroende på att finländsk lag inte tillåter finska personer (inklusive juridiska personer) att äga finländska värdepapper genom en förvaltare. För att kunna handla med aktier registrerade i Finland måste aktieägaren mot en avgift överföra dessa aktier till Euroclear Sweden. Motsvarande överföring till Euroclear Finland måste göras av finländsk person i samband med förvärv av aktien via NASDAQ OMX Stockholm.

NOTERING

Styrelsen för Sanitec har ansökt om notering av Sanitecs aktier på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 12 november 2013 beslutat att uppta Sanitec till handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 10 december 2013. Detta innebär att handel kommer att påbörjas före aktier överförs till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits—se *“Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier”*. Det innebär vidare att handel kommer att påbörjas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Nordea och/eller UBS (de *“Stabiliseringsansvariga”*), eller något av deras ombud, komma att övertilldela Aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Aktien på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. De Stabiliseringsansvariga har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Se vidare *“Avtal om placering av aktier”*.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett börsmeddelande omkring den 10 december 2013.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till andel i Sanitecs vinst från och med räkenskapsåret 2013. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Utbetalning av eventuell utdelning för aktier registrerade i Finland administreras av Euroclear Finland. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Finland förda aktieägarförteckningen och (gällande aktier som är registrerade i Euroclear Sweden) det av Euroclear Sweden förda registret. Registrering av utdelning beror på den valuta i vilken utdelningen avses betalas (SEK/EUR). Se vidare avsnittet *“Skatteöverbäganden”*.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Sanitec, Nordea, UBS, Carnegie och Handelsbanken träffar avtal om placering av aktier i Sanitec omkring den 9 december 2013, och att vissa villkor i avtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om avtalet sägs upp kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se även avsnittet *“Avtal om placering av aktier”*.

KOMPLETTERANDE INFORMATION

Att Nordea, UBS, Carnegie och Handelsbanken är Managers innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (*“förvärvaren”*) som kund hos banken för placering. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i den svenska lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Utdelnings- och distributionspolicy

Sanitecs styrelse har antagit en utdelnings- och distributionspolicy som innebär att styrelsen avser att föreslå ordinarie bolagsstämman att cirka 50 % av Sanitecs reviderade resultat för perioden ska delas ut eller på annat sätt distribueras över en konjunkturcykel. I samband med förslag om utdelning ska styrelsen ta hänsyn till Bolagets kapitalstruktur, likviditet och andra tillämpliga restriktioner som följer av lag eller avtal. Vidare skall förslaget beakta faktorer som Bolagets finansiella mål, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter.

Villkoren för Obligationerna (eng. *Indenture*) och det Löpande rörelsekreditavtalet ställer upp vissa begränsningar för Bolaget att besluta om och lämna utdelningar och andra utbetalningar till aktieägarna. Ett beslut om utdelning eller annan utbetalning till aktieägarna, eller kontantbetalningar, förskott, lån eller ersättningar vilka belöper på Bolagets aktier förutsätter att sådant utdelningsbeslut uppfyller minst ett av de undantag som anges i nämnda Indenture och i det Löpande rörelsekreditavtalet. Bolaget får till exempel besluta om och lämna utdelning till ett belopp som inte under ett räkenskapsår överstiger det högre av (i) 6 % av den kontanta nettolikviden från en nyemission i Bolaget eller ett belopp som tillskjutits Bolaget från dess direkta eller indirekta moderbolag på något sätt förutom genom lån eller vissa andra specifika tillskott, och (ii) ett belopp motsvarande 6 % av Bolagets marknadsvärde (vilket i nämnda Indenture och i det Löpande rörelsekreditavtalet definieras som ett belopp motsvarande det totala antalet aktier i Bolaget på dagen för utdelningsbeslutet, multiplicerat med medeltalet av stängningskurserna de 30 senaste handelsdagarna omedelbart föregående utdelningsbeslutet), förutsatt att Bolagets konsoliderade skuldsättningsgrad (eng. *consolidated leverage ratio*) (skuldsättning i relation till EBITDA, med vissa undantag och på vissa förutsättningar, exempelvis rörande typ av skuld som ingår i beräkningen, effekterna av kostnadsbesparingar samt förvärv och avyttringar, såsom detta är angivet i nämnda Indenture), inte överstiger 3,0:1,0, beräknat efter genomförd utdelning. Bolaget får också lämna utdelning och andra utbetalningar till aktieägarna upp till ett sammanlagt belopp om 25 miljoner euro (beräknat sammanlagt för all utdelning och andra utbetalningar till aktieägarna gjorda sedan Obligationerna gavs ut enligt detta undantag). Ovan nämnda undantag är villkorade av att det inte föreligger någon så kallad *default* eller *event of default* (såsom definierat i nämnda Indenture och i det avtalet om Löpande rörelsekredit).

De senaste tre räkenskapsåren har Bolaget lämnat följande utdelningar:

År	Typ av utdelning	Belopp per aktie ⁽¹⁾ (euro)	Totalt belopp (euro)
2010 . . .	—	—	—
2011 . . .	Distribution från fonden för inbetalt fritt eget kapital	5,00	5 000 000,00
2012 . . .	—	—	—
2013 . . .	Distribution från fonden för inbetalt fritt eget kapital	238,33	238 333 334,29

I enlighet med gällande praxis i Finland lämnas eventuell utdelning en gång om året. Utdelning kan lämnas och fritt eget kapital överföras till aktieägarna efter det att bolagsstämman har antagit Bolagets årsredovisning och beslutat om belopp för utdelningen, eller annan utbetalning, baserat på styrelsens förslag. Enligt den finska aktiebolagslagen får en utdelning, eller annan utbetalning av fritt eget kapital, även baseras på andra räkenskaper än årsredovisningen för föregående räkenskapsår, förutsatt att sådana räkenskaper har godkänts av bolagsstämman. Om Bolaget är skyldigt att ha en revisor enligt lag eller bolagsordning måste sådana räkenskaper också revideras. Beslut om utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital till aktieägarna kräver en majoritet av rösterna på bolagsstämman. Enligt den finska aktiebolagslagen kan bolagsstämman också bemyndiga styrelsen att besluta om utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital. Utdelningsbeloppet får då inte överstiga vad som beslutats av bolagsstämman. Beloppet för en utdelning är begränsat till moderbolagets fria egna kapital i enlighet med de räkenskaper som ligger till grund för utdelningsbeslutet, men hänsyn ska också tas till väsentliga förändringar i bolagets finansiella ställning sedan dessa räkenskaper togs fram. Utdelning är förbjuden om det finns vetskap, eller borde ha funnits vetskap, vid tidpunkten för ett beslut, att bolaget är insolvent eller att utdelningen kan orsaka att bolaget blir insolvent. Per den 30 september 2013 var Sanitec Oys utdelningsbara medel 370,8 miljoner euro (oreviderat).

Bolaget betalar utdelning i euro. För aktieägare som saknar avkastningskonto avsett för euro kommer utbetalning ske i svenska kronor efter växling genom Bolagets eller Euroclear Swedens försorg. Aktieägare med förvaltarregistrerade innehav bör kontakta sin förvaltare angående utbetalningsvalutan. Se "*Risikfaktorer—Skillnader i marknadsräntor och valutakurser kan på ett väsentligt negativt sätt påverka värdet på aktieinnehav eller de utdelningar som lämnas*".

Utdelning som betalas till aktieägare som inte har sin hemvist i Finland kommer i allmänhet att vara föremål för källskatt i Finland. För närvarande är skattesatsen för sådan källskatt 24,5 % av utdelningen till utländska bolag och 30 % för andra utländska aktieägare. Källskatten kan reduceras i enlighet med tillämpliga dubbelbeskattningsavtal där Finland är part. För en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser för aktieägare, se "*Skatteöverbäganden*".

(1) Ej justerat för emission av nya aktier utan vederlag i november 2013. Se "*Sanitecs aktier och aktiekapital—Aktiekapitalets utveckling*".

Marknad

Se "Viktig information—Bransch- och marknadsinformation" för en beskrivning av de marknadsrapporter som ligger till grund för informationen i detta avsnitt.

Sanitec bedriver huvudsakligen verksamhet på den europeiska marknaden för badrumslösningar, vilken består av tre huvudsakliga underkategorier: (i) badrumsprodukter, (ii) kakel, och (iii) tillbehör. Sanitec säljer endast produkter inom kategorin badrumsprodukter. Bolagets verksamhet bedrivs inom två produktområden:

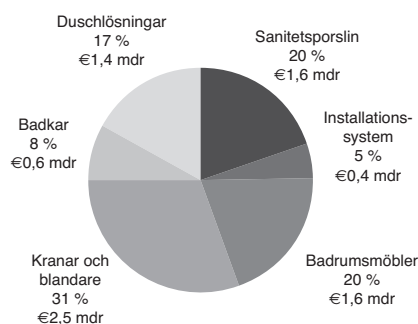
- (1) *Bathroom Ceramics*, som huvudsakligen består av marknadskategorierna sanitetsporslin⁽¹⁾ (omfattande produktgrupperna toaletter, handfat/tvättställ, pelare, cisterner, bidéer och urinoarer) samt duschkar i porslin; och
- (2) *Ceramics Complementary Products ("CCP")*, som huvudsakligen består av marknadskategorierna (i) badrumsmöbler (omfattande basenheter, speglar/spegelskåp och separata skåpenheter), (ii) installationssystem (dolda cisterner i plast för användning tillsammans med exempelvis en vägghängd toalett), (iii) badkar (omfattande badkar i gjutjärn, stål och syntetiska material), (iv) kranar och blandare (omfattar i Storbritannien även duschinstallationer i kommersiella fastigheter samt elektriska duschinstallationer med momentan vattenförbrukning) och (v) duschlösningar (omfattande badkarsskärmar, traditionella duschkabiner, och duschväggar samt duschkar som inte är i porslin).

År 2012 värderades den europeiska marknaden för badrumsprodukter i de 13 länder där Sanitec genererar majoriteten av sin nettoomsättning, och som Bolaget hänvisar till som sina Huvudmarknader (Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina), till cirka 8,1 miljarder euro (den **"Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter"**). År 2012 uppskattades värdet på Sanitecs huvudsakliga produktmarknad—marknaden för sanitetsporslin⁽¹⁾—i Bolagets Huvudmarknader till cirka 1,6 miljarder euro.

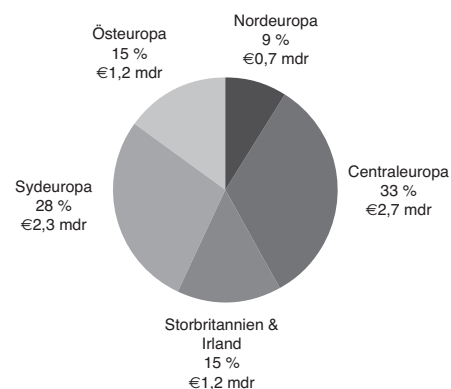
Det sammanlagda värdet av de enskilda CCP-marknaderna i Sanitecs Huvudmarknader uppskattades 2012 till cirka 6,5 miljarder euro, av vilka badrumsmöbler utgjorde 1,6 miljarder euro, installationssystem för vägg 0,4 miljarder euro, kranar och blandare 2,5 miljarder euro, badkar 0,6 miljarder euro, och duschlösningar 1,4 miljarder euro.

Graferna nedan ger en översikt över den Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter år 2012, nedbrutet på produkt respektive region.

Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter (produkt) ^(*)



Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter (region) ^(*)



Källa: BRG Building Solutions.

(*) Sanitecs Huvudmarknader mätt i värde. Inkluderar inte massagebadkar och massageduschkabiner.

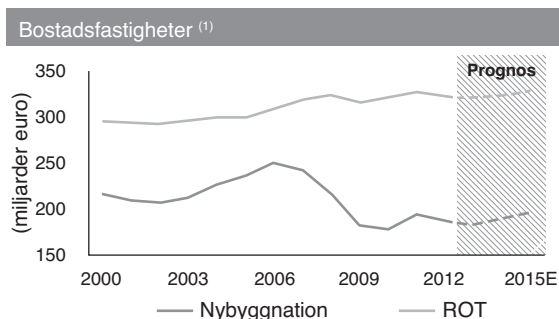
(1) Sanitetsporslin används ibland som marknadsbegrepp för badrumsporslin. Sanitecs produktområde Bathroom Ceramics inkluderar, utöver badrumsporslinsprodukter, en del produkter som inte är av porslin (exempelvis tillbehör som sitsar till toalettstolar etc.).

MARKNADENS KÄNNETECKEN

Historiskt sett har den Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter präglats av en relativt stabil långsiktig tillväxt, driven huvudsakligen av tillväxt i BNP och aktivitet i byggbranschen. Byggbranschen består av två sektorer: (i) nybyggnation samt (ii) renovering, ombyggnad och tillbyggnad ("ROT"). Medan ROT-sektorn har visat sig vara relativt motståndskraftig mot allmänna makroekonomiska förhållanden, vilket således totalt sett bidrar till stabilitet i byggbranschen, är sektorn för nybyggnation cyklisk och följer huvudsakligen den allmänna BNP-utvecklingen. Sanitec bedömer att cirka 60-70 % av efterfrågan på Bolagets produkter drivs av den stabila ROT-sektorn och att de återstående 30-40 % kommer från sektorn för nybyggnation.

Till följd av den globala konjunkturedgången som inleddes under 2008, minskade byggbranschen i Sanitecs Huvudmarknader⁽¹⁾ med totalt 4,8 % årligen under åren 2007 till 2009, varvid nybyggnadssektorn påverkades mer än den större ROT-sektorn:

- Från 2007 till 2009 minskade nybyggnationen av bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter



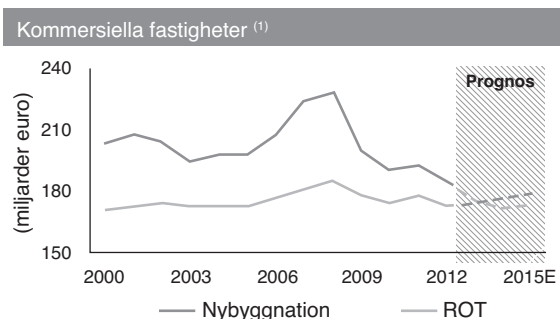
Källa: Euroconstruct, juni 2013.

väsentligt i Sanitecs Huvudmarknader⁽¹⁾, med nedgångar på 24,9 % respektive 10,5 %.

- Under samma period visade ROT-sektorn för bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter större motståndskraft och minskade endast med 1,0 % respektive 1,4 %.

Enligt Euroconstruct började marknadsförhållandena att stabiliseras från och med 2010, med en mera måttfull nedgång i nybyggnation och stabilitet inom ROT-sektorn. Till följd av detta förväntas byggbranschen i Sanitecs Huvudmarknader⁽¹⁾ att minska med i genomsnitt 0,7 % årligen under perioden 2009 till 2013.

Mot bakgrund av de positiva makroekonomiska prognoserna för Sanitecs Huvudmarknader⁽¹⁾ är utsikterna fram till 2015 mera gynnsamma. Mätt i värde på Sanitecs Huvudmarknader⁽¹⁾ förutser Euroconstruct en genomsnittlig årlig tillväxt i byggbranschen på 1,4 % under perioden 2013 till och med 2015 enligt vad som framgår av graferna nedan.



MARKNADSTILLVÄXT

Mätt i volym växte marknaden för sanitetsporcelain i Sanitecs Huvudmarknader med cirka 2,2 % CAGR under de tio år som föregick den globala finanskrisens utbrott 2008. Sedan volymtoppen 2007 har emellertid marknaden för sanitetsporcelain minskat med 18 % (mätt i volym), och marknaden ligger fortfarande cirka 25 % (mätt i volym) under den nivå som indikerades av trenden före finanskrisen (1997-2007). Eftersom volymerna fortfarande inte har återhämtat sig från historiskt låga nivåer, bedömer Sanitec att det finns en väsentlig cyklisk potential för marknaden för badrumsprodukter så snart aktiviteten i nybyggnadssektorn tilltar.

Utöver den cykliska uppsidan, bedömer Sanitec att följande fundamentala trender kommer att bidra till

ökad långsiktig tillväxt på den Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter:

- *Ökat antal hushåll:* Enligt Euromonitors beräkningar kommer antalet hushåll i Västeuropa och Östeuropa att öka med cirka 6,5 % respektive cirka 2,7 % från 2012 till 2020. Sanitec bedömer dessutom att konsumenter i allt större utsträckning lägger mer pengar på badrum också i fritidsbostäder.
- *Stigande disponibla inkomster:* Enligt Euromonitor förväntas den disponibla inkomsten i Västeuropa och Östeuropa att öka med 11,5 % respektive 39,6 % från 2012 till 2020 (under antagande att 2012 års prisnivåer och valutaväxelkurser är konstanta), vilket möjliggör ett ökat antal badrum per hushåll samt ett större fokus på högkvalitativa badrumslösningar.
- *Livsstilsförändringar; badrum får allt större betydelse:* Under de senaste decennierna har storleken på hushållens badrum ökat i takt med att

(1) Avser i detta underavsnitt Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

konsumenter lägger allt mer fokus på badrumslösningar. Därutöver bedömer Bolaget att bekvämlighetsaspekter, såsom ett andra handfat, separat badkar och golvvärme, har kommit att få allt större betydelse i samband med renoveringar och nybyggnationer.

Dessutom anser Sanitec att det finns ett flertal specifika marknadstrender och andra faktorer som kommer att påverka framtida efterfrågan på Bolagets produkter:

- *Ökat fokus på integrerade badrumslösningar bland konsumenter:* Sanitec har noterat att allt större värde läggs på integrerade badrumslösningar (där olika produktkategorier designas, utvecklas och säljs tillsammans) i takt med att konsumenternas disponibla inkomster ökar. Konsumenterna efterfrågar nya funktioner och ökad valmöjlighet när det kommer till badrumslösningar, vilket driver trenden mot mer estetiskt tilltalande och exklusivare produkter.
- *Utveckling av funktionalitet och design:* Sanitec menar att kontinuerlig produktutveckling inom design, stil och funktionalitet för badrumslösningar, uppmuntrar konsumenterna att ersätta eller förnya befintliga badrumsprodukter i hemmet samt uppmuntrar till köp av en bredare mix av kompletterande produkter.
- *Fokus på miljön:* Sanitec ser en ökande marknad för miljövänliga badrumslösningar som minskar vattenförbrukning och energianvändning, drivet av ökad medvetenhet om klimatförändringar och vattenbrist samt stigande driftskostnader. Sanitec bedömer att detta sannolikt kommer att driva konsumenterna till att uppgradera sina befintliga badrum med nya badrumslösningar som förbrukar mindre vatten. Sett i det perspektivet är Sanitecs innovativa lösningar väl positionerade.
- *Fokus på hygien:* Sanitec ser en trend både på byggmarknaden för bostadsfastigheter och kommersiella fastigheter, i synnerhet inom den offentliga sektorn, mot badrumslösningar som är mer hygieniska, vilket bidrar till ökad efterfrågan på produkter som är enklare och mindre tidskrävande att rengöra (såsom den kantfria Rimfree®-toalettstolen).

Enligt BRG Building Solutions förväntas volymerna på den Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter generallt sett att öka med 1,9 % årligen från 2013 till 2015. Volymtillväxten förväntas drivas av CCP-marknaden, som förväntas växa med 2,1 % årligen under 2013 till 2015. Högst tillväxtprognos har Östeuropa, Nordeuropa och Storbritannien och Irland, med genomsnittlig årlig tillväxttakt motsvarande 3,4 %, 3,2 % respektive 3,0 %. Dessutom inkluderar denna marknadstillväxt en liten men betydelsefull utveckling mot dyrare produkter.

Följande tabeller visar historisk och förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) i försäljningsvolym på Sanitecs Europeiska Marknader för

Badrumsprodukter under perioden 2005 till 2015, uppdelat på region och produktområde (baserat på information från BRG Building Solutions):

Region	2005-07 CAGR (vol)	2007-13 CAGR (vol)	2013-15 CAGR (vol)	2012 Volym (m)
Nordeuropa	3,6 %	-2,9 %	3,2 %	7,5
Centraleuropa . . .	0,7 %	-1,1 %	0,2 %	32,6
Storbritannien och Irland	0,7 %	-6,5 %	3,0 %	19,4
Sydeuropa	2,7 %	-6,0 %	0,6 %	37,2
Östeuropa	8,1 %	1,6 %	3,4 %	43,2

Källa: BRG Building Solutions.

Produktområde	2005-07 CAGR (vol)	2007-13 CAGR (vol)	2013-15 CAGR (vol)	2012 Volym (m)
Bathroom Ceramics:				
Sanitetsporslin . .	2,8 %	-3,5 %	1,6 %	50,2
Ceramics Complementary Products				
Badrumsmöbler .	3,5 %	-2,7 %	1,6 %	11,3
Installations- system	1,0 %	-3,8 %	0,2 %	8,6
Bad	0,8 %	-3,8 %	1,6 %	5,3
Kranar och blandare	4,4 %	-1,6 %	2,5 %	55,0
Duschlösningar . .	2,4 %	-3,5 %	1,9 %	9,5

Källa: BRG Building Solutions.

På marknaden för sanitetsporslin har Östeuropa haft högre volymtillväxt än övriga regioner, till följd av relativt högre BNP-tillväxt efter finanskrisen 2008. Samtliga Sanitecs övriga marknader, förutom Sydeuropa, förväntas nå positiv tillväxttakt igen senast 2015. Följande tabell visar historisk och förväntad tillväxt i försäljningsvolym inom marknaden för sanitetsporslin i Europa under perioden 2005-2015, uppdelat på region (baserat på information från BRG Building Solutions):

Region	2005-07 CAGR (vol)	2007-13 CAGR (vol)	2013-15 CAGR (vol)	2012 Volym (m)
Nordeuropa	1,5 %	-3,5 %	2,8 %	2,4
Centraleuropa . . .	0,4 %	-1,4 %	0,7 %	8,8
Storbritannien och Irland	-1,5 %	-8,2 %	3,4 %	5,7
Sydeuropa	1,9 %	-7,8 %	0,9 %	13,0
Östeuropa	7,6 %	0,8 %	1,7 %	20,4

Källa: BRG Building Solutions.

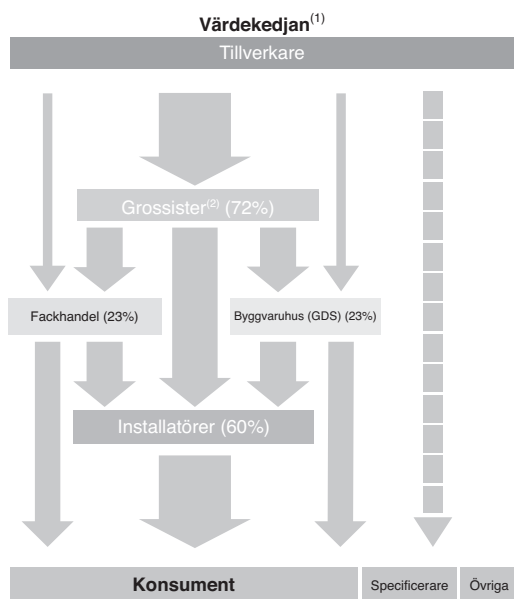
DISTRIBUTION

Värdekedjan för distribution av produkter inom badrumsprodukter i Europa omfattar huvudsakligen tre led, där grossister säljer till installatörer och/eller fackhandel, som säljer vidare till konsument. Samtidigt som majoriteten av volymen passerar grossistledet, påverkas konsumenternas faktiska inköpsbeslut i praktiken i stor utsträckning av specialister såsom installatörer och specifikationer (såsom arkitekter) eller fackhandelsrepresentanter. Dessutom arbetar de flesta intressenterna i värdekedjan huvudsakligen på lokal nivå. Till följd av detta måste tillverkare ha en stark lokal förankring för att bygga och bevara starka

relationer till samtliga intressenter i värdekedjan. Bland marknadsaktörerna finns:

- **Tillverkare**, såsom Sanitec, som främst säljer till grossister, installatörer, specifikationer, fackhandel och byggvaruhus;
- **Grossister** som agerar mellanhand, köper stora volymer och ser till att fackhandel, installatörer, och byggvarhuskedjor har lokal tillgång till produkter;
- **Installatörer och specifikationer**, omfattande allt ifrån installatörer för stora byggprojekt till mindre VVS-firmor, som fungerar som en effektiv länk till konsumenten i värdekedjan och som har stor betydelse för konsumenten köpbeslut;
- **Fackhandel** som säljer direkt till konsumenten eller installatören, ofta via visningslokaler (showroom), med ett mera omfattande serviceerbjudande än byggvarhusen; och
- **Byggvaruhus** med begränsat serviceerbjudande (stora butiker, relativt få anställda) och fokus på marknadens gör-det-självt-segment ("GDS");
- **Konsumenten**.

Bilden nedan visar flödena i värdekedjan och aktörerna på marknaden för sanitetsporslin på Sanitecs Huvudmarknader.



Källa: BRG Building Solutions.

(1) Procentandelen som anges gäller uppskattad hanterad volym i värdekedjan under 2012. Summan överstiger 100 % på grund av att volymerna passerar flera led i värdekedjan innan de når konsumenten.

- **Grossister** hanterar majoriteten av volymerna som passerar genom värdekedjan och tillhandahåller produkter till lokala installationsfirmor och fackhandel i ett visst geografiskt område. Till följd av detta är det viktigt för tillverkarna att ha goda relationer med grossisterna. Sanitec bedömer att

grossister föredrar tillverkare med en tillförlitlig distributionskedja, en bred och omfattande produktportfölj samt välkända varumärken, som således kan ge service åt de olika intressenterna i värdekedjan på ett allsidigt sätt. Att grossister föredrar företag som Sanitec beror också på den högkvalitativa kundservice som Sanitec kan erbjuda.

- **Installatörer** spelar en betydelsefull roll för beslutet att köpa ett specifikt varumärke och typ av badrumslösning eller inredning. Det är dessutom mera sannolikt att installatörerna rekommenderar ett varumärke som de har goda erfarenheter av sedan tidigare. Sanitec menar att varumärkeslojalitet, produktkännedom och tillgång till eftermarknadsservice är viktigt för dessa intressenter. Sanitec har utvecklat, och fortsätter att utveckla, varumärkeslojalitet utifrån uppfattningen att Sanitec har innovativa, lättinstallerade produkter med minimalt underhållsbehov, god tillgång på reservdelar samt pålitlig service. Sanitec bedömer också att Bolagets popularitet hos installatörerna kommer att fortsätta att ge positiva effekter på andra aktörers köpbeslut, vilket ökar efterfrågan på Bolagets produkter hos grossister och detaljhandlare.

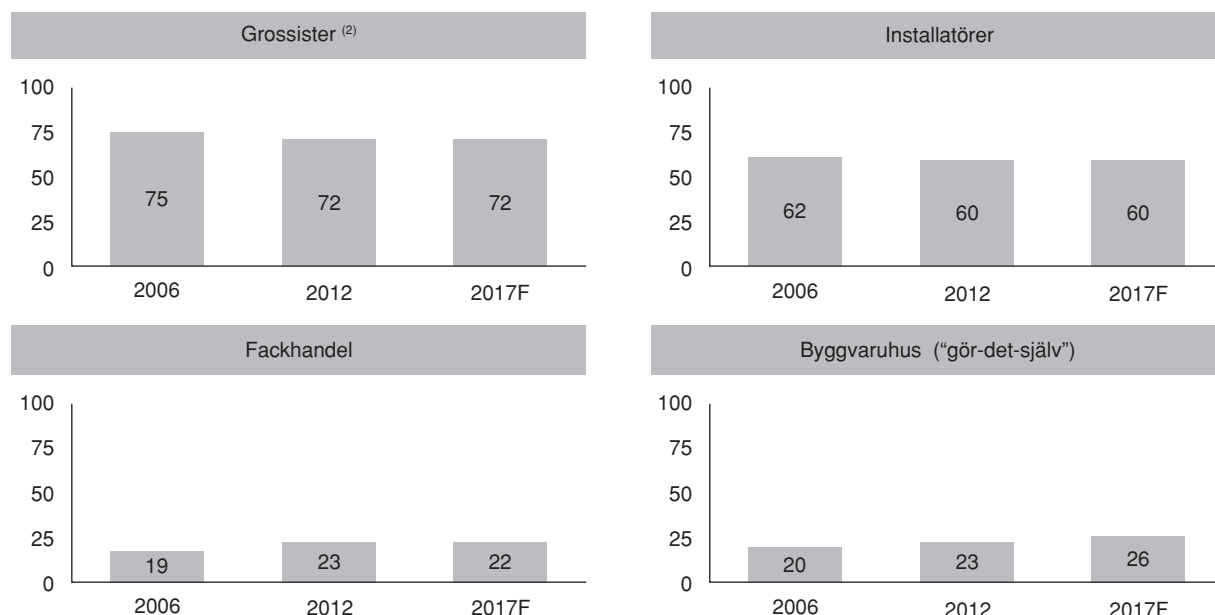
- **Fackhandel** utgör också en viktig del av marknaden för badrumsprodukter och påverkar köpbesluten hos en stor andel konsumenter, eftersom många konsumenter besöker visningslokaler innan de fattar sina beslut, oavsett var det faktiska köpet sedan görs. Fackhandeln tenderar att fokusera på att erbjuda heltäckande badrumslösningar till sina kunder. Baserat på detta bedömer Sanitec att fackhandeln föredrar tillverkare med ett innovativt, heltäckande och koordinerat produktbjudande, såsom Sanitec.

- **Byggvaruhus** har historiskt sett, som distributionskanal betraktat, typiskt sett fokuserat på marknadens lägre prissegment, med betoning på att pris är viktigare än varumärke genom försäljning under eget märke ("private label"). I allt större utsträckning försöker emellertid byggvarhusen att differentiera sina respektive erbjudanden genom samarbete med ledande tillverkare, i syfte att kunna tillhandahålla ett högkvalitativt alternativ till de egna märkena. Hur pass framgångsrika byggvarhusen är i detta avseende skiljer sig från land till land beroende på konsumenternas preferenser (även vad gäller "köp-det-självt") och byggvarhusens kapacitet att fylla rollen som traditionell grossist. Mellan 2012 och 2017 förväntas volymen sanitetsporslin som passerar genom olika byggvaruhus att vara stabil.

Även om e-handel fortfarande utgör en liten distributionskanal ökar successivt internets betydelse som informationskälla och kanal för marknadsföring och kommunikation gentemot både konsumenter och installatörer.

Som framgår av bilden nedan har volymflödena av sanitetsporslin på Sanitecs Huvudmarknader varit, och förväntas av BRG Building Solutions att fortsätta vara, relativt stabila.

Volymflöden⁽¹⁾ (%)



Källa: BRG Building Solutions.

(1) Summan överstiger 100 % på grund av att volymerna passerar flera led i värdekedjan innan de når konsumenten.

(2) Omfattar grossister, handlare och specialdistributörer.

KONKURENSSITUATIONEN

Sanitec är marknadsledande inom badrumsporslin och en ledande leverantör av badrumsprodukter på Bolagets Huvudmarknader. Sanitec är ledande (nummer ett eller två baserat på volym) inom badrumsporslin på 12 av Bolagets 13 Huvudmarknader, och har en stark ställning på tillväxtmarknader, inklusive Ryssland. Dessutom är Sanitec klart marknadsledande (dvs. har en marknadsandel som är mer än tio procentenheter högre än den aktör som är näst störst) i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland, Nederländerna och

Ukraina. Inom kompletterande produkter är Sanitec bland de fem främsta inom segmentet för bad och bland de tio främsta inom produktgrupperna Installationssystem för vägg (plats åtta), badrumsmöbler (plats sex, baserat på data för 2011) och duschlösningar (plats sex). På flera specifika marknader har Sanitec ledande positioner (exempelvis för installationssystem, badkar och duschar i Norden samt Polen).

Sanitec har dessutom visat god lönsamhet jämfört med många av Bolagets konkurrenter under 2011 och 2012, vilket nedanstående tabell visar.

	Nettoomsättning (miljoner euro)			Tillväxt (%)		EBITDA-marginal (%)		
	2010	2011	2012	2011	2012	2010	2011	2012
Sanitec⁽¹⁾	777	771	753	-0,8	-2,3	9,9	13,7	14,3
Bolag inom badrumsporslin								
Ideal Standard ⁽²⁾	753	713	715	-5,4	0,2	6,8	3,8	2,8
Villeroy & Boch ⁽³⁾	447	462	466	3,4	0,8	9,0	8,2	8,8
Roca ⁽⁴⁾	1 498	1 551	1 600	3,5	3,2	12,2	11,8	7,4
Rovese ⁽⁵⁾	373	399	406	7,0	1,9	16,4	15,0	9,7
Bolag inom badrumsproduktion								
Grohe ⁽⁶⁾	1 227	1 307	1 405	6,6	7,5	20,2	19,6	19,4
Geberit ⁽⁷⁾	1 740	1 720	1 773	-1,1	3,1	26,7	25,1	24,8

Källa: Information från offentliga register och annat offentligt tillgängligt material.

(1) Marginal beräknad baserat på justerat EBITDA. Se "Operationell och finansiell översikt—Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS" för en härledning av Sanitecs Justerade EBITDA. Baserat på rapporterat EBITDA uppgick Sanitecs EBITDA-marginal 2011 till 12,6 % och 2012 till 13,6 % (rapporterat EBITDA för 2010 var negativt).

(2) Marginal beräknad baserat på justerat EBITDA.

(3) Omfattar endast Bathroom and Wellness-divisionen. Marginal beräknad baserat på rapporterat EBITDA.

(4) Marginal beräknad baserat på rapporterat EBITDA.

(5) Marginal beräknad baserat på rapporterat EBITDA, med användande av växelkurs €/PLN 4,11.

(6) Justerad EBITDA-marginal, justerad proforma för förvärvet av Joyou.

(7) Marginal beräknad baserat på justerat EBITDA, med användande av växelkurs €/CHF 1,23.

Den europeiska marknaden för badrumsporslin 2012

Marknaden för badrumsporslin i Europa är relativt konsoliderad, och de fem största aktörerna i varje region står för en väsentlig del av sålda volymer i respektive region. Sanitecs främsta konkurrenter inom badrumsporslin under 2012 återges nedan, tillsammans med deras respektive marknadsposition (mätt i volym).

Marknadsställning	Nordeuropa	Centraleuropa	Storbritannien och Irland	Sydeuropa	Östeuropa
1	Sanitec	Sanitec	Ideal Standard	Sanitec	Roca
2	Villeroy & Boch	Villeroy & Boch	Sanitec	Ideal Standard	Sanitec
3	Svedbergs	Duravit	Lecico	Villeroy & Boch	Rovese
4	Rovese	Eczacıbaşı	Roca	Roca	Kirovskaya Keramika
5	Ideal Standard	Roca	Bathroom Brands	Kohler	Samarskii Zavod
Topp 5 marknadsandel (volym)	87 %	68 %	76 %	51 %	64 %

Källa: BRG Building Solutions.

Sanitec menar att det faktum att marknaden är konsoliderad bidrar till stabilitet, vilket illustreras av Sanitecs marknadsandelar under det senaste decenniet. Baserat på information från BRG Building Solutions uppskattar Sanitec att Bolagets marknadsandel (mätt i värde) inom badrumsporslin i dess Huvudmarknader för 2000 respektive 2012 är som följer av tabellen nedan.

Sanitecs marknadsandel (mätt i värde)	Nordeuropa	Centraleuropa	Storbritannien och Irland	Sydeuropa	Östeuropa
2000	61 %	36 %	27 %	17 %	17 %
2012	67 %	32 %	18 %	21 %	17 %

Källa: Sanitecs uppskattning baserat på data från BRG Building Solutions.

Den europeiska CCP-marknaden 2012

Jämfört med badrumsporslin är de enskilda CCP-marknaderna mera fragmenterade och kännetecknas av specialiserade aktörer aktiva inom enbart en produktkategori och/eller en region, med ett begränsat antal globala aktörer med ett bredare produktutbud. Sanitecs främsta konkurrenter på de enskilda CCP-marknaderna under 2012 återges nedan, tillsammans med deras respektive marknadsposition (mätt i volym).

Marknadsställning	Badrumsmöbler ⁽¹⁾	Installationssystem	Badkar	Kranar och blandare	Duschlösningar
1	Windhurst	Geberit	Kaldewei	Grohe	Novellini
2	Royo Group	Grohe	Viz	Masco	Kaldewei
3	Eczacıbaşı	Aliaxis	Roca	Ideal Standard	Fetim
4	Fackelmann	Wisa	Sanitec	Hansa	Bathroom Brands
5	Roca	Kariba	Ideal Standard	Armatura Krakow	Schulte
Topp 5 marknadsandel (volym)	14 %	52 %	42 %	35 %	24 %

Källa: BRG Building Solutions.

(1) Baserat på information från 2011.

Sanitec är marknadsledande inom badrumsporslin och en ledande leverantör av badrumsprodukter på Bolagets Huvudmarknader (Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina). Sanitec är ledande (nummer ett eller två baserat på volym) inom badrumsporslin på 12 av Bolagets 13 Huvudmarknader, och har en stark ställning på tillväxtmarknader, inklusive Ryssland. Sanitecs unika varumärkesportfölj innefattar flera av de mest etablerade och kända varumärkena på den europeiska marknaden för badrumsprodukter, inklusive Bolagets "kronjuveler"—Ifö® (Sverige och Danmark), Ido® (Finland och Sverige), Keramag® (Tyskland), Sphinx® (Nederländerna), Twyford® (Storbritannien), Allia® (Frankrike), Pozzi-Ginori® (Italien), Kolo® (Polen) och Colombo® (Ukraina).



ÖVERSIKT

Sanitec erbjuder produkter inom två områden:

- **Bathroom Ceramics** omfattar produktgrupperna toaletter, handfat/tvättställ, pelare, cisterner, bidéer, urinoarer samt duschkar i porslin. Under 2012 omsatte Bathroom Ceramics 556,4 miljoner euro, motsvarande 73,9 % av den totala nettoomsättningen. Under de tre första kvartalen 2013 omsatte Bathroom Ceramics 406,3 miljoner euro, motsvarande 76,0 % av den totala nettoomsättningen.
- **Ceramics Complementary Products** omfattar produktgrupperna badrumsmöbler, installationssystem, badkar, kranar och blandare, duschlösningar samt duschkar och liknande produkter baserade på kompositmaterial. Under 2012 omsatte Ceramics Complementary Products 196,4 miljoner euro, motsvarande 26,1 % av den totala nettoomsättningen. Under de tre första kvartalen 2013 omsatte Ceramics Complementary Products 128,0 miljoner euro, motsvarande 24,0 % av den totala nettoomsättningen.

Sanitec säljer i första hand badrumsprodukter till grossister, liksom direkt till fackhandel, byggvaruhus och installatörer. Bolagets kundrelationer är långvariga och stabila. Per den 30 september 2013 hade Sanitec cirka 6 500 anställda i 19 länder⁽¹⁾. Verksamhet bedrivs bland annat vid 18 produktionsanläggningar, av vilka 11 utgör produktionsanläggningar för badrumsporslin.

Under 2009 medförde ett antal händelser, bland annat oron och störningarna på de globala finansmarknaderna, samt de betydande nedgångarna i byggbranschen på Sanitecs huvudmarknader, att Sanitec genomgick en finansiell omstrukturering. Sanitec utnyttjade detta tillfälle till att i accelererad takt genomföra "One Sanitec"-omvandlingen från en grupp fristående bolag, framgångsrika på sina respektive marknader, till en integrerad koncern. "One Sanitec"-strategin har möjliggjort stordriftsfördelar, ökad effektivitet i verksamheten, kostnadsbesparingar och, som ett resultat av detta, förbättrad lönsamhet. Sanitec har nu ett starkare fokus på Bolagets mest lönsamma

varumärken och produktserier samt en mer konkurrenskraftig kostnadsstruktur. Genom att bygga vidare på "One Sanitec"-plattformen fortsätter Sanitec nu att implementera liknande åtgärder för att ytterligare förbättra resultatet.

Under 2012 genererades 24,7 % av Sanitecs nettoomsättning i Nordeuropa, 28,6 % i Centraleuropa, 7,2 % i Storbritannien och Irland, 19,3 % i Sydeuropa, 17,1 % i Östeuropa, samt 3,1 % i övriga världen. Under de tre första kvartalen 2013 genererades 25,3 % av Sanitecs nettoomsättning i Nordeuropa, 31,3 % i Centraleuropa, 7,1 % i Storbritannien och Irland, 17,3 % i Sydeuropa, 16,1 % i Östeuropa, samt 3,0 % i övriga världen.

STYRKOR

Sanitec anser att följande styrkor skiljer Sanitec från konkurrenterna och innebär konkurrensfördel på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet:

Marknadsledande positioner i Europas starkare ekonomier. Sanitec är marknadsledande inom badrumsporslin och en av de ledande leverantörerna av badrumsprodukter på Bolagets Huvudmarknader. Sanitec är ledande (nummer ett eller två baserat på volym) inom badrumsporslin på 12 av Bolagets 13 Huvudmarknader, och Bolaget har en stark ställning i de länder i Europa som har visat störst motståndskraft under den globala finansiella krisen. Under 2012 genererades över 50 % av Sanitecs omsättning i de nordiska länderna samt Tyskland och Benelux. Sanitecs ledande ställning inom badrumsporslin i Polen och Ukraina, och den växande marknadsandelen i Ryssland, innebär att Bolaget är väl positionerat för fortsatt utveckling av marknader med hög tillväxt i Östeuropa.

Unik portfölj bestående av ledande, väletablerade, varumärken med en lojal kundkrets. Sanitecs varumärkesportfölj omfattar några av de mest etablerade och kända nationella varumärkena på den europeiska marknaden för badrumsprodukter, strategiskt positionerade för att möta efterfrågan på lokala geografiska marknader. Bolagets strategiska varumärken (Ifö®, Ido®, Keramag®, Sphinx®, Twyford®, Allia®,

(1) Inkluderar agenter i Danmark och Estland.

Pozzi-Ginori®, Kolo® samt Colombo®) är så kallade "kronjuveler" och de flesta av dem har funnits i över 100 år på sina respektive lokala marknader och har en marknadsledande ställning. Sanitec har även taktiska varumärken (såsom CeraVID®, Perline®, Porsgrund® samt Selles®), som kompletterar, skyddar och ger stöd åt Bolagets strategiska varumärken och möter efterfrågan från gör-det-själv-butiker (GDS) i vissa länder. Som den största leverantören av badrumsporslin i Europa kan Sanitec utnyttja skalfördelar inom forskning, produktutveckling, försäljning och marknadsföring. De flesta av Sanitecs varumärken har en särställning bland hushållen på Bolagets huvudmarknader, med en hög grad av igenkänning och anseende för kvalitet, innovation, design och prisvärdhet. Kundundersökningar som genomförts i de nordiska länderna, Nederländerna och Polen visar generellt sett hög kännedom om Sanitecs strategiska varumärken i deras respektive relevanta marknader. Sanitec bedömer att Bolagets unika varumärkesstyrka underlättar introduktionen av nya produkter och främjar lojalitet och tillit bland både kunder och konsumenter, vilket medför att Sanitec kan bygga stabila relationer med alla intressenter i värdekedjan. Detta märks tydligt av Bolagets förmåga att behålla marknadsledande positioner för de strategiska varumärkena under det senaste decenniet. Som ett resultat av Bolagets högkvalitativa kunderbjudande, med ett brett utbud av olika produkter, anser Sanitec att Bolaget har blivit en prioriterad samarbetspartner till Bolagets grossistkunder. Vidare drar Sanitec fördel av att vara kundtillvänd gentemot installatörer. Installatörer strävar efter att erbjuda sina kunder pålitliga produkter från välkända varumärken och har stor betydelse för det slutliga köpbeslutet. Genom bland annat tillverkning av innovativa produkter med hög kvalitet, förenklade installationer genom smart produktdesign och tillgång till produkter och reservdelar—samt lokal service och produktsupport—har Sanitec behållit installatörernas lojalitet.

Mogen och konsoliderad bransch med höga inträdesbarriärer. Sanitec är klart marknadsledande (mätt i volym) inom badrumsporslin i Europa. Badrumsporslinbranschen är mycket konsoliderad och marknadsandelarna tenderar att vara stabila över tid, till följd av höga inträdesbarriärer som ett resultat av (i) behovet av stark lokal varumärkesigenkänning, vilket innebär stora konkurrensfördelar för Sanitecs väletablerade varumärken på de lokala marknader där Sanitec bedriver verksamhet, (ii) behovet av goda relationer med intressenter i värdekedjan som påverkar konsumenternas köpbeslut, däribland grossister, fackhandel och installatörer, (iii) den särskilda know-how och erfarenhet som krävs inom porslinstillverkning, design och utveckling, och (iv) de betydande investeringarna som krävs i produktionsanläggningar.

Bransch med betydande cyklisk uppsida. Den Europeiska Marknaden för Badrumsprodukter uppgår till cirka 8,1 miljarder euro, där Bolagets huvudsakliga produktmarknad—marknaden för sanitetsporslin—

representerar cirka 1,6 miljarder euro. Sedan volymtoppen 2007 har emellertid marknaden för sanitetsporslin minskat med 18 % (mätt i volym), och marknaden ligger fortfarande cirka 25 % (mätt i volym) under den nivå som indikerades av trenden före finanskrisen (1997-2007). Tillväxten på den europeiska marknaden för badrumsprodukter förväntas i princip följa byggbranschen. Enligt Sanitec är utvecklingen i byggbranschen den huvudsakliga drivkraften för efterfrågan på Bolagets badrumsporslinsprodukter som över tid generellt sett utvecklas i linje med BNP, med stabilitet hämtad ifrån den mera motståndskraftiga ROT-sektorn och cyklisk uppsida hänförlig till nybyggnadssektorn. Sanitec bedömer att cirka 60-70 % av efterfrågan på Bolagets produkter drivs av ROT-sektorn och att de återstående 30-40 % är hänförliga till sektorn för nybyggnation. Eftersom volymerna fortfarande inte har återhämtat sig från historiskt låga nivåer, är Sanitec väl positionerat för cykliskt betingad uppgång i nybyggnadssektorn.

"One Sanitec"—Fundamentalt förbättrad industriell plattform. Sedan 2010 har Sanitecs ledningsgrupp framgångsrikt arbetat med att snabbt implementera "One Sanitec", som syftar till att omvandla en samling i fristående bolag, framgångsrika på sina egna respektive marknader, till en framgångsrikt integrerad koncern, som kombinerar förmågan att adressera lokala marknader genom en lokal s.k. "front-end" (varumärken, säljstyrka samt kundservice) med de skalfördelar som det innebär att ha integrerade s.k. "back-end"-processer, (innovation, design och produktutveckling, inköp, produktion, marknadsföring, informationssystem, distribution och stödfunktioner). Som ett resultat har Sanitec skapat en plattform för Bolaget med:

- *Ett enhetligt och transparent ledningsinformationssystem:* Sanitecs enhetliga och transparenta ledningsinformationssystem möjliggör snabbare och mer precist beslutsfattande (inklusive implementeringen av "vinst före volym"-synsättet), med tydligt definierade ansvarsområden mellan olika delar av Sanitecs organisation (bland annat genom införande av enhetliga resultatenheter och kostnadsställen samt särskiljande av rapportering till ledningen och legal rapportering).
- *Ökat affärsmässigt fokus:* Sanitec har tydliggjort prioriteringarna för varumärkesportföljen samt stärkt Bolagets fokus på de nio strategiska "kronjuvelerna" och på Bolagets försäljning och serviceerbjudande på de enskilda lokala marknaderna, samtidigt som enhetliga processer möjliggör benchmarking och spridning av "best practice" i organisationen.
- *Ökat fokus på produktinnovation och produktutveckling:* Sanitec har etablerat en centraliserad funktion i syfte att samla resurser och know-how, vilket gör det möjligt att prioritera innovation och produktutvecklingsinitiativ i hela koncernen, vilket i sin tur gör det möjligt för Sanitec att förbättra Bolagets produkterbjudande, samtidigt som den totala komplexiteten inom

Bolaget minskar till följd av minskad duplicering och ökad andel av pan-europeiska serier (ett "less is more"-synsätt).

- **Ökad operativ effektivitet:** Sanitec har ökat Bolagets fokus på kapacitet och effektivitet i "back end"-processer genom, bland annat, att gå ifrån lokala produktionsanläggningar till ett flexibelt och integrerat produktionsnätverk som kombinerar lågkostnadsproduktion med anläggningar med hög automatiseringsnivå respektive anläggningar med fokus på komplexa produkter. Detta gör det möjligt för Sanitec att rikta sig till alla delar av marknaden, implementera koncerngemensamma KPI och uppföljningsprocesser för att möjliggöra benchmarking och fortsatta förbättringsinitiativ, samt centralisera Bolagets inköpsorganisation och konsolidera leverantörsbasen, och på så sätt utnyttja stordriftsfördelar.
- **Optimerade stödfunktioner:** För att utnyttja Sanitecs stordriftsfördelar har Sanitec minskat duplicering, ökat centralisationen och harmoniserat viktiga processer inom Bolagets stödfunktioner.

Som ett resultat av Bolagets "One Sanitec"-initiativ har justerat EBITDA ökat från 58,4 miljoner euro⁽²⁾ för räkenskapsåret 2009 (beräknat enligt FAS) till 107,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2012 (beräknat enligt IFRS), vilket innebär en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 22,6 %. Utifrån dessa och andra åtgärder, kombinerat med ett totalt kapacitetsutnyttjande på 82 %, anser Sanitec att Bolaget har skapat en plattform som gör det möjligt att växa och fokusera på nya möjligheter med fortsatt lönsamhet, samtidigt som Bolaget är tillräckligt dynamiskt och flexibelt för att kunna göra Anpassningar i takt med att marknaden förändras.

Starka kassaflöden och en solid finansiell ställning.

Sanitec har behållit ett starkt finansiellt resultat trots krävande och svåra ekonomiska villkor. Sedan 2008 har oron och störningarna som drabbat den globala finansmarknaden påverkat flera sektorer, i synnerhet byggbranschen, vilket i sin tur har haft en negativ inverkan generellt på Sanitecs bransch. Trots dessa svåra makroekonomiska omständigheter har Sanitec lyckats förbättra EBITDA-marginalen, som Sanitec anser vara "bäst i klassen" i den europeiska badrumsporslinsbranschen med en justerad EBITDA-marginal på 14,3 % år 2012. Som ett resultat av tidigare rationaliseringar de senaste åren och som en del av "One Sanitec", gynnas Sanitec dessutom av stark

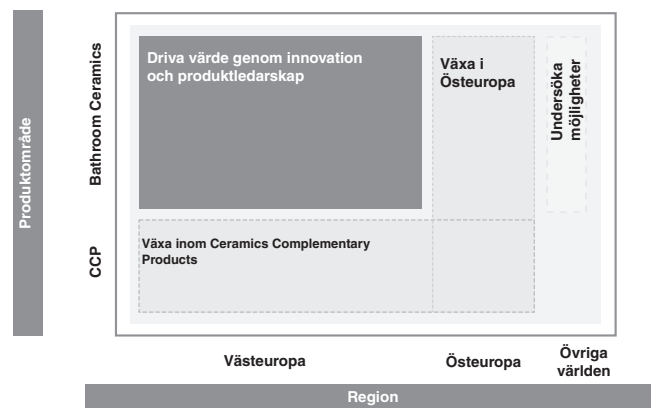
kassaflödesgenerering och förutsägbara stabila investeringsbehov. I maj 2013 genomförde Sanitec dessutom en framgångsrik refinansiering genom utgivande av seniora säkerställda Obligationer (dvs. (räntejusteringslån) om sammanlagt 250 miljoner euro med årlig ränta som motsvarar EURIBOR 3 månader plus en marginal på 475 punkter och återbetalning 2018, vilket ger Bolaget en mer flexibel finansieringsstruktur för framtiden.

Mycket erfaren ledning med en gedigen meritlista.

Sanitecs ledningsgrupp består av VD, CFO, COO, CCO, samt cheferna för Global Business Development & Change Management samt Product Management & Design. De flesta i den nuvarande ledningsgruppen började mellan 2008 och 2010, och ledde omstruktureringsarbetet och återhämtningsarbetet i verksamheten, med väsentligt förbättrat justerat EBITDA som resultat. Peter Nilsson blev Sanitecs VD 2010, efter att ha varit styrelsens ordförande sedan mitten av 2008. Peter Nilsson har mycket omfattande erfarenhet av företagsledande positioner samt erfarenhet från börsbolag. Sanitecs CFO, Gun Nilsson, började 2010 efter att tidigare ha arbetat som CFO på Nobia, som är ett bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Sanitecs Global Business Development & Change Management-organisation leds av Magnus Terrvik, som började 2010, efter att dessförinnan ha arbetat 17 år på McKinsey & Company. Härutöver stöds Sanitecs ledningsgrupp av Bolagets mycket erfarna operativa team, vilket spelar en viktig roll i genomförandet av Bolagets tillväxtstrategi.

AFFÄRSSTRATEGI

Sanitecs affärsstrategi grundar sig på lönsam organisk tillväxt och effektivitetsförbättringar, baserat på följande fyra, tätt sammanlänkade hörnstenar.



(2) 2009 års justerade EBITDA omfattar inte Domino S.r.l. och NSF LLC, som avyttrades 2010, för att möjliggöra like-for-like-jämförelse med 2012 års justerade EBITDA på 107,7 miljoner euro. Rapportert EBITDA uppgick 2009 till 32,2 miljoner euro (beräknat enligt FAS) och 2012 till 102,7 miljoner euro (beräknat enligt IFRS).

Driva värde genom innovation och produktledarskap inom Bathroom Ceramics.

Bathroom Ceramics är Sanitecs kärnproduktområde och Bolaget är redan ledande på Bolagets västeuropeiska Huvudmarknader. Sanitec kommer att fortsätta optimera Bolagets produktportfölj inom badrumsporslin för att driva värdetillväxt genom produktinnovation, förbättrad bredd i produktutbudet, samt nyskapande och förbättring av produktmixen. Sanitec kommer vidare att investera i sina varumärken för att ytterligare befästa den ledande ställningen och stärka Bolagets position inom premium-segmentet (exempelvis genom att lansera Keramag Design® som premium-varumärke). Sanitec avser att fortsätta att effektivisera produktserier och utveckla Bolagets pan-europeiska produktplattform, vilket minskar komplexiteten i Koncernen samtidigt som produkterbjudandet förbättras lokalt. Slutligen planerar Sanitec att fortsätta att förbättra produkterbjudandet genom fler erbjudanden som kombinerar Bolagets produkter inom Bathroom Ceramics med kompletterande produkter inom Ceramics Complementary Products.

Växa inom Ceramics Complementary Products (CCP).

Ceramics Complementary Products stod för 26,1 % av Sanitecs nettoomsättning 2012. Genom att dra nytta av Sanitecs starka plattform inom Bathroom Ceramics och de kunskaper Sanitec har om lokalt framgångsrika kombinerade koncept avser Bolaget att expandera på marknaden för kompletterande produkter, vilket Sanitec menar kommer att öka försäljningstillväxten inom Ceramics Complementary Products. Kunderna efterfrågar i allt större utsträckning badrum där möbler, badkar, kranar och blandare samt porslin är integrerade; det finns också en tilltagande trend för ökat användande av vägghängda toaletter (vilket kräver leverans av både toalettstol och inbyggt installationssystem). Kompletterande produkter har normalt sett kortare livslängd, vilket medför att produkterna byts ut oftare. Sanitec ser betydande möjligheter att öka försäljningen inom både Ceramics Complementary Products och Bathroom Ceramics genom erbjudanden som kombinerar Sanitecs produkter. Sanitec avser att utnyttja denna möjlighet i marknaden genom att dra fördel av Bolagets plattform inom Bathroom Ceramics och kunskap om lokala förhållanden, genom, bland annat, följande:

- utbildning och incentivering av säljstyrkan genom att ge dem tydliga säljmål beträffande kombinerade erbjudanden;
- utbildning av installatörer i bland annat specifika, innovativa och designrelaterade funktioner;
- förbättring av visningslokaler och Bolagets shop-in-shop-infrastruktur för att lyfta fram kombinerade erbjudanden; och
- koordinering av Sanitecs produktutveckling inom Bathroom Ceramics och Ceramics Complementary Products för att säkerställa ett integrerat erbjudande med innovativa produkter.

Växa i Östeuropa. Östeuropa stod för 17,1 % av Sanitecs nettoomsättning under 2012 och Sanitec är

redan marknadsledande på flera marknader, bland annat Polen, Ukraina och Kazakstan och Bolaget har en stark ställning i Ryssland. Sanitec förväntar sig att tillväxten på kort och medellång sikt för badrumsprodukter i denna region kommer att vara högre än på de mer mogna europeiska marknaderna. Sanitec avser att öka marknadsandelen i Östeuropa genom att utnyttja lokal, modern lågkostnadstillverkning, samt genom att utnyttja Bolagets branschkunskaper och starka portfölj med lokala "kronjuveler" och ett urval av välkända västeuropeiska varumärken.

Fortsätta implementeringen av "One Sanitec"-initiativ som förbättrar effektiviteten. För att öka marginaler och kassaflöden kommer Sanitec att fortsätta att genomföra "One Sanitec"-initiativ inom följande huvudsakliga områden:

- *Portföljoptimering.* Sanitec fortsätter att utveckla produktportföljen ifråga om bredd, nya produkter och innovationsgrad i syfte att förädla Bolagets kunderbjudande på varje enskild marknad, samtidigt som Bolaget reducerar produktkomplexiteten genom att ta bort duplicering och öka andelen pan-europeiska produktserier. Sanitec bedömer att detta kommer att möjliggöra fortsatta sänkningar av produktionskostnader, sänkta lagernivåer, förbättrad köpkraft och reducerad total komplexitet för koncernen genom hela värdekedjan.
- *Inköpsförbättringar.* Sanitec kommer att fortsätta att öka andelen inköp som hanteras av den centrala inköpsorganisationen för att ytterligare konsolidera leverantörsbasen och fokusera på inköp i lågkostnadsländer. Sanitec har identifierat ett flertal ytterligare inköpsbesparingar inom alla områden av värdekedjan, inklusive insatsmaterial och indirekta kostnader.
- *Organisationsförbättringar.* Även om Sanitec har gjort framsteg sedan 2009 fortsätter arbetet med att harmonisera processer och konsolidera aktiviteter för att Bolaget ska kunna fortsätta utnyttja stordriftsfördelar, förbättra effektiviteten och minska kostnaderna.
- *Effektivitet i produktionsnätverket.* Sanitec har nu ett integrerat, flexibelt nätverk som kombinerar lågkostnadstillverkning, med fokus på högvolymprodukter, med tillverkning på anläggningar med hög automatiseringsnivå samt anläggningar som fokuserar på produkter med hög komplexitet, vilket gör det möjligt för Sanitec att tillgodose olika behov på de marknader där Bolaget konkurrerar. Sanitec kommer att fortsätta att optimera produktiviteten genom att reducera produktkomplexiteten och betona vikten av en resultatnriktad kultur och utbyte av "best practice" i produktionen. Därutöver kommer Sanitec att ha som mål att hela tiden förbättra Bolagets geografiska närvaro, utvärdera möjligheter att bättre allokera produktion, öka flexibiliteten samt generellt öka den operativa effektiviteten.

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

Sanitecs styrelse har beslutat om följande långsiktiga finansiella mål. För en beskrivning av Bolagets utdelnings- och distributionspolicy hänvisas till "Utdelnings- och distributionspolicy".

Tillväxt	+2 procentenheter	Sanitecs långsiktiga mål är att uppnå en årlig organisk tillväxt som i genomsnitt är 2 procentenheter högre än marknadstillväxten på Sanitecs Huvudmarknader. Vidare har Bolaget som ambition att växa genom kompletterande förvärv som öppnar nya geografiska marknader och/eller kompletterar produkterbjudandet på befintliga marknader.
Rörelsemarginal	>12 %	Sanitecs långsiktiga mål är att uppnå en justerad rörelsemarginal (EBIT) om minst 12 % över en konjunkturcykel.
Kassagenerering	>70 %	Sanitecs långsiktiga mål är att uppnå en kassagenerering överstigande 70 % över en konjunkturcykel mätt som kvoten av det operativa kassaflödet (justerat EBITDA minus utbetalningar för investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar) i förhållande till justerat EBITDA.
Räntebärande nettoskulder / EBITDA	<2,5x	Sanitecs långsiktiga mål är att ha räntebärande nettoskulder i förhållande till justerat EBITDA som understiger en multipel om 2,5 gånger. Kapitalstrukturen ska möjliggöra flexibilitet och att Bolaget har utrymme för att kunna fullfölja strategiska möjligheter och samtidigt upprätthålla sund finansiell ställning även när marknadsförhållandena är mindre gynnsamma.

Sanitecs långsiktiga finansiella mål som anges ovan utgör framåtblickande information som är föremål för stor osäkerhet. De långsiktiga finansiella målen är baserade på ett antal antaganden om bland annat utvecklingen av Sanitecs marknad, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sanitecs verksamhet, resultat och finansiella ställning, samt utvecklingen av marknaden och den makroekonomiska miljön som Sanitec bedriver verksamhet i, kan avvika väsentligt från, och vara mer negativ än, vad Bolaget antagit då de långsiktiga finansiella målen som anges ovan beslutades. Till följd av detta är Sanitecs möjlighet att nå dessa långsiktiga finansiella mål föremål för osäkerhet, och oförutsedda händelser, varav vissa ligger utanför Sanitecs kontroll, och det finns inga garantier för att Sanitec kommer att kunna nå dessa mål eller för att Sanitecs finansiella ställning eller resultat inte kommer att väsentligt avvika från dessa långsiktiga finansiella mål. Se även "Viktig information—Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer—Risker relaterade till Sanitecs verksamhet och marknad—Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från de långsiktiga finansiella mål som beskrivs i detta Prospekt".

SANITECS HISTORIA

Sanitec har sina rötter i ett dotterbolag till Wärtsilä Corporation, som slog samman sin badrumsverksamhet under 1990-talet för att bilda Sanitec. Före 1991, bedrev Sanitec huvudsakligen verksamhet i Finland, Sverige och Norge under Bolagets lokala varumärken Ifö®, Ido® och Porsgrund®.

Under 1990-talet och i början av 2000-talet växte Sanitec både organiskt och genom expansion på den europeiska marknaden för badrumsprodukter till följd av strategiska förvärv av tillverkare av starka varumärken med en mångårig historia på sina lokala marknader. År 1991 förvärvade Sanitec Keramag Keramische Werke AG, innehavare av varumärket Keramag®, och Allia S.A.S, innehavare av varumärket Allia®; år 1993 förvärvades Pozzi-Ginori S.p.A, innehavare av varumärket Pozzi-Ginori®, samt Sanitec Kolo Sp. z o.o., innehavare av varumärket Kolo® brand; år 1999 förvärvades B.V. De Sphinx Maastricht, innehavare av varumärket

Sphinx® brand, och 2001 förvärvade Sanitec Twyford Bathrooms, innehavare av varumärket Twyford®.

I juli 1999 noterades Sanitec Oyj Abp (koncernens dåvarande holdingbolag) på Helsingforsbörsen. Två år senare blev Sanitec Oyj Abp utköpt från börsen av fonder rådgivna av BC Partners. I april 2005 förvärvades Sanitec av den nuvarande indirekta huvudägaren, EQT.

Mellan 2005 och 2008 utökade Sanitec andelen lågkostnadstillverkning genom ett joint venture i Slavuta (Ukraina) och Noginsk (Ryssland), det sistnämnda av dessa avyttrades därefter 2010. Som en följd av den allmänna makroekonomiska nedgången under hösten 2008, minskade verksamheten och Bolagets likviditetssituation blev ansträngd på grund av en kombination av en väsentligt minskad efterfrågan på marknaden, därmed kraftiga volymnedgångar, och höga skuldsättningsnivåer. År 2009, efter att ha brutit mot ingångna låneavtal och dröjsmål med betalning av ränta samt förhandlingar med Bolagets kreditgivare genomfördes en finansiell omstrukturering. Till följd av detta har vissa av Sanitecs tidigare långgivare ett

ekonomiskt intresse motsvarande 22,3 % i Sofia LP, som indirekt äger den säljande aktieägaren, medan EQT innehar majoriteten av intressena (cirka 76,5 %) och återstoden (cirka 1,1 %) innehas av deltagare i ett s.k. management participation program. Se *“Ägarförhållanden”*.

Efter den finansiella omstruktureringen inledde Sanitec en operativ effektiviserings- och integrationsprocess för att implementera *“One Sanitec”*-initiativen (se *“One Sanitec”-omvandlingen* nedan). Mellan 2009 och 2012 minskade Sanitec sin produktion i högkostnadsländer och optimerade tillverkningen genom att dels lägga ned fyra anläggningar (i Alsager (Storbritannien), Maastricht (Nederländerna), Bayonne och Selles-sur-Cher (Frankrike)), dels genom att förvärva de återstående andelarna i Slavuta Holding LLC (det ukrainska före detta joint-venture-bolaget) och genom att slutföra byggandet av en ny produktionshall för lågkostnadstillverkning (hall 6). Dessutom effektiviserade Sanitec även produktions- och distributionsnätverket genom att avyttra fem andra anläggningar: Leda (Frankrike; duschar), Domino (Italien; badkar och duschar), NSF (Ryssland; porslin), Minsk Mazowiecki (Polen; badkar och duschar) och Varde (Danmark; badkar och duschar), samt minska det totala antalet lager med fem enheter.

I maj 2013 genomförde Sanitec en refinansiering genom en obligationsemission på 250 miljoner euro. Obligationerna är noterade på Luxemburgbörsen och handeln sker på Euro MTF Market. Se vidare *“Operationell och finansiell översikt—Likviditet och kapitalresurser—Beskrivning av viss skuldsättning—Obligationer och Löpande rörelsekredit—Obligationer”*.

“One Sanitec”-omvandlingen

Sedan 2010 har Sanitecs ledningsgrupp framgångsrikt och snabbt arbetat med att implementera *“One Sanitec”*-strategin, som syftar till att omvandla en grupp fristående bolag, framgångsrika på sina egna respektive marknader, till en framgångsrikt integrerad koncern, som kombinerar förmågan att adressera lokala marknader genom en lokal *“front-end”* (varumärken, säljstyrka samt kundservice) med de skalfördelar som det innebär att ha integrerade *“back-end”*-processer (innovation, design och produktutveckling, inköp, produktion, marknadsföring, informationssystem, distribution och stödfunktioner). Som ett resultat har Sanitec skapat en plattform för Bolaget med:

- *Ett enhetligt och transparent ledningsinformationssystem:* Sanitecs enhetliga och transparenta ledningsinformationssystem möjliggör snabbare och mer precist beslutsfattande (inklusive implementeringen av *“vinst före volym”*-synsättet), med tydligt definierade ansvarsområden mellan olika delar av Sanitecs organisation (bland annat genom införande av enhetliga resultatenheter och kostnadsställen, och särskiljande av rapportering till ledningen och legal rapportering).

- *Ökat affärsmässigt fokus:* Sanitec har tydliggjort prioriteringarna för varumärkesportföljen samt stärkt Bolagets fokus på de strategiska *“kronjuvelerna”* och på Bolagets försäljning och serviceerbjudande på de enskilda lokala marknaderna. Under de senaste åren har Sanitec finkalibrerat varumärkesportföljen genom att gå från 24 till nio strategiska varumärken (Ifö®, Ido®, Keramag®, Sphinx®, Twyford®, Allia®, Pozzi-Ginori®, Kolo® och Colombo®) och genom att lansera Keramag Design® som Bolagets pan-europeiska premium-märke. Därutöver strävar Sanitec efter att utnyttja stordriftsfördelar genom att etablera centraliserade marknadsföringsfunktioner som på ett effektivt sätt kompletterar Sanitecs lokala verksamheter genom ett mera effektivt utnyttjande av resurser, vilket i praktiken möjliggör högre kvalitet i Sanitecs marknadsföringsverksamhet. Dessutom har Sanitec harmoniserat viktiga processer i organisationen, vilket möjliggör exempelvis effektivare prissättning, benchmarking och spridning av *“best practice”* i hela koncernen.
- *Ökat fokus på produktinnovation och produktutveckling:* Sanitec har etablerat en centraliserad funktion, Product Management & Design (**“PMD”**), för att dels styra beslutsfattande när det kommer till Bolagets produkterbjudande, dels utnyttja den fulla potentialen i Bolagets produktportfölj i hela organisationen. Att på detta sätt samla Bolagets sammanlagda resurser och know-how gör det möjligt att prioritera innovation och produktutvecklingsinitiativ i hela koncernen. Detta gör det in sin tur möjligt för Sanitec att förbättra Bolagets produkterbjudande, samtidigt som den totala komplexiteten inom Bolaget minskar till följd av minskad duplicering och ökad andel av pan-europeiska serier (ett *“less is more”*-synsätt). Som ett resultat av Bolagets ansträngningar har Sanitec sedan 2010 minskat antalet produktserier med eget märke med cirka 14 % och ökat andelen pan-europeiska serier från 54 % till 77 % per september 2013, samtidigt som erbjudanden i lokala marknader har bibehållits eller stärkts.
- *Ökad operativ effektivitet:* Under de senaste åren har Sanitec ökat Bolagets fokus på kapacitet och effektivitet i *“back end”*-processer. Till följd av detta har vissa verksamheter utanför kärnverksamheten avyttrats och produktionsnätverket har rationaliserats väsentligt. Exempelvis har Bolaget lagt ner fyra anläggningar (i Alsager (Storbritannien), Maastricht (Nederländerna), Bayonne och Selles-sur-Cher (Frankrike)) och avyttrat ytterligare fem andra anläggningar (Leda (Frankrike), Domino (Italien), NSF (Ryssland), Minsk Mazowiecki (Polen) och Varde (Danmark)). Ytterligare avyttringar av verksamheter som inte tillhör Bolagets kärnverksamhet kan komma att genomföras i framtiden.

Genom hittills vidtagna åtgärder har Bolaget gått ifrån endast lokala produktionsanläggningar till ett flexibelt och integrerat produktionsnätverk som kombinerar lågkostnadsproduktion, med fokus på produkter med hög volym, och andra anläggningar med fokus på komplexa produkter. Sanitecs flexibla och integrerade produktionsnätverk gör det möjligt för Bolaget att möta efterfrågan lokalt på Bolagets marknader. Sanitec har också investerat cirka 30 miljoner euro i en modern och sofistikerad produktionshall (hall 6) vid lågkostnadsanläggningen vid Slavuta, som drivs av Slavuta Plant "Budfarfor", PJSC. Den nya produktionshallen har en maximal kapacitet på 1,3 miljoner enheter av högkvalitativa standardprodukter ägnade för den väst- och östeuropeiska marknaden. Vidare har Sanitec implementerat koncerngemensamma KPI och uppföljningsprocesser för att möjliggöra benchmarking och fortsatt förbättring i Bolagets produktionsnätverk. Dessutom har Bolaget ytterligare centraliserat inköpsorganisationen, ökat inköpen från lågkostnadsländer ökat och konsoliderat leverantörsbasen för att utnyttja stordriftsfördelar.

- *Optimerade stödfunktioner:* För att utnyttja Sanitecs stordriftsfördelar har Sanitec minskat duplicering, ökat centralisationen och harmoniserat viktiga processer inom Bolagets stödfunktioner (såsom finans IM och HR).

Sanitec har också genomfört ett flertal andra initiativ där den fulla effekten ännu inte har realiserats. Så här långt har Sanitec, som ett resultat av Bolagets arbete, förbättrat justerat EBITDA från 58,4 miljoner euro för räkenskapsåret 2009 (beräknat enligt FAS) till 107,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2012 (beräknat enligt IFRS).⁽³⁾ Utöver Bolagets åtgärder inom "vinst före volym" (inklusive initiativ avseende pris- och produktmix) förklaras förbättringen huvudsakligen av åtgärder avseende optimering av produktions- och distributionsnätverket och åtgärder inom inköp, samt, i mindre utsträckning, organisatoriska förbättringar, avyttringar av anläggningar som inte tillhör kärnverksamheten och sammanhängande valutaeffekter. Med dessa och andra åtgärder anser Sanitec att Bolaget har skapat en plattform som gör det möjligt att växa och fokusera på nya möjligheter med fortsatt lönsamhet, samtidigt som Bolaget är tillräckligt dynamiskt och flexibelt för att kunna göra anpassningar i takt med att marknaden förändras.

(3) 2009 års justerade EBITDA omfattar inte Domino S.r.l. och NSF LLC, som avyttrades 2010, för att möjliggöra like-for-like-jämförelse med 2012 års justerade EBITDA på 107,7 miljoner euro. Rapporterat EBITDA uppgick 2009 till 32,2 miljoner euro (beräknat enligt FAS) och 2012 till 102,7 miljoner euro (beräknat enligt IFRS).

PRODUKTER OCH VARUMÄRKEN

Sanitec tillverkar och marknadsför ett omfattande utbud av märkesprodukter för badrumsprodukter som täcker in samtliga prissegment på marknaden. Sanitecs produktportfölj omfattar ett stort urval av badrumsporslinsprodukter, badrumsmöbler, installationssystem, badkar, kranar och blandare, duschlösningar samt duschkar och liknande produkter baserade på kompositmaterial.

Sanitec menar att bredden och djupet i produktutbudet är en viktig konkurrensfördel och att det ger kunderna

mervärde samt underlättar för Bolaget att utnyttja sina starka varumärken. Kundundersökningar som genomförts ibland annat Norden, Nederländerna och Polen visar ledande varumärkeskännedom för Bolagets strategiska varumärken i deras respektive marknader. Sanitecs Huvudmarknader (som stod för över 80 % av nettoomsättningen 2012 liksom under de första tre kvartalen 2013) är Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina.



Sanitecs strategiska varumärken eller "kronjuveler".

Produkter inom Bathroom Ceramics

Sanitecs produktutbud inom Bathroom Ceramics omfattar toaletter, handfat/tvättställ, pelare, cisterner, bidéer, urinoarer samt duschkar i porslin. Sanitec marknadsför dessa produkter under Bolagets strategiska varumärken Ifö® (Sverige och Danmark), Ido® (Finland och Sverige), Keramag® (Tyskland), Sphinx® (Nederländerna), Twyford® (Storbritannien), Allia® (Frankrike), Pozzi-Ginori® (Italien), Kolo® (Polen) samt Colombo® (Ukraina), liksom under Bolagets taktiska varumärken, såsom Ceravid®, Perline®, Porsgrund® och Selles®. Bathroom Ceramics stod för cirka 73,9 % av Bolagets nettoomsättning 2012 och cirka 76,0 % av nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2013.

Produkter inom Ceramics Complementary Products

Sanitecs produktutbud inom Ceramics Complementary Products omfattar produktgrupperna badrumsmöbler, installationssystem, badkar, kranar och blandare, duschlösningar samt duschkar och liknande produkter baserade på kompositmaterial. Produkterna inom Ceramics Complementary Products säljs huvudsakligen på samma marknader och under samma varumärken som de produkter som erbjuds inom Bathroom Ceramics. Vissa produkter säljs under Bolagets specialistvarumärken, såsom specialtillverkade produkter baserade på kompositmaterial som säljs under varumärket Varicor®, duschprodukter som säljs under varumärket Koralle®, köksporslin som säljs under varumärket Kaliceram®, samt vissa rostfria

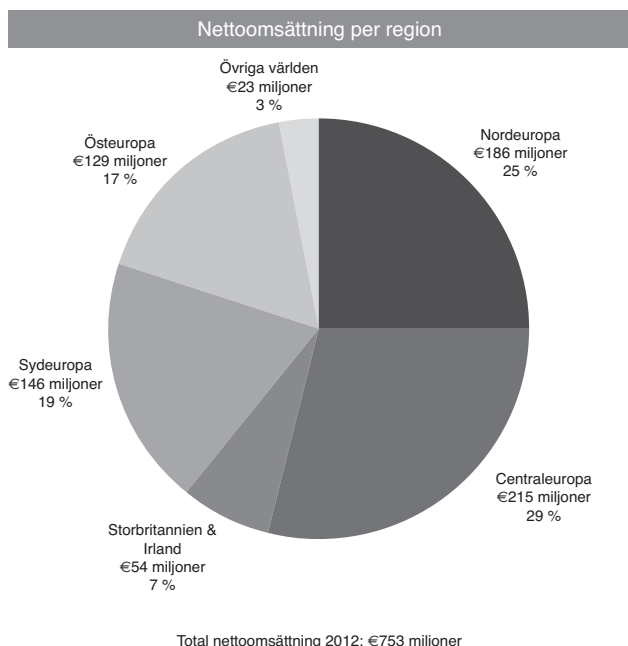
köksprodukter som säljs under varumärket Contura™. Ceramics Complementary Products stod för cirka 26,1 % av nettoomsättningen under 2012 och cirka 24,0 % av nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2013.

DISTRIBUTION OCH KUNDER

Sanitec säljer huvudsakligen till de viktigaste distributörerna på Bolagets olika Huvudmarknader. Vissa av kunderna tillhör internationella kundgrupper. Den totala försäljningen till Sanitecs 10 respektive 20 största kundgrupper stod för cirka 48 % respektive 59 % av Bolagets nettoomsättning 2012, och cirka 49 % respektive 61 % av Bolagets nettoomsättning under de tre första kvartalen 2013. I praktiken är verksamheten lokal på så sätt att—även såvitt avser stora internationella kundgrupper—affärsrelationer hanteras på varje enskild marknad och på affärsenhetsnivå, vilket innebär att motpartsrisken är betydligt lägre. Sanitec har byggt långvariga och stabila relationer på både central och lokal nivå.

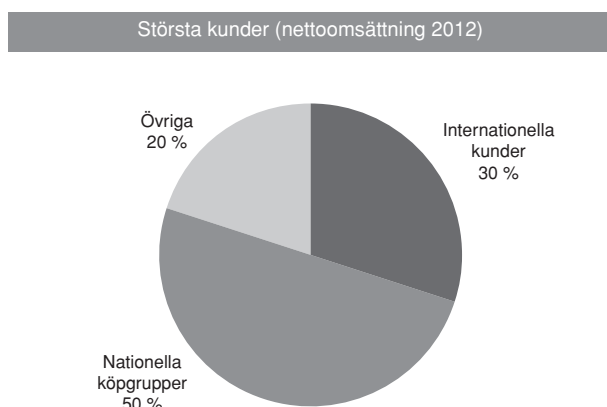
Över 80 % av Sanitecs produkter säljs till grossister; Bolaget säljer också produkter via fackhandel, byggvaruhus och installatörer på Huvudmarknaderna. Med undantag för försäljningen till kunder i Baltikum, Danmark och Italien—där försäljningen sker genom agenter—utförs försäljningen av Sanitec-bolag. Vidare har Sanitec säljkontor i Österrike, Schweiz, Tjeckien samt i Kina. Försäljning utanför dessa marknader, eller där Sanitec inte har egna säljkontor, hanteras genom agenter eller distributörer i dessa länder.

Grafen nedan illustrerar fördelningen av Bolagets nettoomsättning per geografisk region för räkenskapsåret 2012.



Sanitecs viktigaste kunder är indelade i tre kategorier: internationella kunder med närvaro i ett flertal länder; nationella köpgrupper som står för mer än 1,0 miljon euro av försäljningen årligen, samt övriga kunder som inte faller under någon av de två föregående kategorierna. Samtliga av Sanitecs kundavtal har ingåtts på lokal nivå. Kunder med verksamhet i flera länder har således normalt sett relationer med flera affärsenheter.

Grafen nedan illustrerar fördelningen av Bolagets nettoomsättning per kundkategori för räkenskapsåret 2012.



Sanitec exporterar även produkter till kunder utanför de regioner där Bolaget har dotterbolag eller säljkontor. Sådan försäljning görs genom lands- eller regionspecifika distributörer eller agenter.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Även om Sanitec har centraliserat många marknadsförings- och försäljningsrelaterade funktioner för att utnyttja stordriftsfördelar, säljs Bolagets produkter under lokala varumärken genom lokala säljstyrkor med stor erfarenhet och djup kunskap om marknaden och som täcker in kunder direkt i en viss region. På de flesta av Sanitecs Huvudmarknader är säljorganisationen strukturerad med en landschef som är ansvarig för den lokala säljorganisationen och för att genomdriva strategiska initiativ som kommer från Bolagets globala försäljnings- och marknadsföringsledning. Försäljningsmål fastställs av koncernledningen och lokala säljteam genom en top-down-process (från koncernen till regional och nationell nivå) och genomförs på lokal nivå med en fördelning mellan fast och rörlig lön som är anpassad till lokal praxis.

Sanitec anser att Bolagets marknadsförings- och försäljningsaktiviteter drar nytta av Bolagets starka relationer med samtliga intressenter i värdekedjan. För att främja Bolagets varumärken uppmuntrar Sanitec grossister och detaljhandlare att lagerföra och aktivt sälja Bolagets utbud av produkter genom att erbjuda workshops, utbildning och support i visningslokaler. Sanitec erbjuder teknisk utbildning, handels- och försäljningsutbildning efter behov. Bolaget har stärkt relationerna till installatörer och specificerare genom att, på beställning, erbjuda produktinformation och installationsguide, liksom teknisk utbildning och support från Bolagets serviceteam. Vidare skräddarsyr Sanitec i allt större utsträckning marknadsföringsarbetet för att direkt tilltala installatörer, specificerare och detaljhandlare (exempelvis genom en mobil utbildningsenhet och genom att utöka användningen av webb-baserade och handfasta installationsverktyg, såsom Youtube och applikationer till smart phones).

Per den 31 december 2012 var cirka 700 av Bolagets anställda (FTEs) direkt inblandade i försäljning och marknadsföring. Tabellen nedan visar antalet anställda (FTE) och Bolagets försäljningskontor fördelat på geografisk region per den 31 december 2012.

	Per den 31 december 2013		
	Antal anställda (FTEs)	Antal huvudsakliga lokala försäljningskontor	Ort för huvudsakliga försäljningskontor
Nordeuropa	Cirka 130	7	Oslo och Porsgrunn (Norge), Stockholm och Bromölla (Sverige), Helsingfors (Finland), Tallinn ⁽¹⁾ (Estland) och Köpenhamn ⁽¹⁾ (Danmark)
Centraleuropa⁽¹⁾	Cirka 250	7	Maastricht (Nederländerna), Gaggenau, Ratingen, Vlotho och Weissenburg (Tyskland), Dagmersellen (Schweiz) och Margarethen (Österrike)
Storbritannien och Irland	Cirka 70	1	Alsager (Storbritannien)
Sydeuropa	Cirka 100	4	Samoreau och Wisches (Frankrike) och Spilimbergo och Milano (Italien)
Östeuropa	Cirka 140	5	Kiev (Ukraina), Moskva (Ryssland), Warsawa och Kolo (Polen) och Tabor (Tjeckien)

(1) Agentförsäljningskontor: Köpenhamn är en långsiktig agent; Tallinn från helägd till delägd under 2013.

PRODUKTION

Produktionsoptimering

Under de senaste fyra åren har Sanitec justerat kostnadsbasen väsentligt. Detta uppnåddes delvis genom att Bolaget gick från decentraliserade lokala verksamheter till en nätverksgemensam produktionsmodell samt genom att kapaciteten i Bolagets lågkostnadsanläggningar ökades. Per den 31 december 2012 uppgick Bolagets tillverkningskapacitet inom badrumsporslin till cirka 14 miljoner enheter i 11 anläggningar varav 69 % producerades i lågkostnadsanläggningar i Ukraina, Polen, Portugal samt i östra Tyskland. Sanitecs återstående produktionskapacitet inom badrumsporslin i länder som Sverige och Finland är huvudsakligen inriktad på högautomatiserad produktion. Övriga produktionsanläggningar i Italien, Frankrike och Tyskland är inriktade på komplexa produkter. Se vidare *"Fastigheter och anläggningar"*. Sanitecs åtta mindre anläggningarna är huvudsakligen inriktade på produktionen av produkter inom Ceramics Complementary Products och produkter som säljs under Bolagets specialistvarumärken.

Mellan 2009 och 2012 lade Sanitec ned fyra anläggningar (i Alsager (Storbritannien), Maastricht (Nederländerna), Bayonne och Selles-sur-Cher (Frankrike)) och avyttrade fem (Leda S.A.S. (Frankrike), Domino S.r.l. (Italien), NSF LLC (Ryssland), Minsk Mazowiecki (som ägs av Scanaqua Sp. z o.o. i Polen) samt Varde (som ägs av Scandi-Aqualine A/S i Danmark)).

Tabellen nedan visar Sanitecs kapacitet och utnyttjandegrad inom badrumsporslin under 2007-2012.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Utnyttjandegrad	88 %	88 %	83 %	90 %	86 %	82 %
Enheter (milj)	14,3	13,9	13,9	13,4	13,9	14,0

Produktionsprocessen

Produktionen av porslinsprodukter sker i tre huvudsakliga steg: gjutning, glasering och bränning. En effektiv produktion förutsätter erfarna och kunniga medarbetare för att möta kraven på kvalitet samt lönsamhet. Gjutning involverar insprutning av lermassa (slam), dvs. det material som används för tillverkningen av badrumsporslin, antingen manuellt i en gipsform, kallat slamgjutning, eller automatiskt under väldigt högt tryck i en plastform, kallat tryckslamgjutning, vilket formar lermassan till en porslinsdetalj. Efter torkning glaseras porslinsdetaljen, antingen genom sprayning eller doppning, vilket kan göras både manuellt och automatiskt. Bränning är det sista steget där porslinsdetaljen under ca 14 till 22 timmar passerar genom en tunnelugn med temperaturer upp till cirka 1 250 °C.

Sanitecs andra produktionsprocesser är betydligt mindre kapitalintensiva, exempelvis montage av duschar och produktion av stål- eller akrylbadkar, liksom produktion av kompositmaterial, med en kostnadsstruktur som är mer anpassningsbar till volymer.

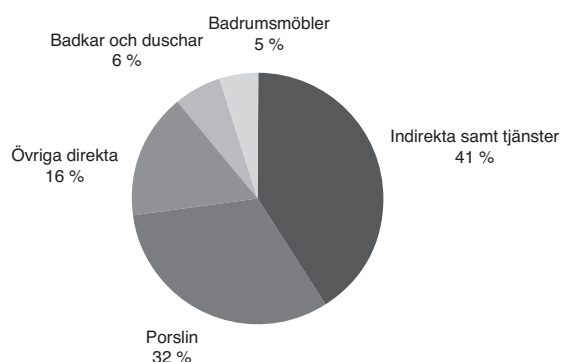
RÅVAROR OCH INKÖP

Sanitec köper in en stor mängd av olika material globalt från externa leverantörer kopplat till Bolagets tillverkning. Under 2012 hade Sanitec cirka 12 300 aktiva leverantörer och de totala inköpen uppgick till cirka 450 miljoner euro. Per den 31 augusti 2013 uppgick antalet aktiva leverantörer till cirka 9 800, varav de tio största stod för cirka 12 % av totala inköp. De första initiativen inom inköp initierades i början av 2000-talet. Sedan dess har inköp vuxit och blivit en central koncernfunktion. Under de senaste åren har Bolaget etablerat centraliserad kategorihantering (eng. *category management*) och den centrala kostnadsbudgeten har successivt utökats till att också

omfatta indirekta kategorier som tidigare hanterats lokalt. Sanitec bedömer att ökningen i den kostnads massa avseende vilken Bolaget överväger besparingsåtgärder, tillsammans med minskad produktkomplexitet, kommer att skapa förutsättningar för att utnyttja ytterligare stordriftsfördelar löpande.

Sanitec har centraliserat koordinering och rutiner rörande inköp för att konsolidera leverantörsbasen och öka förhandlingsstyrkan, vilket Bolaget tror representerar en väsentlig besparingsmöjlighet i den löpande verksamheten. Sanitecs viktigaste leverantörer tillhandahåller de råvaror som är nödvändiga i produktion av porslin, såsom grålera, kaolin, fältspat, chamotte (lera) samt zirkonium (glasyringsrediens), samt i produktionen av andra produkter, såsom aluminium, rostfritt stål, glas, akryl samt emballage. Grafen nedan visar inköpsfördelningen 2012.

Inköpsfördelning 2012



Totala inköp 2012: cirka €450 miljoner

Under 2012 producerades 95 % av badrumsporslins-volymer i Sanitecs egna anläggningar (98 % under de tre första kvartalen 2013). Såvitt avser Ceramics Complementary Products, är Bolaget mera beroende av inköp av färdiga produkter från externa leverantörer (även om produkterna i stor utsträckning designas och utvecklas internt). Majoriteten av Sanitecs badkar i stål köps exempelvis in från externa leverantörer, och detsamma gäller för installationssystem, kranar och blandare samt alla Bolagets möbelprodukter. Sanitecs duschprodukter är både egentillverkade och färdiginköpta från externa leverantörer.

Majoriteten av Sanitecs 20 största leverantörer är baserade i Europa.

Sanitec bedömer att leverantörer generellt sett är lätta att ersätta på kort sikt eftersom insatsvarorna tenderar att vara generiska, och eftersom Bolaget köper produkter på orderbasis eller baserat på genom kortfristiga avtal. I ett fall köper Sanitec komponenter från en exklusiv leverantör. Även om Sanitec har försäkringar är Bolaget känsligt för kvalitetsproblem, brister i leverans och tvister med, samt prisökningar från, denne leverantör och det finns inga garantier för att Bolaget kan hitta en lämplig alternativ produkt eller leverantör på kommersiellt rimliga villkor, om alls.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Sanitecs forsknings- och utveckling är inriktad på miljö- (t.ex. uppfinnandet och lanseringen av den vattenbesparande toaletten med 2-/4-litersspolning) och hygienfunktioner (t.ex. den kantfria Rimfree®-toalettstolen liksom ytbeläggningar som KeraTect® och Ifö Clean™ som gör produkterna lättare att rengöra), förenklad installation (gör det möjligt för en ensam person att genomföra installationen), integrerad och tilltalande design (t.ex. installationssystemet Universal), samt utveckling av nya produkter.

Under 2012 samlade Sanitec Bolagets resurser inom innovation och design, teknisk produktutveckling och produkthantering i Product Management & Design ("PMD"), en ny centraliserad koncernfunktion.

Per den 31 december 2012 var cirka 160 av Bolagets anställda (FTEs) direkt inblandade i PMD.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Sanitec har registrerat cirka 400 olika varumärken runtom i världen. Dessa inkluderar strategiska varumärken inom badrumsporslin (Ifö®, Ido®, Keramag®, Sphinx®, Twyford®, Allia®, Pozzi-Ginori®, Kolo® och Colombo®), Bolagets taktiska varumärken (Ceraavid®, Perline®, Porsgrund® och Selles®), liksom specialistvarumärken (Varicor®, Koralle®, Baduscho® och Kaliceram®). Bolaget innehar också ett flertal patent, huvudsakligen avseende innovationer relaterade till toaletter och urinoarer, såsom spolmetoder och doseringsanordningar, liksom ett flertal registrerade mönsterskydd avseende badrumsprodukter.

År 2009 antog Sanitec dess nuvarande varumärkespolicy. Varumärken finns idag under uppskattningsvis 1 600 registreringar över hela världen. Bolagets varumärken, patent och mönster ägs generellt av den juridiska person som använder den specifika immateriella rättigheten, även om Bolaget och dess dotterbolag Sanitec Europe Oy också äger vissa immateriella rättigheter hänförliga till varumärken, patent och mönster. Hantering och administration av immateriella rättigheter sker dock på central nivå inom Koncernen.

Sanitecs strategiska varumärken skyddas av varumärkesregistreringar i olika länder i hela världen, inklusive de huvudsakliga marknader där de säljs. Sanitec har centraliserat administrationen av domännamn via Safenames Ltd, ett bolag med säte i Storbritannien, som administrerar cirka 340 av Sanitecs domännamn, medan de övriga domännamnen administreras av Sanitecs polska dotterbolag Sanitec Kolo Sp. z o.o. Bolaget har utfärdat varumärkeslicenser till externa parter avseende användningen av vissa varumärken och produkter på utvalda marknader. Sanitec har också ingått flera avtal med externa designers gällande utformning av badrumsporslinsprodukter, badrumsprodukter, duschprodukter samt badrumsmöbler.

Skyddet av processinnovationer och övrig teknik är viktigt för Sanitecs verksamhet. Bolaget är beroende av patent, ägarexpertis, fortlöpande tekniska processinnovationer och andra branschhemligheter för att utveckla och upprätthålla marknadsställningen. Sanitec strävar efter att skydda branschhemligheter genom att ingå sekretessavtal med externa utvecklare. Vidare försöker Bolaget säkerställa att information utbyts endast i den utsträckning som är nödvändig i kommunikationen med kunder och leverantörer.

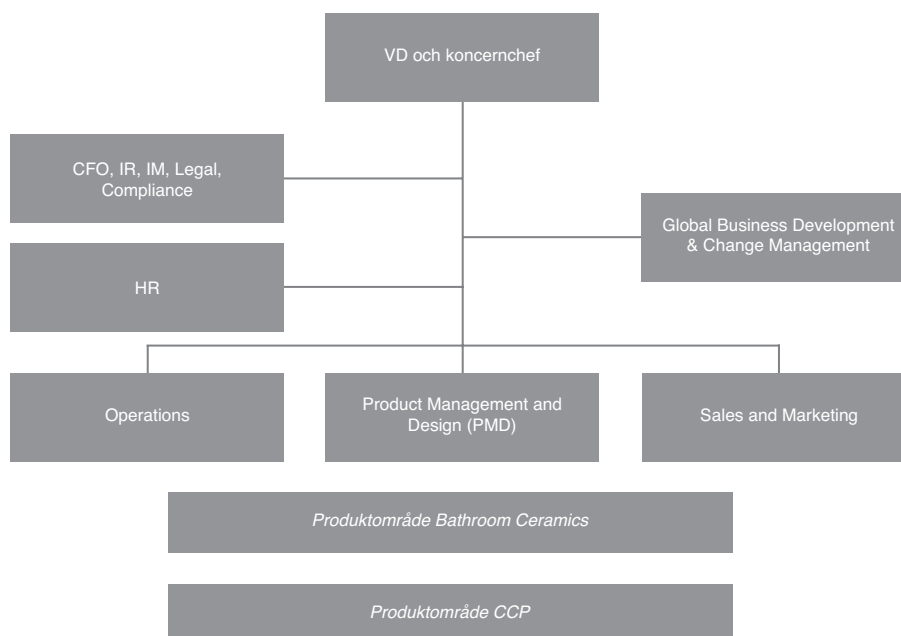
Sanitec är för närvarande inte inblandat i, och känner inte heller till, några väsentliga intrång i eller väsentliga tvister avseende några av Bolagets varumärken, med undantag för vissa mindre invändningar från tredje part mot varumärkesansökningar. I vissa länder, däribland Kina, innehåller någon annan än Sanitec det registrerade varumärket "Twyfords", medan Bolagets registrering omfattar "Twyfords" och liknande inkorrekt registreringar. Sanitec är inte inblandat i någon väsentligt intrång i immateriella rättigheter som innehas av tredje part och Bolaget har inte varit föremål för några väsentliga tvister gällande sådana intrång sedan 2008.

IT

Sanitecs funktion för Information Management ("IM"), som består av cirka 60 personer och hanterar IT-support för samtliga koncernbolag. Dessa gemensamma IM-tjänster och IM-aktiviteter tillhandahålls i enlighet med ett koncerninternt servicenivåavtal för relaterade IT-tjänster, medan majoriteten av Bolagets serverkapacitet är outsourcad.

SANITECS ORGANISATION

Bilden nedan visar Sanitecs övergripande organisation.



ANSTÄLLDA

Per den 30 september 2013 hade Sanitec cirka 6 500 anställda (FTEs), varav närmare 50 % var baserade i Östeuropa (Polen, Ryssland, Tjeckien och Ukraina). Mer än 70 % av samtliga medarbetare är anställda i Sanitecs produktionsanställningar.

Följande tabell visar antalet anställda (FTEs) per de datum som anges.

	Per den 31 december		
	2010	2011	2012
Antal anställda (FTEs)	7 570	7 096	6 688

Sedan 2009 har Sanitec inte varit med om några större strejker eller lockouter, annat än en (1) strejk bland anställda på anläggningen i Selles-sur-Cher, Frankrike, i samband med nedläggningen av anläggningen 2010, samt landsomfattande strejker som inte är relaterade till Sanitecs verksamhet. Förhållanden som rör arbetsmarknadens parter hanteras på lokal nivå. Sanitec anser att relationerna med anställda och fackföreningar är tillfredsställande. Sanitec är från tid till annan, inom ramen för Bolagets löpande verksamhet, iblandad i tvister med anställda, vanligtvis rörande påståenden om felaktiga uppsägningar. För en beskrivning av pågående tvister med anställda, se "—Tvister". I allmänhet har Sanitecbolag som är inblandade i produktionen, samt ytterligare ett fåtal andra enheter, ingått och följer lokala kollektivavtal.

FASTIGHETER OCH ANLÄGGNINGAR

Sanitec har anställda och bedriver verksamhet på flera olika ställen i 19 länder. Byggnaderna består huvudsakligen av 26 produktionsanläggningar och distributionscenter och uppskattningsvis 38 kontorslokaler och visningslokaler. Sanitec äger samtliga produktionsanläggningar, med undantag för anläggningen i Dymer och delar av anläggningen i Slavuta (båda i Ukraina). Bolaget arrangerar cirka 40 byggnader (varav två produktionsanläggningar) från

externa parter. Vidare har Sanitec ingått ett sales-and-leaseback-avtal avseende en fastighet i Alsager, Storbritannien. Bolaget arrenderar också ut vissa mindre anläggningar, såsom lunchrummen på några av produktionsanläggningarna.

Tabellen nedan ger en översikt av Sanitecs väsentligaste ägda och arrenderade fastigheter och anläggningar per dag för detta Prospekt.

Plats	Land	Produktion	Produktionskapacitet (i miljoner enheter per år) ⁽¹⁾	Ägd / arrenderad
Produktionsanläggningar				
Slavuta (Hall 1–5) ⁽²⁾ och Slavuta (Hall 6) ⁽²⁾	Ukraina	Badrumsporslin	3,5 ⁽³⁾	Arrenderad
Kolo ⁽⁴⁾	Polen	Badrumsporslin	1,9	Ägd
Carregado	Portugal	Badrumsporslin	1,7	Ägd
Wloclawek ⁽⁴⁾	Polen	Badrumsporslin	1,6	Ägd
Bromölla	Sverige	Badrumsporslin	1,4	Ägd
Haldensleben	Tyskland	Badrumsporslin	1,1	Ägd
Ekenäs	Finland	Badrumsporslin	1,0	Ägd
Gaeta	Italien	Badrumsporslin	0,8	Ägd
Wesel	Tyskland	Badrumsporslin	0,5	Ägd
Digoin	Frankrike	Badrumsporslin	0,4	Ägd
La Villeneuve au Chêne	Frankrike	Badrumsporslin	0,3	Ägd
Dymer	Ukraina	Akrylbadkar/bubbelbadkar	0,1	Arrenderad
Mörrum	Sverige	Bad och dusch, köksprodukter (rostfritt stål)	0,7	Ägd
Ozorkow	Polen	Akrylbadkar/akryldusch	0,5	Ägd
Limoges	Frankrike	Köksdiskho i porslin/badrumsporslin/möbler till viss del	0,4	Ägd
Vlotho	Tyskland	Duschar	0,2	Ägd
Wisches	Frankrike	Produkter baserade på kompositmaterial	0,1	Ägd
Dagmersellen	Schweiz	Duschar	0,0	Ägd
Övriga anläggningar				
Genk	Belgien	Distributionscenter	n/a	Arrenderad
Ratingen	Tyskland	Distributionscenter	n/a	Arrenderad

(1) Avser 2012.

(2) Sanitecs produktionsanläggning Hall 6 ägs av Slavuta Plant "Budfarfor" PJSC, medan produktionsanläggningarna Hall 1-5 hyrs av State Property Fund of Ukraine av PJSC Budfarfor i Slavuta; området där produktionsanläggningarna ligger arrenderas av Slavuta stad.

(3) Denna siffra visar målet för full kapacitet för Slavuta (Hall 1-6).

(4) Sanitec har permanent nyttjanderätt till samtliga fastigheter där produktionsanläggningarna i Kolo och Wloclawek är belägna till och med 2080.

TVISTER

Inom ramen för den löpande verksamheten kan Sanitec bli part i en tvist eller föremål för krav som inte leder till åtal, såsom vanliga garantikrav, krav avseende produkter som har blivit förstörda under transport, övriga produktkrav (såsom påståenden om att Bolaget har levererat produkter som inte stämmer överens med specifikationerna), samt krav från medarbetare avseende arbetsskada eller felaktig uppsägning. Bolaget väntar sig inte att några förpliktelser som uppkommer genom dessa rättsliga förfaranden kommer att få någon betydande inverkan på Bolagets verksamhetsresultat, likviditet, kapitalresurser eller finansiella ställning. Utöver det som anges nedan har Sanitec för närvarande inga pågående betydande rättsliga förfaranden.

Priskartellmålet

Den 23 juni 2010 meddelade EU-kommissionen sitt beslut att utdöma böter för den påstådda delaktigheten i en priskartell och konkurrensbegränsande verksamhet av 17 europeiska tillverkare av badrumstillbehör och badrumsprodukter, inklusive Sanitec och vissa av dess dotterbolag, under en period om tolv år (1992-2004). Handlandet hos de relevanta enheterna tillskrevs Sanitec Europe Oy, som påstods ha haft ett avgörande inflytande över deras handlande under den period som överträdelsen påstods ha ägt rum. Sammanlagt dömdes Sanitec Europe Oy solidariskt med vissa av sina dotterbolag till böter om totalt 57,7 miljoner euro. Den 16 september 2013 upphävde EU-domstolen i Luxemburg delvis EU-kommissionens beslut från juni 2010 vad gäller Sanitec avseende vissa av kommissionens anklagelser rörande Frankrike och Italien. EU-domstolen sänkte i sin dom Sanitecs böter med cirka 7,1 miljoner euro från 57,69 miljoner euro till 50,58 miljoner euro. Det ursprungliga bötesbeloppet om 57,69 miljoner euro betalades i sin helhet per den 30 september 2010 och mellanskillnaden återbetalades till Bolaget den 25 oktober 2013. Det kan inte garanteras att EU-kommissionen inte kommer att överklaga EU-domstolens dom till Europadomstolen, eller att Sanitec inte kommer att få krav från tredje part rörande dessa frågor (eller att Bolaget inte kommer att behöva göra betalningar för att reglera sådana krav).

Skattetvister

En av Sanitecs anläggningar, Eurocer Industria de Sanitaros S.A., som ligger i Portugal och har cirka 370 medarbetare, och två medlemmar av det lokala bolagets ledningsgrupp, är för närvarande föremål för en undersökning utförd av de portugisiska skatte- och tullmyndigheterna som ett resultat av en talan väckt av en tidigare underleverantör som tillhandahöll delar av den inhemska arbetsstyrkan från 2007 till 2011. Det påstås att denna underleverantör inte på ett korrekt sätt redovisade moms till myndigheterna och inte på ett korrekt sätt kvarhöll socialförsäkringsavgifter och liknande betalningar. Sanitec uppmärksammades på undersökningen i oktober 2012 och Bolaget har inte kontaktats av myndigheterna sedan dess. Följaktligen

kan Bolaget inte, vid denna tidpunkt, uppskatta sannolikheten för och omfattningen av eventuella förpliktelser som kan bli resultatet av undersökningen.

Sanitec är föremål för lokala skatterevisioner, omtaxeringar och tillhörande processer. Den tyska skatterevisionen för räkenskapsåren 2001-2006 vilken avslutades i december 2012 resulterade i en kompletterande nettoskatt om 7 miljoner euro som koncernen har betalat. En ny skatterevision som täcker in åren 2007-2011 påbörjades år 2012. Koncernen är övertygad om att alla eventuella frågor har lyfts av skatterevisorerna. I oktober 2013 ingicks ett muntligt avtal med skatterevisorerna där de flesta av frågorna löstes (skatt och räntor 0,9 miljoner euro). Skatterevisorerna har ännu inte gett några indikationer på summan av eventuell skattepåverkan för koncernen avseende de frågor som återstår. Koncernen har, i samarbete med sina skatterådgivare, skissat på ett "troligaste scenario" avseende resultatet i respektive fråga som var föremål för skatterevisionen. Ingen avsättning gjordes i den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2012 men en avsättning om 3 miljoner euro redovisades i de översiktligt granskade (men oreviderade) koncernräkenskaperna per den 30 juni 2013. I Italien avser koncernen överklaga ett flertal betydande omtaxeringar som har utfärdats av de lokala skattemyndigheterna för räkenskapsåren 2004-2007. Enligt Bolagets nuvarande uppfattning kan omtaxeringarna leda till ytterligare skatter om cirka 4 miljoner euro. Det kan ta många år att nå ett avgörande i de italienska skatteprocesserna. I Ukraina bestrider och överklagar koncernen fortlöpande de lokala skattemyndigheternas beslut och bedömningar. Bolaget övervakar regelbundet utvecklingen och de risker som kan uppkomma i relation till dessa pågående processer. Bolagets uppskattning av den samlade förpliktelse som med rimlig säkerhet kan uppkomma till följd av omtaxeringar och relaterade förfaranden, inkluderas i långfristiga avsättningar och upplupna kostnader och upplupna kostnader i koncernens räkenskaper (7,0 miljoner euro per den 30 september 2013, av vilka 3,0 miljoner euro rör Tyskland och 4,0 miljoner euro rör Italien).

Krav som har gjorts gällande av tidigare medarbetare vid PCT

En grupp om cirka 87 tidigare medarbetare vid Sanitecs nedlagda produktionsanläggning i Frankrike, Produit Ceramique de Touraine SA ("PCT"), tvistar om sina uppsägningar och kräver 7,1 miljoner euro i ytterligare ersättning för uppsägningarna. Frågan är för närvarande pågående och förhandling i den lokala arbetsdomstolen hölls den 10 september 2013. Arbetsdomstolens dom väntas för närvarande komma i december 2013. Sanitec betraktar risken för ytterligare betalningar som avlägsen och tror att domstolen kommer att döma till Bolagets fördel, varför inga avsättningar gjorts för detta krav.

Krav avseende ytterligare arrende framställt av hyresvärd i Ukraina

Den Statliga Fastighetsfonden i Ukraina ("SPF"), som är hyresvärd till vissa produktionsanläggningar i Slavuta i Ukraina, som hyrs av PJSC Slavuta Plant "Budfarfor", har i anslutning till en hyreshöjning gjort gällande att höjningen bör tillämpas retroaktivt från oktober 2011. Inget formellt anspråk har dock framställts av SPF. Enligt Bolagets nuvarande bedömning skulle anspråken uppgå till cirka 0,6 miljoner euro samt därutöver eventuella viten och räntor. Det kan inte garanteras att SPF inte kommer att framställa formella anspråk och driva saken till domstol, men Bolaget bedömer att rätten i så fall kommer att döma till Sanitecs fördel, varför inga avsättningar gjorts för detta krav.

Garantikrav i samband med produkter levererade av portugisisk leverantör

Den 30 november 2010 ingick Bolaget ett ersättnings- och regleringsavtal med en portugisisk leverantör gällande kostnader och skadeersättningar som Bolaget åsamkats till följd av krav från slutanvändare i Norden och Frankrike vilka var en följd av defekta produkter (spolanordningar och spolmekanismer, inloppsslangar och inbyggda cisterner) som de har levererat. Efter detta regleringsavtal har Bolaget fått vetskap om ytterligare defekta produkter framställda eller levererade av samma leverantör, vilka har lett till eller kan leda till skadeersättning. Sanitec övervakar situationen regelbundet och har rapporterat nya fel och resulterande skada och kostnader till Bolagets försäkringsgivare och även inlett diskussioner med leverantören för att komma överens om och reglera förluster och skador som inte var inkluderade i regleringsavtalet.

MILJÖFRÅGOR

Sanitec är föremål för ett antal EU-relaterade, nationella, regionala och lokala lagar, regler och regleringar gällande miljö och arbetsmiljöhälsa och säkerhet, skyddet av miljö och naturresurser, inklusive bland annat hanteringen av miljöfarliga ämnen och miljöfarligt avfall, utsläpp i luft, utsläpp av vatten, transport, återställning efter nedsmutsning samt hälsa och säkerhet på arbetsplatsen. Bolagets verksamhet förutsätter innehav av vissa miljötillstånd för produktionen av badrumsporslin samt bad- och duschprodukter, inklusive metallbaserade produkter. Vidare har Sanitecs produktionsenheter generellt blivit certifierade i enlighet med kvalitetshanteringsstandarderna ISO 9001 och miljöhanteringsstandarderna ISO 14001.

Frågor gällande regelefterlevnad hanteras dels centralt genom antagandet av riktlinjer och antagandet av standarder och principer, dels lokalt av respektive koncernbolag som har ansvaret för genomförandet,

uppföljningen och hanteringen av löpande frågor. Under 2010 etablerades en Compliance Committee, som har ansvar för bland annat frågor om efterlevnad av lagar och förordningar samt Sanitecs allmänna principer. Bildandet av Compliance Committee följdes av tillsättandet av en Senior Compliance Officer under 2012. Compliance Committee har antagit en uppförandekod som är tillämplig i hela Sanitec-koncernen och som består av standarder och principer som de anställda ska följa i sitt dagliga arbete, inklusive riktlinjer avseende efterföljande av lagregler rörande, bland annat, intressekonflikter, konfidentiell information, mutor, miljö, hälsa och säkerhet, trakasserier och diskriminering.

Sanitec kontrollerar och övervakar också miljöfrågor på fabriksnivå, med regelbunden underhålls- och miljöåterställning för att ta bort föroreningar och smittoämnen och löpande diskussioner och åtgärder för att förbättra resultatet och säkerställa efterlevnad av tillämpliga regler och tillstånd. På vissa av Sanitecs produktionsanläggningar finns det material som innehåller asbest, och ett fåtal av Bolagets anläggningar är, på grund av lång historik, möjligen föremål för mark- och grundvattenföroreningar vilka kan resultera i en saneringskostnad om minst 100 000 euro. I mars 2012 anlätade Sanitec en extern konsult för att genomföra en miljööversyn av produktionsanläggningarna, vilken omfattade en genomgång av aktuella miljötillstånd. Generellt sett bedrivs verksamhet i enlighet med erhållna tillstånd och tillämpliga miljölagar. Sanitec följer emellertid för närvarande inte villkoren för vissa tillstånd, som tillstånden hänförliga till följande anläggningar (vilket väntas innebära ett kostnadsansvar om minst 100 000 euro): La Villeneuve au Chene, Frankrike (anläggningen innehar inte de nödvändiga reningsarrangemangen för förorenat dagvatten samt vatten från brandsläckning); och Limoges, Frankrike (anläggningen överskrider den tillåtna gränsen för vissa avloppsvattensutsläpp). Sanitec fortsätter att övervaka samtliga av dessa anläggningar och har vidtagit åtgärder för att lösa samtliga av dessa frågor.

FÖRSÄKRING

Sanitec innehar för närvarande fem koncerngemensamma försäkringar, vilka försäkrar koncernen mot: (i) egendomsskada och produktionsuppehåll, (ii) allmänt ansvar och produktansvar, (iii) kreditförluster, (iv) bolagslednings- och chefsansvar, samt (v) brott. Sanitec innehar också en "run-off"-försäkring för bolagslednings- och chefsansvar som omfattar Bolaget och det tidigare moderbolaget Sanitec Holdings Oy (som för närvarande inte är en del av koncernen). Sanitec administrerar dessa försäkringar centralt. Bolaget tecknar lokala försäkringar i vissa fall, exempelvis avseende resor, företagsbilar, logistik samt hälsovård.

Kapitalisering och skuldsättning

Tabellen i detta avsnitt redovisar bokfört värde av Koncernens kortfristiga och långfristiga skulder och kapitalisering per den 30 september 2013. Tabellen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med "Operationell och finansiell översikt" och Sanitecs finansiella information (med tillhörande noter) som finns på annan plats i detta Prospekt. Utöver vad som beskrivs i "Operationell och finansiell översikt" har det inte skett några betydande förändringar i Sanitecs kapitalisering eller skuldsättning sedan den 30 september 2013.

(IFRS)	Per den 30 september 2013 (miljoner euro) (oreviderat)
Kortfristiga skulder	
Ej garanterade/ej säkerställda	0,0
Summa kortfristiga skulder	0,0
Långfristiga skulder	
Mot säkerhet/borgen (bokfört värde)	241,6
Ej garanterade/ej säkerställda	0,0
Summa långfristiga skulder	241,6
Summa skuldsättning	241,7
Eget kapital	
Aktiekapital	2,8
Övrigt bundet eget kapital	43,7
Fritt eget kapital	-14,1
Summa eget kapital	32,5
Summa kapitalisering	274,2⁽¹⁾
Nettoskuldsättning	
Likvida medel	69,8
Likviditet	69,8⁽²⁾
Kortfristiga skulder	
Andra kortfristiga skulder	0,0
Kortfristiga skulder	0,0
Netto kortfristig skuldsättning	
Räntejusteringslån (bokfört värde)	241,6
Andra långfristiga lån	0,0
Långfristiga skulder	241,6
Nettoskuldsättning (bokfört värde)	171,9⁽³⁾

(1) Per den 30 september 2013 uppgår den totala kapitaliseringen till 282,6 miljoner euro baserat på nominella skuldbelopp.

(2) Per den 30 september 2013 uppgick koncernens totala likviditet, innefattande både likvida medel och den icke utnyttjande Löpande rörelsekreditfaciliteten om 50 miljoner euro, till 119,8 miljoner euro.

(3) Per den 30 september 2013 uppgår nettoskuldsättningen till 180,3 miljoner euro baserat på nominella skuldbelopp.

Utvald historisk finansiell information

Tabellerna nedan innehåller utvald historisk finansiell information för Sanitec för niomånadersperioden januari–september 2013 respektive 2012 (vilken är hämtad från Bolagets översiktligt granskade (men oreviderade) koncernräkenskaper som återfinns på annan plats i detta Prospekt) samt för räkenskapsåren 2012, 2011 och 2010 (vilken är hämtad från Bolagets reviderade koncernräkenskaper som återfinns på annan plats i detta Prospekt).

Den utvalda historiska finansiella informationen ska läsas i tillsammans med informationen i "Riskfaktorer", "Kapitalisering och skuldsättning" och "Operationell och finansiell översikt" samt koncernräkenskaperna, inklusive noterna därtill, som återfinns på annan plats i detta Prospekt. Bolagets historiska resultat indikerar inte nödvändigtvis vilka resultat som kan förväntas i framtiden.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT I SAMMANDRAG

(IFRS)	Perioden 1 januari– 31 december			Perioden 1 januari– 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(reviderat)			(oreviderat)	
Nettoomsättning	777,3	770,8	752,8	585,0⁽¹⁾	534,3
Övriga rörelseintäkter	12,9	9,4	5,4	2,8	11,8
Material och tjänster	-366,7	-349,9	-344,4	-270,1	-238,6
Ersättningar till anställda	-255,3	-222,3	-209,3	-162,1	-155,2
Produktion för eget bruk	1,7	1,0	1,3	1,0	1,4
Övriga rörelsekostnader	-184,8	-112,3	-103,1	-73,7	-76,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-33,9	-29,7	-29,7	-22,6	-24,0
Rörelseresultat	-48,8	67,1	73,0	60,3	53,7
Finansiella intäkter och kostnader	-1,3	-15,9	-6,0	-4,1	-14,0
Resultat före skatt	-50,1	51,2	67,0	56,3	39,7
Inkomstskatt	-0,7	-3,5	4,7	-3,1	-9,3
Periodens resultat	-50,8	47,7	71,7	53,1	30,4

(1) Justerat för avyttringen av Leda i oktober 2012 uppgick nettoomsättningen för perioden 1 januari–30 september 2012 till 567,6 miljoner euro.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

(IFRS)	Per den 31 december			Per den 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(reviderat)	(omräknat)		(oreviderat)	
Likvida medel	138,5	161,3	215,7	195,9	69,8
Rörelsekapital, netto	47,5	41,7	29,9	57,0	43,8
Totala anläggningstillgångar ⁽¹⁾⁽²⁾	238,8	227,2	223,2	219,4	202,2
Totala omsättningstillgångar ⁽²⁾	408,1	403,0	434,6	450,1	314,1
Totala tillgångar⁽¹⁾	646,9	630,2	657,8	669,4	516,3
Totala långfristiga skulder ⁽¹⁾	235,2	229,9	196,7	238,8	287,2
Totala kortfristiga skulder	267,6	232,4	217,4	205,8	196,4
Totala skulder⁽¹⁾	502,8	462,3	414,1	444,6	483,6
Totalt eget kapital	144,1	167,9	243,8	224,8	32,7
Totalt eget kapital och skulder⁽¹⁾	646,9	630,2	657,8	669,4	516,3

(1) Bolaget antog den ändrade IAS 19 "Ersättningar till anställda" den 1 januari 2013. Sanitec har tillämpat den ändrade IAS 19 "Ersättningar till anställda" retroaktivt och historisk finansiell information för räkenskapsåren 2012 och 2011 har varit föremål för omräkning. Den omräknade informationen har inte reviderats. Jämförelseinformation för räkenskapsåret 2010 har inte varit föremål för omräkning. Effekterna från omräkningar har inte varit materiella. Ändringen av IAS 19 har huvudsakligen påverkat omklassificeringen av vissa poster i Bolagets rapport över finansiell ställning (omklassificering från förmånsbestämda skulder till förmånsbestämda tillgångar med en effekt om 0,3-0,4 miljoner euro).

(2) För 2011 och 2012 har Bolaget retroaktivt omklassificerat vissa räntebärande fordringar från kortfristiga fordringar till långfristiga fordringar för att korrigera tidigare gjord klassificering. Effekten av omräkningen uppgick till cirka 3,5-3,8 miljoner euro, med vilket kortfristiga tillgångar minskade och långfristiga tillgångar ökade.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

(IFRS)	Perioden 1 januari– 31 december			Perioden 1 januari– 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
			(miljoner euro)		
		(reviderat)		(oreviderat)	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24,8	54,5	87,9	59,5	36,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28,6	-25,3	-11,4	-8,0	-11,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3,6	-6,4	-21,8	-15,9	-170,2
Förändring av likvida medel	-49,8	22,8	54,7	35,6	-145,4

INFORMATION PER PRODUKTOMRÅDE

(IFRS)	Perioden 1 januari– 31 december			Perioden 1 januari– 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
			(miljoner euro)		
		(oreviderat)		(oreviderat)	
Nettoomsättning					
Bathroom Ceramics	580,8	561,9	556,4	430,5	406,3
Ceramics Complementary Products	196,5	209,0	196,4	154,5	128,0

KONCERNENS NYCKELTAL (KPI)

(IFRS)	Perioden 1 januari– 31 december			Perioden 1 januari– 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
			(miljoner euro)		
		(oreviderat)		(oreviderat)	
EBITDA ⁽¹⁾	-14,9	96,8	102,7	82,9	77,7
Justerat EBITDA ⁽¹⁾	77,1	105,7	107,7	83,7	77,9
Justerat EBITDA-marginal (%) ⁽²⁾	9,9	13,7	14,3	14,3	14,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten ⁽³⁾	-24,8	54,5	87,9	59,5	36,4
Kassagenerering (%) ⁽⁴⁾	52,7	77,9	87,9	90,0	84,5
Nettoskuld ⁽⁵⁾	55,0	32,7	-42,9	-17,1	180,3
Nettoskuld/justerat EBITDA (ggr) ⁽⁶⁾	0,7	0,3	-0,4	-0,2	1,8
Resultat per aktie, justerat (euro) ⁽⁷⁾	-0,51	0,48	0,72	0,53	0,30

(1) EBITDA och justerat EBITDA är nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Sanitec definierar EBITDA som resultat före finansiella intäkter och kostnader, inkomstskatter samt avskrivningar och nedskrivningar. Som framgår av tabellen nedan, definierar Sanitec justerat EBITDA som EBITDA justerat för följande jämförelsestörande poster (dvs. poster av engångskaraktär):

- (a) Avyttrade verksamheter, vilket omfattar (1) förlusten hänförlig till avyttringen av Leda under 2012, (2) förlusten hänförlig till försäljningen av Sanitecs ryska joint venture, NSF, under 2010, (3) slutligt resultat från försäljningen av EVAC och Minsk Mazowiecki före 2010, samt (4) vinster från försäljningen av Domino under 2010, och därtill relaterade kostnader.
- (b) Omstruktureringskostnader, vilka omfattar (1) kostnader relaterade till nedläggningen av produktionsanläggningen i Selles-sur-Cher (Frankrike) och Alsager (Storbritannien), särskilt (a) såvitt avser Selles-sur-Cher, kostnader för uppsägning av personal, kostnader för omläggning av produktionskapaciteten till andra länder, nedskrivningar på tillgångar och lager, advokatarvoden och agentarvoden avseende den eventuella avyttringen av fastigheten i Selles-sur-Cher; och (b) såvitt avser Alsager, kostnader för uppsägning av personal, saneringskostnader för anläggningen och ett hyrestillägg, (2) kostnader för uppsägning i samband med omorganisationen av försäljnings- och marknadsföringsfunktionen och andra centrala funktioner som en del av "One Sanitec"-strategin, (3) andra omstruktureringskostnader hänförliga till omstruktureringen av produktionsanläggningarna i Mörrum och Gaeta, samt (4) avgångsvederlag och liknande utlägg till ledningen i samband med omstrukturering, och andra relaterade kostnader, med avdrag för återföring av avsättningar för omstruktureringar;
- (c) Betalning av EU-kommissionen böter år 2010 i samband med Sanitecs påstådda delaktighet i en priskartell och konkurrensbegränsande samarbete på den europeiska marknaden för badrumsinredning (se "Verksamheten—Tvister") och därtill relaterade advokatarvoden och löpande konsultarvoden; och
- (d) Övriga jämförelsestörande kostnader.

Denna information ersätter inte, och ska inte betraktas som ersättning för, finansiella nyckeltal som beräknas enligt IFRS. EBITDA och justerat EBITDA är inte mått på resultat eller likviditet enligt IFRS, och ska inte ses av investerare som isolerade från, eller som ersättning för, eller mått på, vinst, eller som en indikator på rörelseresultat eller kassaflöden från den löpande verksamheten såsom dessa beräknas enligt IFRS. Sanitec har presenterat denna tilläggsinformation därför att Bolaget är av uppfattningen att informationen utgör relevanta mått på Bolagets förmåga att hantera skuldsättningen och kan hjälpa investerare i utvärderingen av Bolagets verksamhet. EBITDA, justerat EBITDA och liknande mått används av olika bolag för olika syften och är ofta beräknade på ett sätt som återspeglar omständigheterna för de bolagen. Försiktighet bör iaktas vid jämförelse mellan Sanitecs EBITDA och justerade EBITDA och liknande mått rapporterade av andra bolag.

EBITDA och justerat EBITDA, såsom dessa nyckeltal presenteras här, skiljer sig från definitionen av "Consolidated EBITDA" som återfinns i det prospekt som upprättades i samband med emissionen av Obligationerna, i den Löpande rörelsekreditfaciliteten, samt i villkoren för Obligationerna.

För mer information, se "Utvald historisk finansiell information—Femårsinformation i urval—Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS".

Tabellen nedan visar en härledning av EBITDA och justerat EBITDA för de angivna perioderna:

	Perioden 1 januari – 31 december			Perioden 1 januari – 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)			(miljoner euro)	
	(oreviderat)			(oreviderat)	
Rörelseresultat	-48,8	67,1	73,0	60,3	53,7
Avskrivningar och nedskrivningar	33,9	29,7	29,7	22,6	24,0
EBITDA	-14,9	96,8	102,7	82,9	77,7
Övriga jämförelsestörande kostnader	—	—	—	0,3	0,9
Avyttrade verksamheter ^(a)	0,6	—	1,1	0,2	0,3
Omstruktureringskostnader ^(b)	33,4	8,2	3,1	0,1	7,5
Konkurrensbot och advokatarvoden ^(c)	58,0	0,7	0,7	0,1	-5,9
Justerat EBITDA	77,1	105,7	107,7	83,7	77,9

- (2) Resultat före finansiella intäkter och kostnader, inkomstskatter samt av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster uttryckt i procent av nettoomsättningen, se vidare "Operationell och finansiell översikt—Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS".
- (3) Kassaflöde från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.
- (4) Justerat EBITDA minus utbetalningar för investeringar i immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar dividerat med justerat EBITDA.
- (5) Långfristiga räntebärande skulder plus kortfristiga räntebärande skulder till nominellt värde minus likvida medel.
- (6) Justerat EBITDA (senaste 12 månaderna) dividerat med långfristiga räntebärande skulder plus kortfristiga räntebärande skulder till nominellt värde minus likvida medel.
- (7) Resultat per aktie justerat för emission av 99 000 000 aktier utan vederlag i november 2013 (aktiedelning). Se "Sanitecs aktier och aktiekapital—Aktiekapitalets utveckling".

FEMÅRSINFORMATION I URVAL

Tabellerna nedan innehåller utvald finansiell information för de fem år som anges. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 har hämtats från Bolagets reviderade koncernräkenskaper som återfinns på annan plats i detta Prospekt. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåret 2008 har hämtats från Bolagets koncernräkenskaper som upprättats i enlighet med lagar och regler som gäller för upprättande av räkenskaper i Finland ("FAS"). Den finansiella informationen avseende räkenskapsåret 2009 har upprättats av Bolagets ledning från Bolagets konsoliderade redovisning.

(miljoner euro)	Perioden 1 januari – 31 december				
	FAS 2008	FAS 2009	IFRS 2010	IFRS 2011	IFRS 2012
Nettoomsättning	874,9	748,8	777,3	770,8	752,8
Periodens resultat	-994,0	813,2	-50,8	47,7	71,7
Extraordinära kostnader	-5,3	0,1	—	—	—
Inkomstskatt	0,4	5,1	0,7	3,5	-4,7
Finansiella intäkter och kostnader	153,3	-870,3	1,3	15,9	6,0
Avskrivningar och nedskrivningar	923,3	84,1	33,9	29,7	29,7
EBITDA	77,7	32,2	-14,9	96,8	102,7
Övriga jämförelsestörande kostnader	15,7	26,5	—	—	—
Avyttrade verksamheter	—	—	0,6	—	1,1
Omstruktureringskostnader	21,2	1,0	33,4	8,2	3,1
Konkurrensbot och advokatarvoden	0,2	0,3	58,0	0,7	0,7
Summa jämförelsestörande poster	37,1	27,9	92,0	8,9	4,9
Justerat EBITDA	114,8	60,1	77,1	105,7	107,7
Övriga jämförelsestörande poster omklassificerade som normala kostnader i internrapporteringen	—	-4,3	—	—	—
Justerat EBITDA / internrapportering	114,8	55,8	77,1	105,7	107,7

Följande tabell innehåller en härledning av justerat EBITDA till rörelseresultatet för de perioder som anges:

	Perioden 1 januari – 31 december				
	2008	2009	2010	2011	2012
	(miljoner euro)				
Rörelseresultat	-845,6	-51,9	-48,8	67,1	73,0
Nedskrivningar av goodwill och avskrivningar på lån ⁽¹⁾	886,1	—	—	—	—
Avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	37,2	84,1	33,9	29,7	29,7
EBITDA ⁽²⁾	77,7	32,2	-14,9	96,8	102,7
Kostnader som omklassificerats som jämförelsestörande i internrapporteringen ⁽³⁾	—	26,5	—	—	—
Övriga jämförelsestörande kostnader som omklassificerats som icke jämförelsestörande kostnader i internrapporteringen ⁽³⁾	—	-4,3	—	—	—
EBITDA i internrapporteringen	77,7	54,4	-14,9	96,8	102,7
Övriga jämförelsestörande kostnader ⁽⁴⁾	15,7	—	—	—	—
Avyttrade verksamheter ⁽⁵⁾	—	—	0,6	—	1,1
Omstruktureringarkostnader ⁽⁶⁾	21,1	1,0	33,4	8,2	3,1
Konkurrensbot och advokatarvoden ⁽⁷⁾	0,2	0,3	58,0	0,7	0,7
Summa jämförelsestörande kostnader	37,1	1,4	92,0	8,9	4,9
Justerat EBITDA / internrapportering	114,8	55,8	77,1	105,7	107,7

(1) I beloppet för 2008 ingår 871,0 miljoner euro i nedskrivningar av goodwill och 15,1 miljoner euro i avskrivningar och nedskrivningar på lån.

(2) EBITDA för 2009 är inte baserat på legala räkenskaper. Se "Presentation historisk finansiell information".

(3) I rörelseresultatet samt av- och nedskrivningar för 2009 ingår nedskrivningskostnader om 52,5 miljoner euro som ingår i Sanitec Oy:s konsoliderade redovisning. Dessa nedskrivningskostnader balanserades mot negativ goodwill i Sofia III S.å r.l.s koncernräkenskaper för 2009 (dvs. internrapporteringen). Under 2009 omklassificerades 4,3 miljoner euro från jämförelsestörande kostnader i Sanitec Oy:s koncernredovisning till normala kostnader i Sofia III S.å r.l.s koncernräkenskaper. För 2009 omfattar jämförelsestörande kostnader hänförliga till den finansiella omstruktureringen som omklassificerades till icke jämförelsestörande omstruktureringarkostnader i Sofia III S.å r.l.s koncernräkenskaper och balanserades mot negativ goodwill. För 2009 omfattar kostnader omklassificerades som jämförelsestörande kostnader i internrapporteringen kostnader för nedläggningen av produktion i Maastricht (Nederländerna), Varde (Danmark) och Mińsk (Polen) uppgående till totalt 15,1 miljoner euro, kostnader för produktionalisering om 3,3 miljoner euro, lojalitetsbonusprogram för anställda efter den finansiella omstruktureringen om totalt 1,8 miljoner euro samt andra kostnader av engångskaraktär om totalt 6,4 miljoner euro.

(4) För 2008 omfattar övriga jämförelsestörande kostnader för produkt- och varumärkesrationaliseringar om 10,2 miljoner euro, kostnader för hantering av ineffektivitet i vissa produktionsenheter (huvudsakligen Kolo och Gaeta) om totalt 3,9 miljoner euro samt konsultkostnader, likvidationskostnader och andra kostnader av engångskaraktär om 1,6 miljoner euro.

(5) För 2010 var nettoförlusten från avyttrade verksamheter huvudsakligen hänförlig till Bolagets avyttring av den italienska bad- och duschverksamheten Domino, avslutandet av Bolagets joint venture i Ryssland (NSF), samt en korrigering av nettoförlusten från avyttringar av verksamheter redovisade tidigare år. Under 2012 avyttrade Sanitec sin franska duschverksamhet (Leda), vilket resulterade i en förlust om 1,1 miljoner euro.

(6) Omstruktureringarkostnader avseende nedläggning av produktionsanläggningar och kontor, liksom förändringar i Bolagets ledning och organisation: Under 2008 minskade Sanitec kapaciteten i anläggningen i Digoïn (Frankrike) och reducerade indirekt struktur, uppgående till totalt 10,5 miljoner euro. Sanitec lade ned fabriken Bayonne B&S och minskade kapaciteten i Tosse (Leda), uppgående till totalt 3,6 miljoner euro. I Alsager initierade Sanitec effektivitetsförbättringar i både direkta och indirekta kostnader om totalt 3,7 miljoner euro. I B&S-verksamheten Domino och Koralie genomfördes åtgärder för att minska kostnadsbasen till en kostnad om 1,5 miljoner euro. Andra åtgärder i porslinsfabriknätverket implementerades huvudsakligen i anläggningarna i Norden och Polen och uppgick till totalt 1,8 miljoner euro. För 2009 avser omstruktureringarkostnader om 1,0 miljoner euro perioden januari-juni 2009 och avser primärt kostnader för personal och kostnader för åtgärder som påbörjats tidigare år. Under 2010 påbörjades nedläggningen av produktionsanläggningen i Selles-sur-Cher (Frankrike) och Alsager (Storbritannien), kontoret i Berlin lades ned, och vissa mindre verksamhetsrelaterade förändringar genomfördes, uppgående till totalt 29,0 miljoner euro, medan förändringar i ledningen uppgick till totalt 4,4 miljoner euro. Under 2011 redovisade Bolaget engångskostnader om 6,4 miljoner euro hänförlig till nedläggningarna av produktionsanläggningar i Frankrike (som påbörjats under 2010) och i Storbritannien (som avslutades under 2011) samt övriga omstruktureringarkostnader om 1,8 miljoner euro, vilka omfattade kostnader för avveckling av tidigare ledningspersoner och andra omstruktureringars aktiviteter. Under 2012 genomfördes omstruktureringarsåtgärder avseende Bolagets verksamhet i Mörrum, liksom strukturella förändringar hänförliga till Bolagets ledning och organisation.

(7) Under 2010 utdömde EU-kommissionen böter om sammanlagt 622,3 miljoner euro till 17 badrumstillbehörs- och badrumsproduktorsföretag, däribland Sanitec, för påstådd delaktighet i en priskartell och konkurrensbegränsande samarbete i sex EU-länder (Österrike, Belgien, Frankrike, Tyskland, Italien och Nederländerna) under 12 år (1992-2004). I september 2013 ogiltigförklarade EU-domstolen i Luxemburg delvis EU-kommissionens beslut från juni 2010 avseende Sanitec såvitt avser vissa anklagelser rörande Frankrike och Italien. EU-domstolens dom reducerade böterna som ålades Sanitec med cirka 7,1 miljoner euro, från 57,69 miljoner euro till 50,58 miljoner euro. Det ursprungliga bötesbeloppet om 57,69 miljoner euro betalades i sin helhet den 30 september 2010 och mellanskillnaden återbetalades till Bolaget den 25 oktober 2013. För ytterligare information, se "Verksamheten—Tvister". Utöver det ovan nämnda bötesbeloppet avser beloppen relaterade advokatarvoden som betalades under 2010-2012.

Operationell och finansiell översikt

Informationen som följer ska läsas tillsammans med "Utvald historisk finansiell information" i detta Prospekt samt räkenskaper, inklusive noterna, återfinns på annan plats i detta Prospekt. Uttalandena i detta avsnitt om prognoserna för branschen, Sanitecs förväntningar gällande framtida resultat, likviditet och kapitalresurser; samt övriga icke-historiska uppgifter, är framtåtriktade uttalanden. Dessa framtåtriktade uttalanden är föremål för ett flertal risker och osäkerhetsfaktorer, bland annat riskerna och osäkerhetsfaktorerna som beskrivs i avsnitten "Riskfaktorer" och "Viktig information—Framtåtriktade uttalanden" i detta Prospekt. Bolagets faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från dem som antyds eller uttrycks i framtåtriktade uttalanden.

ÖVERSIKT

Sanitec är marknadsledande inom badrumsporslin och en ledande leverantör av badrumsprodukter på Bolagets Huvudmarknader (Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina). Sanitec är ledande (nummer ett eller två baserat på volym) inom badrumsporslin på 12 av Bolagets 13 Huvudmarknader, och har en stark ställning på tillväxtmarknader, inklusive Ryssland. Sanitecs unika varumärkesportfölj innefattar flera av de mest etablerade och kända varumärkena på den europeiska marknaden för badrumsprodukter, inklusive Bolagets "kronjuveler"—Ifö® (Sverige och Danmark), Ido® (Finland och Sverige), Keramag® (Tyskland), Sphinx® (Nederländerna), Twyford® (Storbritannien), Allia® (Frankrike), Pozzi-Ginori® (Italien), Kolo® (Polen) och Colombo® (Ukraina). Sanitec erbjuder produkter inom två områden:

- **Bathroom Ceramics** omfattar produktgrupperna toaletter, handfat/tvättställ, pelare, cisterner, bidéer, urinoarer samt duschkar i porslin. Under 2012 omsatte Bathroom Ceramics 556,4 miljoner euro, motsvarande 73,9 % av den totala nettoomsättningen. Under de tre första kvartalen 2013 omsatte Bathroom Ceramics 406,3 miljoner euro, motsvarande 76,0 % av den totala nettoomsättningen.
- **Ceramics Complementary Products** omfattar produktgrupperna badrumsmöbler, installationssystem, badkar, kranar och blandare, duschlösningar samt duschkar och liknande produkter baserade på kompositmaterial. Under 2012 omsatte Ceramics Complementary Products 196,4 miljoner euro, motsvarande 26,1 % av den totala nettoomsättningen. Under de tre första kvartalen 2013 omsatte Ceramics Complementary Products 128,0 miljoner euro, motsvarande 24,0 % av den totala nettoomsättningen.

Sanitec säljer i första hand badrumsprodukter till grossister, liksom direkt till fackhandel, byggvaruhus och installatörer. Bolagets kundrelationer är långvariga och stabila. Per den 30 september 2013 hade Sanitec cirka 6 500 anställda i 19 länder⁽¹⁾. Verksamhet bedrivs bland annat vid 18 produktionsanläggningar, av vilka 11 utgör produktionsanläggningar för badrumsporslin.

Under 2009 medförde ett antal händelser, bland annat oron och störningarna på de globala finansmarknaderna, samt de betydande nedgångarna i byggbranschen på Sanitecs huvudmarknader, att Sanitec genomgick en finansiell omstrukturering. Sanitec utnyttjade detta tillfälle till att i accelererad takt genomföra "One Sanitec"-omvandlingen från en grupp fristående bolag, framgångsrika på sina respektive marknader, till en integrerad koncern. "One Sanitec"-strategin har möjliggjort stordriftsfördelar, ökad effektivitet i verksamheten, kostnadsbesparingar och, som ett resultat av detta, förbättrad lönsamhet. Sanitec har nu ett starkare fokus på Bolagets mest lönsamma varumärken och produktserier samt en mer konkurrenskraftig kostnadsstruktur. Genom att bygga vidare på "One Sanitec"-plattformen fortsätter Sanitec nu att implementera liknande åtgärder för att ytterligare förbättra resultatet.

Under 2012 genererades 24,7 % av Sanitecs nettoomsättning i Nordeuropa, 28,6 % i Centraleuropa, 7,2 % i Storbritannien och Irland, 19,3 % i Sydeuropa, 17,1 % i Östeuropa, samt 3,1 % i övriga världen. Under de tre första kvartalen 2013 genererades 25,3 % av Sanitecs nettoomsättning i Nordeuropa, 31,3 % i Centraleuropa, 7,1 % i Storbritannien och Irland, 17,3 % i Sydeuropa, 16,1 % i Östeuropa, samt 3,0 % i övriga världen.

FAKTORER SOM PÅVERKAR SANITECS RESULTAT

Marknadsvillkor och allmänna ekonomiska förhållanden

Efterfrågan på badrumsprodukter kommer både från privata hushåll och kommersiella, industriella och offentliga sektorer inom projektutveckling och installation. Projektverksamheten omfattar storskaliga projekt avseende bostadsfastigheter, kommersiella och industriella fastigheter samt offentliga projekt, som exempelvis bostadsprojekt och industrianläggningar. Inom samtliga sektorer för installation är det primärt vid fyra tillfällen som det är aktuellt att köpa badrumsprodukter: renovering, ombyggnad och tillbyggnad samt nybyggnation. Sanitecs resultat är därför i stor utsträckning beroende av marknaden för nybyggnation och renoveringsmarknaden, vilka i sin tur påverkas av de ekonomiska förhållanden som råder på de marknader där Sanitec säljer sina produkter, dock i något olika utsträckning. I synnerhet är det på Huvudmarknaderna i Europa som nivån på nybyggnation och renoveringar i hög grad påverkas av

(1) Inkluderar agenter i Danmark och Estland.

faktorer som konsumentförtroende, huspriser, tillgång till och villkor för bostadslån, konsumenternas konsumtionsvanor, rimlig tillgång till finansiering för konsumenterna, hushållens inkomster samt räntenivåer. Eftersom renovering, och i något mindre utsträckning även nybyggnation, handlar om ett val konsumenter gör snarare än en nödvändighet, tenderar konsumenter och investerare att skjuta upp sådana investeringar i tider av kris och ekonomisk osäkerhet, men de tenderar också att påbörja mer omfattande aktiviteter när ekonomin återhämtar sig och framtidsutsikterna förbättras.

Eftersom Sanitec är marknadsledande inom badrumsporslin och en ledande leverantör av badrumsprodukter på Bolagets Huvudmarknader, kommer de makroekonomiska trender som påverkar Europa som helhet också att påverka Sanitecs resultat. År 2009 präglades exempelvis av en betydande BNP-nedgång på flertalet av Bolagets Huvudmarknader samt en väsentligt minskad tillväxttakt på tillväxtmarknaderna, där byggbranschen drabbades i oproportionerligt hög grad. De ekonomiska förhållandena på vissa av Bolagets marknader, såsom Sydeuropa, har ännu inte återhämtat sig, vilket har påverkat både försäljningsvolymerna (eftersom kunderna köper färre produkter) och de priser Bolaget kan ta för sina produkter (då kunderna är mer priskänsliga på svaga marknader). Efterfrågan drivs emellertid också av en gradvis ökning av antalet renoveringsarbeten, som i sin tur drivs av kundernas preferens för nya produktstilar, produktfunktioner och avancerad teknik. Se *”Riskfaktorer—Risker hänförliga till Sanitecs verksamhet och marknad—Sanitec är föremål för vissa inneboende risker relaterade till byggbranschen. Som en följd av den cykliska naturen hos nybyggnadssektorn inom byggbranschen är en stor del av Bolagets resultat beroende av en sund ekonomi och ett sunt finansiellt och monetärt system i såväl de marknadsregioner där Bolaget är verksamt som globalt. Det ekonomiska klimatet på senare tid och åtstramningen på kreditmarknaderna har påverkat Bolagets verksamhetsresultat negativt, och en eventuell fortsatt eller ytterligare nedgång i de ekonomiska förhållandena skulle påverka verksamheten negativt.”*

Distributionstrender för badrumsprodukter

Sanitec säljer sina produkter genom flera olika distributionskanaler, huvudsakligen grossister. Bolagets kunder i grossistledet säljer sedan produkterna vidare till installatörer och slutkunder. Bolagets relationer med sina kunder i leverantörsledet är oerhört viktiga för Bolagets förmåga att effektivt marknadsföra sina produkter. Förändringar i den relativa storleken på distributionskanaler kan påverka Bolagets förmåga att sälja sina produkter eftersom Sanitec har en starkare närvaro i vissa kanaler. Ett byte av distributionskanal kan också påverka vilken typ av produkter som Bolaget kan sälja och till vilket pris, och som en följd av detta kan Bolagets marginaler påverkas av dess distributionskanaler. Till exempel har byggvaruhus och andra detaljhandelskanaler ökat sin marknadsandel på vissa marknader. Som en reaktion på denna trend har

Sanitec aktivt fokuserat på att förbättra sina positioner inom byggvaruhus- och detaljistkanaler. Bolaget har också sett en viss ökning av webb-baserad handel på vissa marknader, även om Sanitec inte anser att det ännu har haft någon inverkan på Bolagets nettoomsättning. Se *”Riskfaktorer—Risker hänförliga till Sanitecs verksamhet och marknad—Om Sanitec inte anpassar sig till förändringar i distributionskanalerna på vissa av Bolagets marknader skulle försäljningsvolymerna och lönsamhet kunna påverkas negativt.”*

Produktledarskap

Traditionellt har varumärkeskännedom och kundlojalitet, produktkvalitet och pålitlighet, bredden i produktsortimentet och tillverkningskapacitet varit nyckelfaktorerna för att konkurrera på Sanitecs marknader. Nu växer också ständigt behovet av flexibilitet, produktdesign, förmågan att förutse kundernas efterfrågan samt nya trender, möjligheten att vända sig till nya geografiska marknader och leverantörsled, att framställa produkter för mer än ett varumärke och på flera platser, att effektivisera inköp, att öka omfattningen av och kvaliteten på servicen, att ha förmågan att föra kostnadsökningar vidare och, framför allt, av innovation och produktoptimering. Se *”Marknad—Konkurrenssituationen.”*

På senare år har Bolaget mer aktivt påverkat marknadsefterfrågan genom att introducera innovativa produkter och system med en mer sofistikerad design samt förbättrade funktioner och egenskaper. Innovation har fått en ökad betydelse för att skapa efterfrågan och att stärka varumärkets anseende och ställning på marknaden. Dessutom har slutkunderna i allt högre grad börjat efterfråga produkter med både förbättrad stil och funktion. Som en följd av detta har Sanitec fokuserat mer aktivt på produktoptimering och på att utveckla innovativa produkter och system för att möta efterfrågan från kunderna.

Råvarupriser

Råvarorna som Sanitec använder för att framställa sina produkter utgör en betydande del av Bolagets rörelsekostnader. Kostnader för råvaror är inkluderade i material och tjänster och produktion för eget bruk, vilka representerade ungefär 50 % av rörelsekostnaderna under 2012 samt perioden 1 januari–30 september 2013). Bolagets inköp av råvaror för porslinstillverkning omfattar grålera, kaolin, fältspat, chamotte (lera) samt zirkonium (glasyringsrediens). För tillverkningen kompletterande produkter inhandlas aluminium, rostfritt stål, glas, akryl samt emballage. Energi/gaskostnader utgör också en betydande del av kostnaderna för driften av Bolagets produktionsanläggningar.

Trots att priserna för merparten av Bolagets viktigaste råvaror har varit relativt stabila de senaste åren (med undantag för energipriset som har ökat stadigt de senaste två åren), kan svängningar i priset och tillgången på de råvaror Bolaget använder, i synnerhet metaller, orsakas av förändringar i global tillgång och efterfrågan, Bolagets leverantörers verksamhet, politiska

beslut och riktlinjer, politiska och ekonomiska villkor i vissa länder där dessa råvaror produceras samt force majeure, såsom extrema väderförhållanden och naturkatastrofer. Situationen kan förvärras ytterligare om råvarorna handlas i utländska valutor. Vidare är Bolagets tillverkningsanläggningar beroende av och förbrukar betydande mängder energi, främst gas och elektricitet, för att kunna bedriva sin verksamhet, och Bolaget är därmed föremål för väsentliga kostnadsökningar i samband med svängningar i energipriserna. Se *”Riskfaktorer—Risker hänförliga till Sanitecs verksamhet och bransch—Om kostnaderna för råvaror ökar eller om tillgången minskar kan Sanitec uppleva kostnadsökningar eller få svårt att köpa in tillräckligt med råvaror eller komponenter för att klara produktionskraven. Höjda energipriser kan också väsentligt öka Bolagets kostnader.”*

Valutasvängningar

Eftersom Sanitec bedriver sin verksamhet i olika länder genererar koncernen en del av sin omsättning och ådrar sig en del av sina kostnader i andra valutor än euro, företrädesvis svenska kronor, norska kronor, danska kronor, brittiska pund, ryska rubel, polska zloty, schweiziska franc, tjeckiska kronor samt ukrainska hryvnia. Under 2012 genererade dotterbolag från euroområdet cirka 55 % av Sanitecs externa nettoförsäljning (dotterbolag med svenska kronor, polska zloty och brittiska pund som redovisningsvaluta stod för cirka 33 % och resterande för cirka 12 %). Under 2012 genererades cirka 44 % av Bolagets EBITDA från dotterbolag inom euroområdet (dotterbolag med svenska kronor, polska zloty och brittiska pund som redovisningsvaluta stod för cirka 45 % och resterande för cirka 11 %). I vissa jurisdiktioner genereras Bolagets kostnader och omsättning i samma valuta. Ibland är det emellertid inte möjligt att matcha intäkter genererade i utländska valutor mot kostnader i samma valuta, och till följd av detta påverkas Bolagets resultat av valutakursfluktuationer. Under 2012 genererades cirka 80 % av Bolagets nettovalutaflöden på EBITDA-nivån från andra valutor än euro (inklusive valutor peggade mot euron, t.ex. danska kronor). Se *”—Finansiell riskhantering—valutaexponering och valutasäkring”* samt *”Riskfaktorer—Risker hänförliga till Sanitecs verksamhet och bransch—Sanitecs verksamhetsresultat är föremål för svängningar i valutakurserna.”*

Sanitec upprättar sina koncernräkenskaper i euro. Sanitecs dotterbolag upprättar emellertid sina finansiella rapporter i sina respektive valutor, vilka kan vara andra valutor än euro. Som en följd av detta måste Sanitec räkna om tillgångar, skulder, intäkter och utgifter i samtliga verksamheter med en annan valuta än euro, till euro, till gällande växelkurser. Transaktioner i utländska valutor räknas om med hjälp av de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. I allmänhet räknar Sanitec om resultaträkningen och balansräkningen för de utländska dotterbolagen till euro med hjälp av en genomsnittlig valutakurs för rapportperioden, respektive den valutakurs som gäller vid periodens utgång. Vinst och förluster som följer av transaktioner i utländska valutor och omräkning av poster redovisas i resultaträkningen, med undantag för

när de hänskjuts till övrigt totalresultat som nödvändiga kassaflödessäkringar. Differenser som uppkommer vid omräkningen av resultaträkningen och balansräkningen redovisas i övrigt totalresultat som valutakursdifferenser och ingår under valutakursdifferenser i eget kapital. Som en följd av detta kan förändringar i eurokursen påverka värdet på vissa poster i koncernräkenskaperna hänförliga till de av Bolagets verksamheter som inte bedrivs i euro, även om värdet inte har förändrats i originalvalutan. En starkare euro kommer exempelvis att minska det redovisade värdet av verksamheterna som inte bedrivs i euro och motsatt kommer en svagare euro att öka det redovisade värdet av verksamheten som inte bedrivs i euro.

Säsongseffekter

Sanitecs verksamhet är i relativt begränsad utsträckning föremål för säsongseffekter. Bolagets omsättning är generellt sett stabil från kvartal till kvartal, men inom kvartalen kan den svänga på månatlig basis, och kan dämpas under sommaren samt i december och januari, för att sedan öka februari–april och sedan i september fram till och med första hälften av november. Bolaget anpassar produktionen under semesterperioderna, och som en följd kan Bolagets kostnader variera måttligt på säsongsmässig basis. Bolaget binder i normalfallet upp likviditet under årets första sex månader och likviditeten ökar sedan årets andra halva. Bolaget betalar årliga kundbonusar under första kvartalet varje år och bygger upp varulagret mellan januari och juni innan sommarperioden. Under det tredje och fjärde kvartalet minskar Bolagets varulager och kundfordringar.

SEGMENT

Sanitec har ett segment, och redovisar därmed enbart upplysningar för hela koncernen i sina koncernräkenskaper. Under räkenskapsåren 2012 och 2011 hade Sanitec inga värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad, varför inga redovisningskrav till följd av IFRS 8 var tillämpliga för Sanitec. Sanitecs koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2012 och 2011 upprättades således utan hänsyn till principerna om segmentsredovisning i IFRS 8. Sanitec avser att även fortsättningsvis upprätta sina koncernräkenskaper baserat på ett segment och kommer, efter Erbjudandet, att tillämpa IFRS 8 i sin segmentsredovisning.

NYCKELTAL SOM INTE BERÄKNAS ENLIGT IFRS

Sanitec har i detta Prospekt inkluderat följande oreviderade nyckeltal som inte krävs eller enligt IFRS: EBITDA, justerat EBITDA samt justerat rörelseresultat. Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS redovisas därför att Bolaget är av uppfattningen att dessa och liknande mått i hög grad används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och övriga intresserade parter som kompletterande mått på resultat och likviditet. De nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med likartade benämningar i andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Därmed bör de inte beaktas

isolerade från eller istället för en analys av Bolagets rörelseresultat såsom dessa redovisas enligt IFRS. De nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS är inte mått på resultatet eller likviditeten enligt IFRS och ska inte betraktas som alternativ till rörelseresultat eller nettoresultat eller några andra mått på prestanda som har upprättats enligt IFRS eller andra allmänt vedertagna redovisningsprinciper, eller som alternativ till kassaflöde från den löpande verksamheten, investerings- eller finansieringsverksamheten. Se *—Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS—*. För en diskussion om orsakerna till förändringarna i de poster som ingår i beräkningarna av dessa mått som inte är beräknade enligt IFRS för de perioder som anges, se *—Sanitecs resultat—*.

Sanitec definierar justerat EBITDA som EBITDA (resultat före finansiella intäkter och kostnader, inkomstskatter samt avskrivningar och nedskrivningar) justerat för jämförelsestörande poster (avytttrade verksamheter, omstruktureringarkostnader, konkurrensbot och advokatarvoden samt övriga jämförelsestörande kostnader). Vidare definieras justerat rörelseresultat som redovisat rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster (avytttrade verksamheter, omstruktureringarkostnader, konkurrensbot och advokatarvoden samt övriga jämförelsestörande kostnader). Tabellen nedan visar en härledning av EBITDA, justerat EBITDA och justerat rörelseresultat från Bolagets rörelseresultat för de angivna perioderna.

(IFRS)	Perioden 1 januari– 31 december			Perioden 1 januari– 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(oreviderat)			(oreviderat)	
Rörelseresultat	-48,8	67,1	73,0	60,3	53,7
Avskrivningar och nedskrivningar	33,9	29,7	29,7	22,6	24,0
EBITDA	-14,9	96,8	102,7	82,9	77,7
Övriga jämförelsestörande kostnader ⁽¹⁾	—	—	—	0,3	0,9
Avytttrade verksamheter ⁽²⁾	0,6	—	1,1	0,2	0,3
Omstruktureringarkostnader ⁽³⁾	33,4	8,2	3,1	0,1	7,5 ⁽³⁾
Konkurrensbot och advokatarvoden ⁽⁴⁾	58,0	0,7	0,7	0,1	-5,9 ⁽⁵⁾
Justerat EBITDA	77,1	105,7	107,7	83,7	77,9
Justerat rörelseresultat⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	43,2	75,9	77,9	61,1	56,5

(1) Övriga jämförelsestörande kostnader för perioden 1 januari–30 september 2012 uppgående till totalt 0,3 miljoner euro omfattar återföring av tidigare gjorda avsättningar och andra mindre jämförelsestörande kostnader. Övriga jämförelsestörande kostnader för perioden 1 januari–30 september 2013 uppgående till totalt 0,9 miljoner euro omfattar kostnader hänförliga till börsintroduktionen om 0,4 miljoner euro och nedskrivningskostnader på materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar om 0,5 miljoner euro samt andra mindre jämförelsestörande kostnader, inklusive återföring av tidigare gjorda avsättningar.

(2) Nettoresultat från avyttring av verksamheter under 2010 var huvudsakligen hänförligt till Bolagets avyttring av den italienska bad- och duschverksamhet, Domino, avslutandet av ett joint venture i Ryssland, NSF, samt en korrigering av resultatet från avyttringar av verksamheter redovisade tidigare år. Under 2012 avyttrade Sanitec sin franska duschverksamhet, Leda S.A.S. För 2013 är 0,3 miljoner euro hänförligt till avyttringar gjorda tidigare år.

(3) Omstruktureringarkostnader avseende nedläggning av produktionsanläggningar och kontor, liksom förändringar i Bolagets ledning och organisation: Under 2010 inleddes nedläggningen av produktionsanläggningen i Selles-sur-Cher (Frankrike) och Alsager (Storbritannien) samt stängdes kontoret i Berlin och vissa mindre verksamhetsmässiga förändringar genomfördes, totalt uppgående till 29,0 miljoner euro, medan förändringarna i ledningen uppgick till 4,4 miljoner euro. Under 2011 redovisade Bolaget en engångskostnad om 6,4 miljoner euro hänförlig till nedläggningen av produktionsanläggningen i Frankrike (som påbörjades under 2010) och i Storbritannien (som avslutades under 2011), samt övriga omstruktureringarkostnader om 1,8 miljoner euro, vilka omfattade avvecklingskostnader avseende tidigare ledningspersoner och andra omstruktureringarkostnader. Under 2012 genomfördes omstruktureringssåtgärder avseende Bolagets verksamhet i Mörrum, liksom strukturella förändringar hänförliga till Bolagets ledning och organisation. Omstruktureringarkostnaderna för 2013 avser omstruktureringar i produktionsnätverken i Sydeuropa (5,2 miljoner euro) och Östeuropa (0,4 miljoner euro), omstruktureringar i distributionsnätverket i Centraleuropa (0,3 miljoner euro), omstruktureringar i distributionsnätverket och ledningen i Sydeuropa (0,7 miljoner euro) samt omorganisation avseende ledningen för försäljning och marknadsföring (0,9 miljoner euro). I 2012 års omstruktureringarkostnader ingår inga nedskrivningar. För 2013 omfattar omstruktureringarkostnader nedskrivningar om 1,9 miljoner euro hänförliga till materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

(4) Under 2010 utdömde EU-kommissionen böter om sammanlagt 622,3 miljoner euro till 17 badrumstillbehörs- och badrumsproduktorsföretag, däribland Sanitec, för påstådd delaktighet i en priskartell och konkurrensbegränsande samarbete i sex EU-länder (Österrike, Belgien, Frankrike, Tyskland, Italien och Nederländerna) under 12 år (1992–2004). I september 2013 ogiltigförklarade EU-domstolen i Luxemburg delvis EU-kommissionens beslut från juni 2010 avseende Sanitec såvitt avser vissa anklagelser rörande Frankrike och Italien. EU-domstolens dom reducerade böterna som ålades Sanitec med cirka 7,1 miljoner euro, från 57,69 miljoner euro till 50,58 miljoner euro. Det ursprungliga bötesbeloppet om 57,69 miljoner euro betalades i sin helhet den 30 september 2010 och mellanskillnaden återbetalades till Bolaget den 25 oktober 2013. För ytterligare information, se *Verksamheten—Tvister*. Utöver det ovan nämnda bötesbeloppet är summorna hänförliga till advokatarvoden som betalades under 2010–2012.

(5) Engångskostnader innehåller också nedskrivningskostnader om 2,5 miljoner euro hänförliga till materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Följande är en beskrivning av vissa poster i koncernens resultaträkning.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen omfattar Bolagets två huvudsakliga produktområden (*Bathroom Ceramics* och *Ceramics*

Complementary Products) inom olika sektorer, främst till grossister, detaljhandlare (inklusive GDS-kedjor) och installatörer. Mot bakgrund av Bolagets internationella verksamhet, redovisas också en uppdelning av försäljningen per geografisk region.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter omfattar intäkter från aktiviteter som ligger utanför den ordinarie verksamheten, såsom resultat från försäljningen av materiella och immateriella tillgångar, intäkter från återvunna nedskrivningar på fordringar, försäljningen av utrangerat material, ränteintäkter, erhållna bidrag, återfakturerings av försäljningsrelaterade kostnader samt liknande intäkter.

Material och tjänster

Material och tjänster omfattar råvarukostnader, energikostnader, inköp och tjänster, såsom logistik och bud, anläggningskostnader och vissa marknadsföringskostnader (exempelvis produktprover och produktdisplayer). Bolagets inköp av råvaror för porslinsproduktion omfattar grålera, kaolin, fältspat, chamotte (lera) samt zirkonium glasyringrediens. Inköp av råvaror för produktionen av Ceramics Complementary Products omfattar aluminium, rostfritt stål, akryl samt emballage.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda omfattar löner, pensionskostnader och övriga personalkostnader.

Produktion för eget bruk

Produktion för eget bruk omfattar material som används internt, främst i forsknings- och utvecklingssyften.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader omfattar kostnader som inte är direkt hänförliga till produktionen, såsom kostnader för försäljning och marknadsföring (det vill säga annons- och reklamkostnader), logistikkostnader, finans- och administrationskostnader, kostnader hänförliga till produktutveckling, om de inte har aktiverats, och övriga kostnader hänförliga till allmän administration. Utöver det ingår resultat från avyttring av materiella och immateriella tillgångar och övriga långfristiga investeringar i övriga rörelsekostnader.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter omfattar ränteintäkter och övriga finansiella intäkter. Finansiella kostnader omfattar

räntekostnader, övriga finansiella kostnader samt nettoresultat från valutakurser hänförligt till finansiella transaktioner och andra finansiella poster.

Inkomstskatter

Inkomstskatter omfattar aktuella och uppskjutna inkomstskatter, som redovisas i resultaträkningen, förutom i den omfattning som de är hänförliga till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas vid alla temporära skillnader mellan skatteunderlaget för skattefordringar och -skulder samt deras redovisade värde i koncernräkenskaperna. Uppskjutna skattefordringar redovisas bara i den omfattning som det är troligt att det kommer att finnas framtida beskattningsbar vinst i förhållande till vilken de uppskjutna skattefordringarna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar redovisas som skatteförluster överförda i ny räkning och som värdejusteringar mot uppskjutna skattefordringar och detta sker när det bedöms nödvändigt.

Per den 31 december 2012 hade Sanitec skattemässiga förlustavdrag till ett värde av 503 miljoner euro, vilka kan användas för kvittning mot framtida beskattningsbar vinst. Förlustavdrag om 63,8 miljoner euro löper ut under 2013, 124,9 miljoner euro under 2014, 78,7 miljoner euro under 2015, 36,7 miljoner euro under 2016, 16,7 miljoner euro under 2017, 54,7 miljoner euro efter 2018 och 127,5 miljoner euro har inget förfallodatum. Bolaget har redovisat uppskjutna skattefordringar i den utsträckning som det är sannolikt att det kommer att finnas framtida beskattningsbara inkomster. Denna bedömning är baserad på sannolikheten för kvittning i respektive skattejurisdiktion.

SANITECS RESULTAT

Följande tabeller visar uppgifter från koncernens resultaträkning för de angivna perioderna och dessa uppgifter som en andel av nettoomsättningen. Informationen i tabellen nedan ska läsas tillsammans med Sanitecs koncernräkenskaper och därtill hörande noter.

(IFRS)	Perioden 1 januari— 31 december			Perioden 1 januari— 30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
	(reviderat)			(oreviderat)	
Nettoomsättning	777,3	770,8	752,8	585,0⁽¹⁾	534,3
Övriga rörelseintäkter	12,9	9,4	5,4	2,8	11,8
Material och tjänster	-366,7	-349,9	-344,4	-270,1	-238,6
Ersättningar till anställda	-255,3	-222,3	-209,3	-162,1	-155,2
Produktion för eget bruk	1,7	1,0	1,3	1,0	1,4
Övriga rörelsekostnader	-184,8	-112,3	-103,1	-73,7	-76,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-33,9	-29,7	-29,7	-22,6	-24,0
Rörelseresultat	-48,8	67,1	73,0	60,3	53,7
Finansiella intäkter och kostnader	-1,3	-15,9	-6,0	-4,1	-14,0
Resultat före skatt	-50,1	51,2	67,0	56,3	39,7
Inkomstskatt	-0,7	-3,5	4,7	-3,1	-9,3
Periodens resultat	-50,8	47,7	71,7	53,1	30,4

(1) Justerat för avyttringen av Leda i oktober 2012 uppgick nettoomsättningen för perioden 1 januari–30 september 2012 till 567,6 miljoner euro.

Perioden 1 januari–30 september 2013 jämförd med samma period 2012

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 50,7 miljoner euro till 534,3 miljoner euro för perioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 585,0 miljoner euro för samma period 2012. Minskningen berodde främst på minskade volymer på grund av de fortsatt svåra

ekonomiska förhållandena, vilka leder till återhållsamhet på marknaderna för nybyggnation och ROT. Nettoomsättningen minskade också på grund av avyttringen av Bolagets tidigare duschverksamhet i Frankrike i oktober 2012. Genomsnittsförsäljningen förbättrades något genom en förbättring av produkt- och landmixen och prisökningar. Tabellen nedan visar Sanitecs nettoomsättning fördelat per geografisk region.

(IFRS) Nettoomsättning	Perioden 1 januari–30 september				
	2012	% av summan	2013	% av summan	% förändring
	(miljoner euro) (oreviderat)				
Nordeuropa	141,1	24,1	135,0	25,3	-4,3
Centraleuropa	165,8	28,3	167,3	31,3	0,9
Storbritannien och Irland	42,3	7,2	37,8	7,1	-10,7
Sydeuropa	118,7	20,3	92,3	17,3	-22,2
Östeuropa	99,3	17,0	85,9	16,1	-13,5
Övriga världen	17,8	3,0	15,9	3,0	-10,7
Summa	585,0	100,0	534,3	100,0	-8,7

Nettoomsättningen för Centraleuropa ökade till 167,3 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 165,8 miljoner euro för samma period 2012. Detta var huvudsakligen hänförlig till stark försäljning i Tyskland som mer än kompenserade för minskningen i Beneluxländerna. Nettoomsättningen för Nordeuropa var 135,0 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 141,1 miljoner för samma period 2012. Minskningen i försäljningen i Nordeuropa berodde främst på lägre aktivitet i Sverige som tyngde den måttliga tillväxten på de norska och danska marknaderna samt tillväxten på den finska marknaden. Nettoomsättningen för Östeuropa var 85,9 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013,

jämfört med 99,3 miljoner euro för samma period 2012. Minskningen berodde främst på en försvagning på de polska, ukrainska och ryska marknaderna vilken påbörjades under andra halvan av 2012. Därutöver påverkades försäljningen negativt av turbulensen i handelsrelationerna mellan Ukraina och Ryssland. Nettoomsättningen för Sydeuropa var 92,3 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 118,7 miljoner euro för samma period 2012. Minskningen berodde delvis på avyttringen av Leda S.A.S. i oktober 2012, tillsammans med svaga marknadstrender i Italien och Frankrike, även om den franska marknaden har visat vissa tecken på återhämtning.

(IFRS) Nettoomsättning	Perioden 1 januari–30 september				
	2012	% av summan	2013	% av summan	% förändring
	(miljoner euro) (oreviderat)				
Bathroom Ceramics	430,5	73,6	406,3	76,0	-5,6
Ceramics Complementary Products	154,5	26,4	128,0	24,0	-17,2
Summa	585,0	100,0	534,3	100,0	-8,7

Nettoomsättningen för Bathroom Ceramics uppgick till 406,3 miljoner euro och försäljningen i Ceramics Complementary Products uppgick till 128,0 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 430,5 miljoner euro respektive 154,5 miljoner euro för samma period 2012.

Minskningen med 5,6 % inom Bathroom Ceramics berodde främst på en minskning i efterfrågan på marknaden, vilken inleddes under andra halvan av 2012 och resulterade i minskade försäljningsvolymerna för stora produktgrupper under niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013. Minskningen med 17,2 % inom Ceramics Complementary Products berodde främst på avyttringen av den franska duschverksamheten Leda S.A.S. under 2012, vilken var i linje med Bolagets strategi. Försäljningsvolymerna minskade också något på grund av svagare marknadsförhållanden, huvudsakligen avseende duschar, men effekten på rörelsevinsten av lägre volymer komparerades till stor del av positiva förändringar i försäljningsmixen.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 9,0 miljoner euro, eller 321 %, till 11,8 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 2,8 miljoner euro för samma period 2012. Ökningen berodde främst på den konkurrensbot som Sanitec ålades att betala 2010 och som sedermera reducerades med cirka 7,1 miljoner euro.

Material och tjänster

Material och tjänster minskade med 31,5 miljoner euro, eller 11,7 %, till 238,6 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 270,1 miljoner euro för samma period 2012. Minskningen berodde främst på lägre försäljningsvolymerna, effekter av inköpsinitiativ ägnade att effektivisera och minska kostnaderna, ökad operationell effektivitet samt avyttringen av Leda i oktober 2012.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda minskade med 6,9 miljoner euro, eller 4,2 %, till 155,2 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 162,1 miljoner euro för samma period 2012. Minskningen berodde främst på personalneddragningar till följd av omstruktureringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader sjönk med 2,3 miljoner euro, eller 3,1 %, till 76,0 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 73,7 miljoner euro för samma period 2012. Kostnadsminskningen berodde främst på minskade försäljnings- och marknadsföringskostnader samt lägre resekostnader.

Avskrivningar och nedskrivningar

Kostnader för avskrivningar och nedskrivningar ökade med 1,4 miljoner euro, eller 6,2 %, till 24,0 miljoner euro niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 22,6 miljoner euro för samma period 2012. Ökningen berodde främst på 2,5 miljoner euro i nedskrivningskostnader för materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar. Dessa nedskrivningskostnader är huvudsakligen hänförliga till omstrukturering och betraktas som engångskostnader.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella nettokostnader ökade med 9,9 miljoner euro, eller 241 %, till 14,0 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 4,1 miljoner euro samma period 2012. Ökningen berodde främst på en ökning av räntekostnader (4,3 miljoner euro) och negativa valutakursdifferenser (5,6 miljoner euro) jämfört med samma period 2012. Räntekostnader har ökat dels på grund av nya finansieringsarrangemang, dels eftersom räntekostnader för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013 inkluderar 1,8 miljoner euro i räntekostnader hänförliga till icke-finansiella poster, dvs. räntekostnader relaterade till utgången av momsrevisioner i Tyskland.

Inkomstskatter

Inkomstskatterna ökade med 6,2 miljoner euro, eller 200 %, till 9,3 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 3,1 miljoner euro för samma period 2012. Ökningen berodde främst på en minskning av uppskjutna skattefordringar med 2,6 miljoner euro, huvudsakligen till följd av utnyttjande av uppskjuten skatteskuld och genom ökning av inkomstskatten från tidigare perioder med 2,2 miljoner euro.

Periodens resultat

Vinsten sjönk med 22,7 miljoner euro till 30,4 miljoner euro för niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 53,1 miljoner euro för samma period 2012.

Räkenskapsåret 2012 jämfört med räkenskapsåret 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen sjönk med 18,0 miljoner euro, eller 2,3 %, till 752,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med 770,8 miljoner euro för räkenskapsåret

2011, varav 6,4 miljoner euro var hänförligt till Bolagets avyttring av den franska duschverksamheten, Leda S.A.S., i oktober 2012.

Tabellen nedan visar Sanitecs nettoomsättning per geografisk region för räkenskapsåret 2012, jämfört med räkenskapsåret 2011.

(IFRS)	Perioden 1 januari–31 december				
	2011	% av summan	2012	% av summan	% förändring
Nettoomsättning			(miljoner euro) (oreviderat)		
Nordeuropa	180,0	23,4	186,2	24,7	3,4
Centraleuropa	219,2	28,4	215,2	28,6	-1,9
Storbritannien och Irland	58,1	7,5	54,4	7,2	-6,4
Sydeuropa	163,4	21,2	145,5	19,3	-11,0
Östeuropa	126,0	16,3	128,7	17,1	2,1
Övriga världen	24,1	3,1	22,8	3,1	-5,4
Summa	770,8	100,0	752,8	100,0	-2,3

Omsättningen ökade i Nordeuropa främst på grund av en stark försäljning av Bathroom Ceramics och duschlösningar i Norge, samtidigt som omsättningen i Sydeuropa minskade på grund av den fortsatt svåra ekonomiska situationen i Italien och Frankrike, liksom avvecklingen av verksamheter eller affärsarrangemang med låg lönsamhet i Frankrike 2011. Avyttringen av Leda S.A.S., som hade en nettoomsättning på 23,8 miljoner euro 2011, påverkade också omsättningen negativt jämfört med föregående år. Omsättningen i Central- och Östeuropa förblev relativt stabil på grund

av ökad ekonomisk stabilitet och stabil volymtillväxt, även om omsättningen i Polen och Ukraina under andra hälften av 2012 jämfört med första hälften av året uppvisade förhöjd byggaktivitet på grund av förberedelserna inför fotbolls-EM i juni 2012 i Polen och Ukraina. Omsättningen i Storbritannien och Irland gick ned jämfört med 2011 till följd av att Sanitec avslutade olönsamma affärsarrangemang.

Tabellen nedan visar Sanitecs nettoomsättning per produktområde.

(IFRS)	Perioden 1 januari–31 december				
	2011	% av summan	2012	% av summan	% förändring
Nettoomsättning			(miljoner euro) (oreviderat)		
Bathroom Ceramics	561,9	72,9	556,4	73,9	-1,0
Ceramics Complementary Products (CCP)	209,0	27,1	196,4	26,1	-6,0
Summa	770,8	100,0	752,8	100,0	-2,3

Produktområdesinformationen har omräknats till följd av att Sanitec har ändrat klassificeringen av vissa produkter.

Nettoomsättningen för Bathroom Ceramics uppgick totalt till 556,4 miljoner euro, och omsättningen för Ceramics Complementary Products uppgick totalt till 196,4 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med 561,9 miljoner euro respektive 209,0 miljoner euro för räkenskapsåret 2011.

Omsättningen inom Bathroom Ceramics förblev relativt stabil, huvudsakligen på grund av en kombination av ett fortsatt starkt genomsnittligt försäljningspris och justeringar av Bolagets produktmix mot produkter med ett högre genomsnittligt försäljningspris. Detta kompensades av lägre volymer som i sin tur drevs av svaga marknader i Sydeuropa samt att Bolaget avvecklade olönsamma verksamheter i Storbritannien och Frankrike. De huvudsakliga tillväxtområdena var

Nordeuropa och Östeuropa (i synnerhet Ryssland och Ukraina), där volymer, genomsnittligt försäljningspris och produktmixeffekter visade på positiv utveckling jämfört med föregående år. Nettoomsättningen för Ceramics Complementary Products sjönk för räkenskapsåret 2012 jämfört med räkenskapsåret 2011 främst på grund av avyttringen av Leda S.A.S., minskningen av duschförsäljningen huvudsakligen i Centraleuropa, samt generellt sett lägre volymer för badrumsporslin, vilket resulterade i lägre försäljning av kombinerade erbjudanden avseende Bathroom Ceramics-produkter. Detta kompensades delvis av ökad nettoomsättning för Ceramics Complementary Products i Bolagets regioner Östeuropa och Övriga världen.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 4,0 miljoner euro, eller 42,6 %, till 5,4 miljoner euro för räkenskapsåret

2012, jämfört med 9,4 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna minskning berodde främst på lägre vinst från försäljning av tillgångar, liksom lägre intäkter från återfaktureringskostnader och liknande poster hänförliga till Bolagets försäljning.

Material och tjänster

Material och tjänster minskade med 5,5 miljoner euro eller 1,6 %, till 344,4 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med 349,9 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Minskningen berodde främst på initiativ inom inköp och ökade inköp från lågkostnadsanläggningar, liksom avyttringen av Leda S.A.S. under 2012, vilket resulterade i minskade inköp av aluminium. Minskningen beror också på en övergripande minskning av volymerna.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda minskade med 13,0 miljoner euro, eller 5,8 %, till 209,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med 222,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna minskning berodde främst på lägre lönekostnader på grund av ett minskat antal anställda inom tillverkning och logistik samt inom flera stödfunktioner, och också avyttringen av Leda S.A.S. 2012.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 9,2 miljoner euro, eller 8,2 %, till 103,1 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med 112,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna minskning berodde främst på lägre försäljnings- och marknadsföringskostnader som ett resultat av centraliseringen av funktionerna samt på effektivare marknadsföringsstrategier (inklusive en gemensam produktlantering och gemensam webbutveckling).

Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar låg stabilt på 29,7 miljoner euro för räkenskapsåren 2011 och 2012.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader minskade med 9,9 miljoner euro, eller 62,3 %, till 6,0 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med 15,9 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna minskning berodde främst på positiva förändringar i valutakurserna under rapportperioden.

Inkomstskatter

Inkomstskatterna minskade med 8,2 miljoner euro till ett tillgodohavande på 4,7 miljoner för räkenskapsåret 2012, jämfört med skatter att erlägga om 3,5 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Minskningen av inkomstskatterna berodde främst på redovisning av uppskjutna skatter i Storbritannien och Finland, samt upplösta skatteavsättningar i Tyskland.

Periodens resultat

Vinsten ökade med 24,0 miljoner euro till 71,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med 47,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2011.

Räkenskapsåret 2011 jämfört med räkenskapsåret 2010

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 6,5 miljoner euro, eller 0,8 %, till 770,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med 777,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Av detta var 9,8 miljoner euro hänförliga till försäljningen av bad- och duschverksamheter under 2010 (främst försäljningen av den italienska bad- och duschverksamheten Domino S.r.l. i september 2010).

Tabellen nedan visar nettoomsättning per geografisk region för 2011 jämfört med 2010.

(IFRS)	Perioden 1 januari–31 december				
	2010	% av summan	2011	% av summan	% förändring
Nettoomsättning			(miljoner euro) (reviderat)		
Nordeuropa	191,7	24,7	180,0	23,4	-6,1
Centraleuropa	200,1	25,7	219,2	28,4	9,5
Storbritannien och Irland	62,7	8,1	58,1	7,5	-7,3
Sydeuropa	172,0	22,1	163,4	21,2	-5,0
Östeuropa	126,7	16,3	126,0	16,3	-0,6
Övriga världen	24,1	3,1	24,1	3,1	0,0
Summa	777,3	100,0	770,8	100,0	-0,8

Minskningen i omsättningen berodde huvudsakligen på lägre volymer, som i sin tur som drevs av svagare marknader och ökad konkurrens på vissa marknader i Nord- och Sydeuropa. I Sydeuropa berodde Bolagets minskade omsättning på minskade offentliga utgifter

och kundens minskade möjligheter till finansiering samt avyttringen av den italienska bad- och duschverksamheten Domino. Minskningen i nettoomsättningen i Nordeuropa berodde främst på svaga marknadsvillkor i Danmark, ökad konkurrens på

marknaden för duschprodukter i Norge samt distributionssvårigheter på den svenska marknaden. Minskningen i nettoomsättning i Storbritannien och Irland berodde delvis på effekter från valutaomräkningar och delvis på allmänt svaga ekonomiska villkor i Storbritannien, samt nedskärningar i de offentliga utgifterna, vilket ledde till en dämpning för byggbranschen. Dessa effekter komparerades delvis av en stark försäljningstillväxt i Centraleuropa (främst Tyskland) tack vare den framgångsrika lanseringen av

nya produkter på denna marknad. En relativt jämn nettoomsättning i Östeuropa berodde främst på avslutandet av ett joint venture-avtal den 6 oktober 2010 avseende NSF, ett tidigare joint venture i Ryssland. Vid avslutandet av joint venture-avtalet var Bolagets andel i omsättningen för detta joint venture uppskattningsvis 3,5 miljoner euro.

Tabellen nedan visar Bolagets nettoomsättning uppdelat per produktområde.

(IFRS)	Perioden 1 januari–31 december				
	2010	% av summan	2011	% av summan	% förändring
Nettoomsättning			(miljoner euro) (oreviderat)		
Bathroom Ceramics	580,8	74,7	561,9	72,9	-3,2
Ceramics Complementary Products (CCP)	196,5	25,3	209,0	27,1	6,4
Summa	777,3	100,0	770,8	100,0	-0,8

Nettoomsättningen från Bathroom Ceramics uppgick till totalt 561,9 miljoner euro, och nettoomsättningen från Ceramics Complementary Products uppgick till totalt 209,0 miljoner euro 2011, jämfört med 580,8 miljoner euro respektive 196,5 miljoner euro 2010.

Nettoomsättningen från Bathroom Ceramics minskade något, främst på grund av lägre volymer, vilket delvis komparerades av den förbättrade produkt- och landsmixen. Nettoomsättningen inom Ceramics Complementary Products ökade främst på grund av högre försäljning av badrumsmöbler och installationsprodukter, men balanserades av Bolagets avyttring av Domino.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 3,5 miljoner euro, eller 27,1 %, till 9,4 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med 12,9 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna minskning berodde främst på högre försäljning av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar under räkenskapsåret 2010, främst på grund av avyttringen av Domino.

Material och tjänster

Material och tjänster minskade med 16,8 miljoner euro, eller 4,6 %, till 349,9 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med 366,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna minskning berodde främst på förbättrad effektivitet i Bolagets produktionsprocesser och produktionsanläggningar på grund av öknings i lönsamhet (förbättrade nyckeltal för ombränning) och positiva effekter av köpinitiativ (exempelvis förbättrade villkor hos leverantörerna).

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda minskade med 33,0 miljoner euro, eller 12,9 %, till 222,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med 255,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna minskning berodde främst på att Bolagets lönekostnad minskade under

2011 (181,9 miljoner euro), jämfört med 2010 (214,1 miljoner euro), på grund av en minskning av den totala arbetsstyrkan från ett snitt på 7 860 anställda under 2010 och 7 570 anställda per den 31 december 2010, till ett snitt om 7 391 anställda under 2011 och 7 096 anställda per den 31 december 2011. Bland annat berodde dessa minskningar på nedläggningarna av ett antal av Bolagets produktionsanläggningar, inklusive Selles-sur-Cher i Frankrike och Alsager i Storbritannien.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 72,5 miljoner euro, eller 39,2 %, till 112,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med 184,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna minskning berodde främst på övriga rörelsekostnader som uppkom under 2010, bland annat böterna om 57,7 miljoner euro som EU-kommissionen utdömde i anslutning till en påstådd priskartell, se *”Riskfaktorer—Risker hänförliga till Sanitecs verksamhet och bransch—Sanitec är föremål för ett flertal statliga regleringar, däribland miljölagar, hälso- och säkerhetsföreskrifter samt kartellagstiftning och ”Verksamheten—Tvister”, samt betydande omstruktureringskostnader. Under 2011 redovisade Bolaget engångskostnader om 6,4 miljoner euro avseende nedläggningar av produktionsanläggningar i Frankrike (påbörjad 2010) och i Storbritannien (avslutad 2011) samt övriga omstruktureringskostnader om 1,8 miljoner euro, som omfattade kostnader för avveckling av tidigare medlemmar av Bolagets ledning och övriga omstruktureringssaktiviteter, liksom advokatarvoden och övriga arvoden i anslutning till konkurrensbotten till EU.*

Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar minskade med 4,2 miljoner euro, eller 12,4 %, till 29,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med 33,9 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna minskning berodde främst på avyttringen av tillgångar, som ledde till lägre avskrivningar, liksom en mer återhållsam

investeringsnivå för samtliga av Bolagets tillgångar, vilket minskade avskrivningar.

Finansiella intäkter och kostnader

Nettot av finansiella intäkter och kostnader var en kostnad på 15,9 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med en kostnad på 1,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Det lägre nettot 2010 är främst hänförlig till skuldavskrivningar av Sofia IV S.à r.l., Sanitecs ägare, om 11,2 miljoner euro. Därutöver redovisade Sanitec en nettokostnad på 6,1 miljoner euro 2011 till följd av valutaeffekter, jämfört med en nettointäkt på 1,5 miljoner euro 2010. Dessa kostnader balanserades delvis av att räntekostnaderna minskade från 12,8 miljoner euro 2010 till 8,3 miljoner euro 2011.

Inkomstskatter

Inkomstskatterna ökade med 2,8 miljoner euro till 3,5 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med 0,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna ökning berodde främst på högre vinst före skatt 2011 och justerade inkomstskatter för tidigare perioder, vilket delvis kompenserades av en ökning av uppskjutna skatter.

Periodens resultat

Vinsten ökade med 98,5 miljoner euro till 47,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med en förlust på 50,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2010.

LIKVIDITET OCH TILLGÅNG TILL KAPITAL

Sanitecs likviditetsbehov är framförallt hänförliga till löpande räntebetalningar på Bolagets skulder samt

Bolagets rörelsekapital- och investeringsbehov. Bolagets främsta källa till likviditet är kassaflöde från verksamheten, likvida medel i kassan samt upplåning i enlighet med Bolagets finansieringsarrangemang.

Om Bolagets rörelsekapitalbehov överstiger prognoserna eller om kassaflödet från den löpande verksamheten är lägre än förväntat, kan Bolaget tvingas söka ytterligare finansiering, som kanske inte kommer kunna erhållas på kommersiellt rimliga villkor, om den alls kan erhållas. Bolagets allmänna förmåga att säkerställa finansiering och Bolagets kapitalkostnader beror på ett flertal faktorer, inklusive generella makroekonomiska förhållanden, tillgången till krediter från banker, övriga kreditinstitut samt kapitalmarknaderna, begränsningar i de instrument som reglerar Bolagets skuldsättning och/eller resultat. För en diskussion om risker avseende Bolagets upplåning, se *”Riskfaktorer—Risker hänförliga till Sanitecs finansiella ställning och finansiering—Restriktiva villkor i den Löpande rörelsekrediten och för Obligationerna kan begränsa Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet. Om Sanitec inte förmår uppfylla dessa villkor, även om det beror på händelser utom Bolagets kontroll, kan det resultera i en s.k. event of default som kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.”*

Kassaflöde

Tabellen nedan visar Bolagets kassaflöde under de angivna perioderna.

(IFRS)	Perioden 1 januari–31 december			Perioden 1 januari–30 september	
	2010	2011	2012	2012	2013
	(miljoner euro)				
		(reviderat)		(oreviderat)	
Kassaflöde från den löpande verksamheten .	-24,8	54,5	87,9	59,5	36,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten . .	-28,6	-25,3	-11,4	-8,0	-11,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten . .	3,6	-6,4	-21,8	-15,9	-170,2
Förändring av likvida medel	-49,8	22,8	54,7	35,6	-145,4

Perioden 1 januari–30 september 2013 jämfört med motsvarande period 2012

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten genererade ett inflöde om 36,4 miljoner euro niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med ett inflöde om 59,5 miljoner euro för samma period 2012, en minskning med 23,1 miljoner euro, huvudsakligen hänförlig till negativt kassaflöde i rörelsekapital och lägre EBITDA.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten genererade ett utflöde om 11,6 miljoner euro niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med ett utflöde om 8,0 miljoner euro samma period 2012, en

minskning om 3,6 miljoner euro. Denna förändring förklaras huvudsakligen av förändringar i periodiseringen av investeringar under året.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten genererade ett utflöde om 170,2 miljoner euro niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med ett utflöde om 15,9 miljoner euro samma period 2012, en ökning om 154,3 miljoner euro, huvudsakligen hänförlig till refinansieringen i maj 2013, som omfattade en återbetalning från fonden för fritt inbetalt eget kapital om 238,3 miljoner euro.

Förändring av likvida medel

Likvida medel minskade med 145,4 miljoner euro niomånadersperioden 1 januari–30 september 2013,

jämfört med en ökning om 35,6 miljoner euro för samma period 2012. Denna förändring var huvudsakligen hänförlig till refinansieringen i maj 2013, som omfattade en återbetalning från fonden för fritt inbetalt eget kapital om 238,3 miljoner euro.

Perioden 1 januari–31 december 2012 jämförd med samma period 2011

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten gav upphov till ett inflöde om 87,9 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med ett inflöde om 54,5 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna förändring berodde främst på förbättrat EBITDA och en minskning av rörelsekapitalet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 11,4 miljoner euro för räkenskapsåret 2012 jämfört med ett utflöde om 25,3 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna förändring berodde främst på förändringar i tidpunkten för vissa investeringar, då det var en minskning av de underhållsinvesteringar som krävdes under 2012 jämfört med 2011 på grund av det förbättringsarbete som utfördes på fabrikerna under 2011 och tidigare perioder, varpå behovet av investeringar i underhåll minskade under 2012.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 21,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med ett utflöde om 6,4 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna förändring berodde främst på återbetalning av räntebärande lån till moderbolaget Sofia IV S.à r.l.

Förändring av likvida medel

Likvida medel ökade med 54,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2012, jämfört med ett inflöde om 22,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna ökning berodde främst på förbättrat EBITDA och minskning av rörelsekapital.

Räkenskapsåret 2011 jämfört med räkenskapsåret 2010

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten gav upphov till ett inflöde om 54,5 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med ett utflöde om 24,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna förändring berodde främst på ett förbättrat EBITDA samt engångskassautflödet hänförligt till EU-kommissionens böter samt omstruktureringsåtgärder som ingick i 2010 års kassaflöde.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 25,3 miljoner euro för

räkenskapsåret 2011, jämfört med ett utflöde om 28,6 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna förändring beror främst på ett större inflöde på grund av avyttringen av tillgångar, minskade investeringar i maskiner och övriga materiella tillgångar, vilket kompenserades av förvärvet av de återstående aktierna i Slavuta Holding LLC.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten gav upphov till ett utflöde om 6,4 miljoner euro 2011, jämfört med ett inflöde om 3,6 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna förändring beror främst på en utdelning om 5,0 miljoner euro till Sanitecs moderbolag under 2011 för att betala rörelsekostnaderna för detta bolag, jämfört med noll under 2010. Vidare beror förändringen på återbetalning av lån som gjorts till NSF, Sanitecs tidigare joint venture i Ryssland, och dess ägare, hänförligt till avyttringen av Sanitecs innehav i detta bolag.

Förändring av likvida medel

Bolagets likvida medel ökade med 72,6 miljoner euro till ett inflöde om 22,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2011, jämfört med ett utflöde om 49,8 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Denna förändring berodde främst på en förbättring av EBITDA, samt en minskning av investeringskostnader, liksom det faktum att konkurrensboten på 57,7 miljoner euro till EU-kommissionen betalades under 2010.

BESKRIVNING AV VISS SKULDSÄTTNING

Obligationer och löpande rörelsekredit

Obligationer

Under maj 2013 gav Bolaget ut seniora säkerställda obligationer (dvs. räntejusteringslån) om sammanlagt 250 miljoner euro med rörlig ränta och återbetalning 2018 ("**Obligationerna**"). Villkoren för Obligationerna anges i, och regleras av, en så kallad *Indenture* daterad den 10 maj 2013. Obligationerna löper med en årlig ränta som motsvarar EURIBOR 3 månader plus en marginal på 475 punkter, och ska erläggas kvartalsvis. Obligationerna förfaller till återbetalning den 15 maj 2018. Obligationerna kommer att lösas in till kapitalbeloppet på förfallodagen, såtillvida de inte har lösts in i förtid eller köpts eller annullerats. Obligationerna är listade på Luxemburgbörsens Officiella Lista och handeln sker på Euro MTF. Bolaget använde överskottet från Obligationerna främst för att återbeta vissa befintlig skuld inom koncernen samt för att göra en utdelning till aktieägarna.

För Obligationerna gäller sedvanliga så kallade *events of default* (i vissa fall med beaktande av tidsfrister, trösklar och andra förbehåll) vilka, om de inträffar, innebär att obligationsinnehavarna kan säga upp Obligationerna till omedelbar återbetalning.

Löpande rörelsekredit

I samband med att Obligationerna gavs ut den 10 maj 2013 ingick Sanitec även ett avtal om en löpande rörelsekreditfacilitet om 50,0 miljoner euro. Dessa 50 miljoner är tillgängliga för Bolaget att utnyttja genom bland annat lån, övertrasseringsmöjligheter och bankgarantier. Den Löpande rörelsekreditfaciliteten får utnyttjas för att finansiera eller refinansiera koncernens löpande verksamhet och rörelsekapital (inklusive förvärv av bolag eller verksamheter). Per dagen för detta Prospekt, är inget belopp draget under den Löpande rörelsekreditfaciliteten.

Den Löpande rörelsekreditfaciliteten kommer att löpa ut fyra månader innan Obligationerna förfaller till betalning. Eventuella belopp som fortfarande är utestående vid denna tidpunkt kommer att förfalla till omedelbar betalning.

Den Löpande rörelsekreditfaciliteten löper med en årlig ränta motsvarande EURIBOR (eller i förhållande till lån som inte är i euro, LIBOR), plus vissa obligatoriska kostnader och en marginal på 2 % per år (förutom med avseende på lån upptagna i USD, vilka har en marginal på 2,2 % per år). Bolaget måste också betala en s.k. *commitment fee*, vilken ska betalas kvartalsvis i efterskott under hela lånets tillgänglighetsperiod och motsvarar 40 % av marginalen på tillgängligt men outnyttjat belopp under faciliteten.

För den Löpande rörelsekreditfaciliteten gäller sedvanliga så kallade *events of default* (i vissa fall med beaktande av tidsfrister, trösklar och andra förbehåll) vilka, om de inträffar, innebär att långgivaren kan säga upp delar av eller all utestående skuld under faciliteten till omedelbar återbetalning, häva tillgängligheten av outnyttjade belopp och/eller att kontanttäckning för bankgarantier eller att tilläggsfaciliteter förfaller till betalning.

Obligatoriska förskottsbetalningar

Under vissa omständigheter kan det krävas att Bolaget erbjuder att återköpa Obligationerna före förfallodatumet och/eller att i förtid helt eller delvis återbeta utestående belopp under den löpande rörelsekreditfaciliteten (och i vissa fall häva bankens åtaganden avseende outnyttjade belopp).

Till exempel, om Sanitec eller dess dotterbolag säljer vissa tillgångar eller om vissa händelser inträffar som förändrar kontrollen över Bolaget, kräver det löpande rörelsekreditavtalet obligatorisk återbetalning av utestående belopp och hävning av bankens åtaganden avseende outnyttjade belopp. Obligationsinnehavarna får rätt att kräva att Sanitec återköper samtliga eller delar av Obligationerna till 101 % av deras kapitalbelopp, plus upplupen ränta. En förändring av kontrollen över Bolaget definieras som att: (a) Sanitec får vetskap om att någon fysisk eller juridisk person eller grupp (utöver, för undvikande av tvivel, EQT och vissa andra i det löpande rörelsekreditavtalet specifika undantag) är eller blir ägare, direkt eller indirekt, till mer än 50 % av samtliga röster i Bolaget (med vissa

undantag), eller (b) en försäljning, uthyrning, avyttring, eller annan överlåtelse (förutom fusion, konsolidering eller annat samgående), genom en eller flera transaktioner, av samtliga eller huvuddelen av Sanitecs tillgångar och vissa definierade väsentliga dotterbolag sammantaget.

Den Löpande rörelsekreditfaciliteten kräver vidare att om mer än 50 % av det ursprungliga lånebeloppet för Obligationerna på emissionsdagen återköps, ska den Löpande rörelsekreditfaciliteten återbetalas och stängas ner i proportion till den minskning av Obligationerna som sker genom sådant återköp.

Villkor (covenant)

Såväl villkoren för Obligationerna och det löpande rörelsekreditavtalet innehåller åtaganden som bland annat begränsar Bolagets förmåga att uppta ytterligare skuld och emittera vissa preferensaktier, lämna utdelning, återköpa aktier eller göra vissa investeringar, göra vissa andra angivna begränsade betalningar, ställa vissa säkerheter, fusioneras eller konsolideras med andra entiteter, sälja, leasa eller överföra vissa tillgångar.

I det Löpande kreditavtalet finns också krav att Bolaget efterlever vissa positivt definierade förpliktelser, inklusive ett krav att koncernens skuldsättningsgrad (Consolidated Net Leverage Ratio, som definierat i det Löpande rörelsekreditavtalet) inte ska överstiga 5:1.

Om Bolaget erhåller en kreditvärdering (rating) motsvarande s.k. *investment grade* från båda de överenskomna ratinginstituten och inget sådant villkorsbrott som utgör en s.k. *default* eller *event of default* föreligger under villkoren för Obligationerna kan vissa av de villkor och förpliktelser som gäller för Obligationerna upphöra att vara tillämpliga så länge Bolaget bibehåller sin kreditvärdering.

Garantier och säkerhet

Skulderna under Obligationerna och den Löpande rörelsekreditfaciliteten är säkerställda genom ett gemensamt garanti- och säkerhetspaket. Utöver långivarna till den Löpande rörelsekreditfaciliteten och innehavarna av Obligationerna har vissa hedgingmotparter och vissa andra fordringsägare under potentiell framtida skuld samtliga del i det gemensamma garanti- och säkerhetspaketet.

Den Löpande rörelsekreditfaciliteten och Obligationerna är garanterade på senior basis, med förbehåll för vissa sedvanliga begränsningar och restriktioner, av: Sanitec UK Limited, Twyford Holdings Limited, Twyford Bathrooms, Sanitec Europe Oy, Ido Kylpyhuone Oy, Allia Holding GmbH, Keramag Keramische Werke Aktiengesellschaft, Sanitec Holding Italy S.p.A., Pozzi-Ginori S.p.A., Lincoln Land Fünfte B.V., B.V. De Sphinx Maastricht, Sanitec Kolo Sp. z o.o., Sanitec Holdings Sweden AB och Ifö Sanitär Aktiebolag ("**Lån och Obligations Garantigivarna**"). Därutöver är den Löpande rörelsekreditfaciliteten garanterad av Allia International S.A. ("**Franska Garantigivaren**"). Enligt villkoren för Obligationerna och det Löpande

rörelsekreditavtalet ska Slavuta Holding LLC och PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" ("**Ukrainska Borgensmännen**") utfärda borgensåtaganden som säkerhet för Obligationerna och den Löpande rörelsekreditfaciliteten så snart som möjligt efter återbetalning av vissa ukrainska krediter som fanns innan Obligationerna gavs ut har skett. Dessa ukrainska krediter återbetalades under tredje kvartalet 2013 och Bolaget och Ukrainska Borgensmännen är nu i processen med att utfärda borgensåtagandena (Lån och Obligation Garantigivarna, Franska Garantigivaren och Ukrainska Borgensmännen kallas tillsammans "**Garantigivarna**").

Vidare är skulderna under den Löpande rörelsekreditfaciliteten och Obligationerna säkerställda, med förbehåll för sedvanliga begränsningar och restriktioner, med panträtt av högsta prioritet över samtliga aktier i Garantigivarna, inteckning i vissa av Bolagets och Garantigivarnas tillgångar, pant över Bolagets och vissa Garantigivares bankkonton, pant över vissa varumärken, säkerhet i vissa av Garantigivarnas fastigheter samt pant över vissa av Garantigivarnas fordringar.

Enligt den Löpande rörelsekreditfaciliteten och villkoren för Obligationerna ska Sanitec och Garantigivarna tillsammans, varje år från och med januari 2014, stå för minst 80,0 % av Koncernens EBITDA och 80,0 % av koncernens totala tillgångar. Per den 31 december 2012 skulle Sanitec och Garantigivarna (exklusive den Franska Garantigivaren men inklusive Ukrainska Borgensmännen) ha genererat 87,7 % av Koncernens EBITDA och 85,7 % av koncernens totala tillgångar.

Intercreditoravtal

I samband med ingåendet av det Löpande rörelsekreditavtalet och dokumentet som reglerar

villkoren för Obligationerna ingick bland andra Sanitec och Garantigivarna ett avtal som reglerar de olika kreditgivarnas prioriteringsordning sinsemellan ("**Intercreditoravtalet**"). Intercreditoravtalet ska styra förhållandena och den relativa prioriteringsordningen mellan kreditgivarna under det löpande rörelsekreditavtalet, obligationsinnehavarna och hedgingmotparterna under vissa hedgingavtal samt vissa andra befintliga och framtida kreditgivare. I enlighet med Intercreditoravtalet kommer obligationsinnehavarna, i händelse av att säkerheterna ska realiseras, inte att erhålla betalning förrän kreditgivarna under den Löpande rörelsekreditfaciliteten och vissa prioriterade hedgingmotparter har återbetalats till fullo.

Övrig finansiering

Sanitec har ett litet antal bilaterala lån med tredje parter hos Bolagets dotterbolag. Per den 31 december 2012 uppgick dessa lån till cirka 0,3 miljoner. Per den 30 september 2013 uppgick dessa lån till cirka 0,1 miljoner euro. Dessa övriga lån har bland annat använts till att finansiera exempelvis lastbilar och gaffeltruckar. Bolaget har också ingått factoringavtal utan regressrätt i Frankrike och i Polen uppgående till cirka 4,0 miljoner euro (per den 31 december 2012) och cirka 6,9 miljoner euro (per den 30 september 2013) (den totala maxnivån för arrangemanget under dessa avtal uppgår till cirka 15 miljoner euro). Från tid till annan ingår också Sanitec säkringsarrangemang (hedging) inom den löpande verksamheten, till exempel för att säkra försäljningar till utländska enheter i utländska valutor med valutaterminskontrakt.

Rörelsekapital

Tabellen nedan sammanfattar Bolagets rörelsekapital per angivna datum.

	2010	31 december 2011	2012	30 september 2012	30 september 2013
		(reviderat)	(miljoner euro)	(oreviderat)	
Varulager	111,6	106,3	102,1	101,6	91,5
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar . .	157,4	135,0	116,5	152,2	145,3
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder . .	-221,5	-199,6	-188,7	-196,8	-193,0
Rörelsekapital, netto	47,5	41,7	29,9	57,0	43,8

Perioden 1 januari–30 september 2013 jämförd med samma period 2012

Bolagets nettorörelsekapital minskade med 13,2 miljoner euro till 43,8 miljoner euro för perioden 1 januari–30 september 2013, jämfört med 57,0 miljoner euro samma period 2012. Denna förändring beror främst på minskade varulager och minskade fordringar.

Perioden 1 januari–31 december 2012 jämförd med samma period 2011

Bolagets nettorörelsekapital minskade med 11,8 miljoner euro, eller 28,3 %, till 29,9 miljoner euro

för räkenskapsåret 2012, jämfört med 41,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2011. Denna förändring berodde främst på lägre omsättning under sista kvartalet 2012, vilket ledde till lägre fordringar jämfört med föregående år.

Räkenskapsåret 2011 jämfört med räkenskapsåret 2010

Bolagets nettorörelsekapital minskade med 5,8 miljoner euro, eller 12,2 %, till 41,7 miljoner för räkenskapsåret 2011, jämfört med 47,5 miljoner euro för räkenskapsåret 2010. Dessa förändringar berodde på ledningens arbete för att minska rörelsekapitalet, inklusive den fortsatta förbättringen av lagernivåer på grund av bättre prognostiseringsrutiner.

Likviditetsarrangemang

Sanitecs främsta källa till likviditet är, och kommer även fortsättningsvis att vara, kassaflödet från den löpande verksamheten samt upplåning i enlighet med Bolagets Löpande rörelsekreditfacilitet, utöver likvida medel i balansräkningen. Per den 30 september 2013 uppgick den sammanlagda outnyttjade delen av Löpande rörelsekreditfaciliteten till 50 miljoner euro och likvida medel uppgick till 69,8 miljoner euro. Bolaget försöker hantera likviditetsrisken genom att upprätthålla en erforderlig nivå på likvida medel samt tillgänglig finansiering.

Bolagets förmåga att tillgodose framtida behov relaterade till rörelsekapital, investeringar, omstruktureringar samt löpande räntebetalningar på skulder kommer att vara beroende av framtida resultat, vilka kommer att påverkas av en rad ekonomiska, konkurrens- och affärsmässiga faktorer, varav många ligger utanför Bolagets kontroll.

Investeringar

Sanitec behöver vanligtvis göra investeringar för att upprätthålla och förbättra infrastrukturen, genomföra program för produktivitet och värdeskapande, ny produktutveckling, förbättra tillverkningsanläggningarna, förbättra hälso- och säkerhetsutrustning, skapa gjutformar och verktyg, införa en flexibel tillverkningskapacitet samt utveckla aktiverad mjukvara. Investeringar, både investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar liksom investeringar i innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 13,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, 36,4 miljoner euro (varav investeringarna i innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 13,1 miljoner euro) under räkenskapsåret 2011, 36,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2010, 27,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2009, och 54,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2008. Bolagets bruttoinvesteringar för perioden 1 januari – 30 september 2013 uppgick till 10,9 miljoner euro (jämfört med 8,0 miljoner euro under motsvarande period 2012) och Bolaget uppskattar att de totala investeringarna för 2013 kommer att uppgå till cirka 20,0 miljoner euro. Investeringarna är främst produktionsrelaterade och avser huvudsakligen sedvanligt underhåll av anläggningstillgångar.

UTTALANDE OM RÖRELSEKAPITALET

Sanitec är av uppfattningen att Bolagets tillgängliga rörelsekapital är tillräckligt för nuvarande behov, det vill säga under minst en tolv månadersperiod från dagen för detta Prospekt.

INFORMATION OM BALANSRÄKNINGEN

Tillgångar

Sanitecs anläggningstillgångar utgörs huvudsakligen av materiella anläggningstillgångar och omsättningstillgångar utgörs huvudsakligen av likvida medel, lager samt kundfordringar.

Anläggningstillgångar

Per den 30 september 2013 uppgick Bolagets anläggningstillgångar till 202,2 miljoner euro, en minskning med 17,2 miljoner euro jämfört med 219,4 miljoner euro per den 30 september 2012. Minskningen berodde främst på avskrivningar, och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

Per den 31 december 2012 uppgick Bolagets anläggningstillgångar till 223,2 miljoner euro (omräknat belopp), en minskning med 4,0 miljoner euro jämfört med 227,2 miljoner euro (omräknat belopp) per den 31 december 2011. Minskningen är främst hänförlig till materiella anläggningstillgångar, främst inom maskiner och utrustning. Minskningen kompenseras delvis av öknings av uppskjutna skattefordringar, främst på grund av redovisning av uppskjutna skattefordringar avseende skatteförluster.

Per den 31 december 2011 uppgick Bolagets anläggningstillgångar till 223,3 miljoner euro, en minskning med 15,5 miljoner euro jämfört med 238,8 miljoner euro per den 31 december 2010. Minskningen är främst hänförlig till materiella anläggningstillgångar, med minskningar främst inom maskiner och utrustning. Minskningen kompenseras delvis av öknings av uppskjutna skattefordringar, främst på grund av redovisning av uppskjutna skattefordringar avseende skatteförluster.

Omsättningstillgångar

Per den 30 september 2013 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 314,1 miljoner euro, en minskning med 136,0 miljoner euro jämfört med 450,1 miljoner euro per den 30 september 2012. Minskningen berodde främst på en minskning av likvida medel som en följd av en återbetalning (238,3 miljoner euro) från fonden för fritt inbetalt eget kapital i samband med refinansieringen i maj 2013.

Per den 31 december 2012 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 434,6 miljoner euro (omräknat), en ökning med 31,6 miljoner euro jämfört med 403,0 miljoner euro (omräknat) per den 31 december 2011. Ökningen berodde främst på en ökning av likvida medel, som huvudsakligen speglar förbättrat EBITDA, förbättrat rörelsekapital och lägre investeringar. Ökningen kompenseras delvis av en minskning av kundfordringar, som främst speglar minskade försäljningsvolymmer.

Per den 31 december 2011 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 406,5 miljoner euro, en minskning med 1,5 miljoner euro, eller 0,4 %, jämfört med 408,0 miljoner euro per den 31 december 2010. Minskningen beror huvudsakligen på en ökning av likvida medel och speglar främst ökade kortfristiga deponeringar. Minskningen kompenseras delvis av en minskning av övriga fordringar och minskade lagernivåer avseende färdiga varor.

Eget kapital och skulder

Bolagets eget kapital utgörs av aktiekapital, överkursreserv, fond för verkligt värde, fond för inbetalt fritt eget kapital samt balanserade vinstmedel och kursdifferenser. Skulderna består huvudsakligen av räntebärande skulder samt övriga långfristiga och kortfristiga skulder. Bolagets kortfristiga skulder består huvudsakligen av leverantörsskulder, upplupna kundbonusar samt upplupna personalkostnader.

Eget kapital

Per den 30 september 2013 uppgick Bolagets totala egna kapital till 32,7 miljoner euro, en minskning med 192,1 miljoner euro, eller 85,4 %, jämfört med 224,8 miljoner euro per den 30 september 2012. Minskningen berodde främst på återbetalning från fonden för fritt inbetalt eget kapital (238,3 miljoner euro) i samband med refinansieringen i maj 2013.

Per den 31 december 2012 uppgick Bolagets totala egna kapital till 243,7 miljoner euro, en ökning med 75,8 miljoner euro, eller 45,1 %, jämfört med 167,9 miljoner euro per den 31 december 2011. Ökningen berodde främst på redovisning av årets vinst om 71,7 miljoner euro i balanserade vinstmedel.

Per den 31 december 2011 uppgick Bolagets totala egna kapital till 167,9 miljoner euro, en ökning med 23,8 miljoner euro, eller 16,5 %, jämfört med 144,1 miljoner euro per den 31 december 2010. Ökningen berodde främst på redovisningen av en vinst för året på 47,7 miljoner euro i balanserade vinstmedel.

Skulder

Långfristiga skulder

Per den 30 september 2013 uppgick Bolagets långfristiga skulder till 287,2 miljoner euro, en ökning med 48,4 miljoner euro jämfört med 238,8 miljoner euro per den 30 september 2012. Ökningen berodde främst på en ökning av räntebärande skulder när skulder till närstående återbetalades och Obligationer med rörlig ränta emitterades ut i maj 2013.

Per den 31 december 2012 uppgick Bolagets långfristiga skulder till 196,7 miljoner euro (omräknat), en minskning med 33,1 miljoner euro jämfört med 229,8 miljoner euro (omräknat) per den 31 december 2011. Minskningen berodde främst på återbetalning av lån från moderbolaget Sofia IV S.à r.l. samt en minskning av avsättningarna, huvudsakligen avsättningar för inkomstskatter.

Per den 31 december 2011 uppgick Bolagets långfristiga skulder till 228,6 miljoner euro, en minskning med 6,6 miljoner euro, jämfört med 235,2 miljoner euro per den 31 december 2010. Minskningen berodde främst på en minskning av uppskjutna skatteskulder som uppkom ur temporära skillnader i redovisade belopp avseende materiella anläggningstillgångar redovisade i resultaträkningen.

Kortfristiga skulder

Per den 30 september 2013 uppgick Bolagets kortfristiga skulder till 196,4 miljoner euro, en minskning med 9,4 miljoner euro jämfört med 205,8 miljoner euro per den 30 september 2012. Minskningen berodde främst på lägre kortfristiga räntebärande skulder under 2013 samt lägre andra kortfristiga skulder.

Per den 31 december 2012 uppgick Bolagets kortfristiga skulder till 217,4 miljoner euro, en minskning med 15,0 miljoner euro jämfört med 232,4 miljoner euro per den 31 december 2011. Minskningen beror främst på lägre upplupna kostnader vid utgången av 2012. Per den 31 december 2011 uppgick Bolagets kortfristiga skulder till 232,4 miljoner euro, en minskning med 35,2 miljoner euro, eller 13,1 %, jämfört med 267,6 miljoner euro per den 31 december 2010. Minskningen berodde främst på en minskning av övriga skulder, vilket delvis kompensades av en ökning av leverantörsskulder, och en minskning av avsättningar, främst avsättningar till inkomstskatter samt avsättningar till omstrukturering.

KONTRAKTUELLA FÖRPLIKTELSE OCH AFFÄRSMÄSSIGA ÅTAGANDEN

Finansiella arrangemang

Bolaget ingår som en del sin löpande verksamhet avtal innehållande såväl långsiktiga som kortsiktiga förpliktelser och åtaganden, inklusive kreditavtal, lån och cash pool-arrangemang vilka är en del av den kommersiella verksamheten. Sanitec kan inom ramen för den löpande verksamheten även ingå spotavtal och andra hedgingavtal samt mindre leasingavtal, till exempel för lastbilar, gaffeltruckar och andra fordon och utrustning. Nedan framgår Bolagets avtalsbestämda betalningsförpliktelser och kommersiella åtaganden för kommande perioder, per den 30 september 2013.

(IFRS)	30 september 2013				
	Totalt	<1år	1-3 år	3-5 år	Efter 5 år
(miljoner euro)					
Obligationer med rörlig ränta	309,9	12,6	25,3	272,0	—
Löpande rörelsekredit	1,7	0,4	0,8	0,5	—
Andra räntebärande skulder	0,1	0,1	0,0	—	—
Valutaderivat, utflöde	63,3	63,3	—	—	—
Valutaderivat, inflöde	-63,5	-63,5	—	—	—
Leverantörsskulder	56,1	56,1	—	—	—
Övriga skulder	10,3	10,3	—	—	—
Summa	377,9	79,3	26,1	272,6	—

Ersättningar till anställda

Utöver de förpliktelser som framgår av tabellen ovan, tillhandahåller Sanitec även förmånsbestämd pension och andra förmånsbestämda planer, avgiftsbestämda planer och liknande överenskommer i enlighet med lokala lagar. Dessa planer finansieras i allmänhet genom inbetalningar till försäkringsbolag. Sanitec erbjuder vissa anställda i Nederländerna, Storbritannien, Tyskland, Sverige, Italien, Norge, Ukraina, Österrike och Frankrike förmånsbestämda planer eller liknande arrangemang,

samt har en pensionsförsäkring i Finland. Under 2012 uppgick Bolagets totala inbetalningar till samtliga förmånsbestämda planer till 1,5 miljoner euro. Den förmånsbestämda planen i Nederländerna såldes till ett oberoende försäkringsbolag i juni 2012. Den mest betydande överenskommelsen svarar Tyskland för och den motsvarar 40 % av den totala skulden för liknande förpliktelser. Merparten av dessa är hänförliga till före detta anställda. Härutöver har Sanitec avgiftsbestämda pensionsupplägg i Sverige, Storbritannien, Frankrike, Finland, Italien, Schweiz, Österrike, Norge och Portugal. Under räkenskapsåret 2012 uppgick kostnadsförda utlägg för avgiftsbestämda planer till totalt 10,5 miljoner euro.

Per den 30 september 2013 uppgick totalsumman för förmånsbestämda skulder i Bolagets rapport över finansiell ställning till 29,1 miljoner euro, jämfört med 32,8 miljoner euro per den 30 september 2012. Per den 31 december 2012 uppgick totalsumman för förmånsbestämda skulder i Bolagets rapport över finansiell ställning till 30,2 miljoner euro (omräknat), jämfört med 28,6 miljoner euro (omräknat) 2011 och 26,4 miljoner euro 2010. Sanitec förväntar sig att inbetalningarna till de förmånsbestämda planerna under 2013 i stort sett kommer att motsvara kostnaden för 2012. Siffrorna för 2012 och 2011 har omräknats. Sanitec har inga andra avtalsbestämda förpliktelser inom ramen för den ordinarie verksamheten.

Förbindelser och eventalförpliktelser

Koncernen har följande förbindelser och eventalförpliktelser:

(IFRS) Operationella leasingavtal (miljoner euro)	Per den 30 september 2013	Per den 30 september 2012	Per den 31 december 2012
Inom 1 år	12,9	13,2	13,5
Mellan 1 och 5 år	24,9	26,9	25,7
Efter 5 år	1,2	1,7	1,5
	39,0	41,8	40,7

Åtagandena under Obligationerna och den Löpande rörelsekreditfaciliteten är säkerställda genom ett gemensamt garanti- och säkerhetspaket. Se *”Operationell och finansiell översikt—Beskrivning av viss skuldsättning—Obligationer och Löpande rörelsekredit—Garantier och säkerhet”*.

Utöver garanti- och säkerhetspaketet till förmån för innehavarna av Obligationerna och långivarna under den Löpande rörelsekreditfaciliteten har Sanitec, per den 30 september 2013, ställt säkerheter i form av panter och garantier till ett belopp motsvarande 5,6 respektive 0,3 miljoner euro för egna skulder. Till förmån för andra har Sanitec ställt garantier motsvarande 0,1 miljoner euro. Sanitec har ställt fastighetsinteckningar för 0,0 miljoner euro för egna skulder. Ovan nämnda säkerheter och garantier hänförs sig huvudsakligen till pensionsförpliktelser och tullgarantier. Därutöver har Sanitec åtagit sig att förvärva materiella anläggningstillgångar i Ukraina till ett värde om 2,9 miljoner euro. Detta åtagande gäller

arrenderade tillgångar. Vidare har Bolaget pantsatt lager i Ukraina till ett värde om 0,7 miljoner euro för att säkerställa en outnyttjad rörelsekredit om 0,5 miljoner euro.

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av finansiella rapporter enligt IFRS kräver att vissa uppskattningar görs i bokföringen. Det kräver även att bolagsledningen använder sitt omdöme i tillämpningen av Bolagets redovisningsprinciper. Dessa uppskattningar och bedömningar påverkar beloppen som redovisas i dessa finansiella rapporter och dessa uppskattningar utvärderas löpande. Sanitec baserar Bolagets uppskattningar på tidigare erfarenheter och antaganden som anses rimliga i förhållande till omständigheterna. Dessa uppskattningar utgör grunden för Bolagets bedömningar som ligger till grund för beloppen som redovisas i de finansiella rapporterna. Faktiskt resultat kan skilja sig från Bolagets uppskattningar med andra antaganden som bas och under andra rådande villkor. Sanitecs väsentliga redovisningsprinciper återfinns i noterna till koncernräkenskaperna som ingår på annan plats i detta Prospekt. Följande uppskattningar och bedömningar anses viktiga vid framställningen av Bolagets finansiella ställning.

Intäktsredovisning

Sanitec redovisar intäkter från produktförsäljning i samband med att kunden övertar ägandet och risken. Som huvudregel sker intäktsredovisningen på leveransdatumet i enlighet med leveransvillkoren som har avtalats mellan kunden och Sanitec. Nettoomsättningen utgörs av bruttoomsättningen minus indirekta omsättningsskatter och rabatter. Sanitec gör en erfarenhetsmässig uppskattning och bokför avsättningar för kassarabatter, mängdrabatter, returnerade varor och utlägg för den period då försäljningen redovisas.

Intäkter från underhållstjänster och reparationer redovisas när tjänsterna eller arbetet har utförts.

Rörelseresultat

Sanitec har definierat rörelseresultat enligt följande: rörelseresultat är intäkterna plus övriga rörelseintäkter, minus material och tjänster, ersättning till anställda, produktion för eget bruk, övriga rörelsekostnader, samt avskrivningar och nedskrivningar.

Rörelseresultatet innefattar kursvinst och kursförlust hänförligt till Bolagets löpande verksamhet. Kursvinst och kursförlust hänförligt till finansiering redovisas under finansiella intäkter och utgifter.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

För tillgångar som är föremål för avskrivning görs även en prövning om det finns ett nedskrivningsbehov då händelser eller förändrade omständigheter tyder på att det redovisade värdet inte kan återvinnas. En

nedskrivning redovisas när tillgångens redovisade värde överstiger deras återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs verkliga värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet avgörs med hänvisning till diskonterade framtida kassaflöden som tillgången förväntas generera.

Nedskrivningar redovisas i resultatet. I förhållande till materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar utvärderas nedskrivningar redovisade under tidigare perioder på varje balansdag för att undersöka indikationer på att värdet har minskat eller inte längre existerar. En nedskrivning återförs om uppskattningarna som har använts för att bestämma återvinningsvärdet har förändrats.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägre av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs genom att först-in-först-ut-metoden eller genomsnittskostnadsmetoden för färdiga varor, och genomsnittskostnadsmetoden för råvaror.

Anskaffningsvärdet innefattar direkt tillverkning, arbetskraft och material, rörliga omkostnader samt en periodiserad andel av omkostnaderna för produktion och projektledning. Lagertillgångar som används för eget bruk omklassificeras från varulager till materiell anläggningstillgång och skrivs ned över uppskattad nyttjandeperiod.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och när det är troligt att ett kapitalutflöde i form av ekonomisk ersättning kommer att krävas för att reglera förpliktelsen, samt när en tillförlitlig uppskattning av förpliktelsen kan göras.

Avsättningar är hänförliga till exempelvis omstruktureringsplaner, miljöförpliktelser, skatterisker eller tvister. Avsättningar görs baserat på tidigare erfarenhet och de på balansdagen bästa tillgängliga uppskattningarna. Sanitecs garantipolicy innebär att vissa produkter är försäkrade fram till dess att försäljningen bokförs. Den uppskattade betalningsskyldigheten ingår som en kortfristig avsättning. Förändringar av garantiåtagandet redovisas i resultaträkningen.

Aktuell och uppskjuten skatt

Skattekostnaden för perioden består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen, förutom i den utsträckning som den är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I detta fall redovisas inkomstskatt även i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital. Aktuell skatt för skattepliktig inkomst för perioden fastställs genom att använda godkända skattesatser, eller i varje land i slutet av rapportperioden huvudsakligen godkända skattesatser, i länder där moderbolaget och dess

dotterbolag bedriver verksamhet och genererar skattepliktig inkomst.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och det redovisade värdet i koncernräkenskaperna. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning det är troligt att framtida skattepliktigt resultat kommer att finnas tillgängligt mot vilket den uppskjutna skattefordran kan användas. Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader som uppstår från investeringar i dotterbolag och närstående bolag med undantag för uppskjuten skatteskuld där tidpunkten för upphävandet av den temporära skillnaden styrs av koncernen och det är troligt att den temporära skillnaden inte kommer att upphävas inom en överskådlig framtid.

Beloppet och sannolikheten för att en uppskjuten skattefordran kommer att användas granskas i slutet av varje rapportperiod. Uppskjuten skatt mäts baserat på antagna skattesatser eller i slutet av rapportperioden till stor del antagna skattesatser, och förväntas gälla när den avsedda uppskjutna skattefordran har realiserats eller när den uppskjutna skatteskulden har betalats.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder avräknas mot varandra enbart när Bolaget har en rättsligt verkställbar rättighet att avräkna redovisade belopp och den uppskjutna skattefordran och skatteskulden är hänförliga till inkomstskatter som tas ut av samma skattemyndighet.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till fakturavärdet, minskat med avsättning för osäkra fordringar. Ledningen tar i beaktande aktuell information och händelser gällande gäldenärernas betalningsförmåga och gör en avsättning mot förfallna belopp när det är troligt att hela beloppet inte kommer att kunna drivas in. Förändringar i avsättningsnivån bokförs som kreditförluster.

Användning av uppskattningar i samband med upprättande av koncernräkenskaper

Upprättandet av koncernräkenskaper enligt IFRS kräver att ledningen gör ett antal uppskattningar och antaganden vad gäller de redovisade beloppen för tillgångar och skulder och särredovisningen av eventualtillgångar och eventualskulder samt de redovisade beloppen för intäkter och utgifter under perioden. Viktiga poster som är föremål för sådana uppskattningar och antaganden innefattar det bokförda värdet av immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar; värdejusteringar för fordringar, varulager och uppskjutna skattefordringar; avsättningar för omstrukturering av verksamheten och andra avsättningar; värdering av derivatinstrument; och tillgångar och förpliktelser hänförliga till ersättningar till anställda. Faktiska resultat kan skilja sig från dessa uppskattningar.

FINANSIELL RISKHANTERING

Råvarurisk

Sanitec är exponerat för svängningar i priset på råvaror som används i stor utsträckning i tillverkningen. Risker relaterade till prisfluktuationer hanteras huvudsakligen kontraktuellt, t.ex. genom att använda olika kontraktstider med fasta priser. Bolaget kan också använda derivatinstrument för att på lämpligt sätt säkra sin exponering mot fluktuationer i råvarupriser. Bolaget kan ibland ingå något längre råvarukontrakt för att hantera dessa risker. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget inte ingått något väsentligt råvaruderivatkontrakt.

Ett leveransstopp hos dessa råvaruleverantörer skulle kunna få en väsentlig och negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och kassaflöde. Tillgängligheten och priset på råvaror kan också påverkas av bristande tillgång hos leverantörerna, leverantörernas allokering till andra köpare, produktionsstopp hos leverantören, svängningar i valutakurser, global efterfrågan och internationella prisnivåer.

Ränterisk

Bolagets resultat och operativa kassaflöden är känsliga för variationer i marknadsräntorna, vilket kan leda till att kostnaderna för Bolagets lån ökar. För närvarande uppkommer ränterisken främst genom Obligationerna vilka löper med rörlig ränta baserad på EURIBOR. Sanitec kan teckna derivatkontrakt för att minska sådana risker och en policy för detta har godkänts av styrelsen. Per den 30 september hade dock Bolaget inte ingått några sådana räntederivatkontrakt.

Lånen under den Löpande rörelsekreditfaciliteten och Obligationerna löper med rörlig ränta och som en följd av detta är Bolaget föremål för ränterisker kopplade till dessa skulder.

Känslighetsanalysen för Bolagets ränterisk grundar sig på koncernens sammanlagda ränteexponering vilken består av räntebärande fordringar, likvida medel och räntebärande skulder. För räntebärande skulder, likvida medel och räntebärande fordringar som ska bindas under de kommande tolv månaderna innebär en rörelse med en procentenhet (100 punkter) upp eller ner i räntenivåerna, om alla övriga variabler är konstanta, följande påverkan före skatt enligt tabellen nedan:

30 september 2013 (miljoner euro)

Resultateffekt -/+ 1,5

Valutaexponering och valutarisksäkring

Då Sanitec bedriver sin verksamhet i olika länder genererar koncernen en del av sin omsättning och ådrar sig en del av sina kostnader i andra valutor än euro exponeras Bolaget mot valutarisker som främst avser svenska, norska och danska kronor, brittiska pund, ryska rubel, polska zloty, schweiziska franc, tjeckiska

kronor samt ukrainska hryvnia. I vissa lägen är det emellertid inte möjligt att matcha av försäljningar genererade i utländska valutor mot kostnader betalade i samma valuta, och som en konsekvens av detta påverkas Bolagets verksamhetsresultat av valutakurssvägningar. Valutarisker anses som osäkerhetsfaktorer för kassaflöden och resultatet som uppkommer från sådana variationer i valutakurser. Valutarisken hanteras utifrån tre perspektiv: transaktionsrisk förknippad med kassaflöden som inte är i samma valuta i vilket ifrågavarande koncernbolag rapporterar, omräkningsrisk förknippad med valutarisk som är förbunden med sammanlagning av resultaträkningar som inte redovisas i euro och ekonomisk exponeringsrisk förknippad med förändringar i konkurrenssituationen till följd av ändrade valutakurser.

Transaktionsrisken består av identifierad valutaexponering som skulle kunna påverkas av framtida förändringar i valutakurser och påverkar resultaträkningen. Transaktionsrisken definieras som alla förutsedda kassaflöden som inte är i samma valuta i vilket ifrågavarande koncernbolag rapporterar under kommande tolv månader. Bolaget eftersträvar att skydda Bolaget mot dessa risker genom att så långt det är möjligt matcha kassaflöden i utländsk valuta och säkra kvarstående belopp med valutaderivat i enlighet med Bolagets policy. Per den 30 september 2013 hade Sanitec räntederivatkontrakt med ett nominellt värde om 31,7 miljoner euro med positiva verkliga värden och 31,7 miljoner euro med negativa verkliga värden.

Omräkningsrisker är förändringar i eget kapital från ändrade valutakurser och bokförs som omräkningsdifferenser i koncernens rapport över totalresultat. Trots att valutasäkring används från tid till annan vid behov säkrar Bolaget inte för närvarande mot sådana risker.

Ekonomisk exponering innebär risken för en försämrad konkurrenssituation till följd av variationer i valutakurser eller den ekonomiska påverkan på utgifter och intäkter i valutor som påverkar Bolaget och dess konkurrenter. Trots att valutasäkring används från tid till annan vid behov säkrar Bolaget inte för närvarande mot sådana risker.

Känslighetsanalysen för transaktionsvalutarisken i enlighet med IFRS 7 för de viktigaste valutaparen har beräknats för de finansiella tillgångar och skulder som noterats i annan valuta, inklusive utestående valutaterminskontrakt i slutet av rapportperioden. Känslighetsanalysen för valutarisk utvisar påverkan av förändringar i valutakurser om 10 % på resultaträkningen och på eget kapital. Ändringar i fonden för verkligt värde kommer ur en förändring av värdet på valutaterminer avsedda som kassaflödessäkringar. Påverkan av en värdeökning om 10 % i de viktigaste valutaparen på resultatet och eget kapital framgår av tabellen nedan. Känslighetsanalysen baseras på antagandet att två månader av den

prognostiserade valutaexponeringen för tolv månader har bokförts i balansräkningen.

31 december 2012			
10 % stärkande av	mot	Vinst / förlust (miljoner euro)	Eget kapital (miljoner euro)
EUR	UAH	-3,3	—
DKK	SEK	0,3	-1,1
EUR	NOK	1,0	-0,8
EUR	RUB	-0,5	—
RUB	UAH	0,2	—
EUR	SEK	-1,0	—

Likviditetsrisk

Bolaget eftersträvar att ständigt hålla en optimal nivå av likviditet för att finansiera verksamheten samtidigt som räntekostnaderna minimeras. Likviditet anses vara summan av likvida medel och tillgängliga kreditlimiter.

Kreditrisk

Kreditrisk förknippas främst med sannolikheten för finansiell förlust som beror på motparternas oförmåga att uppfylla de avtalsmässiga förpliktelseerna förknippade med finansiella transaktioner eller instrument. De finansiella motparternas risk värderas och övervakas med målet att minimera denna risk genom att motparterna består av ett begränsat antal banker och finansinstitut, genom att övervaka deras resultat och genom att arbeta inom överenskomna begränsningar för motparten. Målet är att minska motpartsrisken förknippade med kunder genom att tillämpa en kreditpolicy och ständigt övervaka åldersanalysen för kundfordringar och övriga fordringar och behålla kreditförsäkringen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2013

Med syfte att optimera produktionen och ersätta en äldre produktionslinje i Slavuta, Ukraina, har den lokala

ledningen i oktober inlett en process för att undersöka effekterna av att stänga en av de befintliga, gamla produktionshallarna. Investeringen i en modern produktionsenhet, som invigdes i maj 2011, säkerställer en effektiv verksamhet i Ukraina samt att Sanitec kan försvara och öka marknadsandelarna i regionen.

Sanitec har erhållit ett erbjudande från HLD Group att sälja 100 % av aktierna i det franska dotterbolaget Alliances Céramiques S.A.S., vars verksamhet är inriktad på köksbänkar av keramik, till HLD Group. Sanitec utvärderar erbjudandet och som en konsekvens av detta har den lokala ledningen inlett erforderlig kommunikationsprocess med berörda fackföreningar. Alliances Céramiques produktportfölj har en ledande ställning på den franska marknaden, och den distribueras i första hand via grossister. Bolagets huvudkontor samt produktionsenhet ligger i Limoges, Frankrike. Bolaget har cirka 170 anställda. HLD Group är en europeisk industrikoncern med en etablerad position inom den europeiska köksindustrin.

Den 16 september 2013 ogiltigförklarade EU-domstolen i Luxemburg delar av EU-kommissionens dom från juni 2010 vad gäller Sanitec såvitt avser kommissionens anklagelser avseende Frankrike och Italien. EU-domstolens dom reducerade boten som ålades Sanitec med cirka 7,1 miljoner euro från 57,69 miljoner euro till 50,58 miljoner euro. Den ursprungliga boten om 57,69 miljoner euro betalades i sin helhet den 30 september 2010 och mellanskillnaden återbetalades till Bolaget den 25 oktober 2013. För ytterligare information, se "Verksamheten—Tvister".

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSELEDAMÖTER

Styrelseledamöterna, deras befattning, födelseår, när de valdes första gången och huruvida de anses vara oberoende i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning framgår av tabellen nedan.

Namn	Befattning	Födelse- år	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Fredrik Cappelen	Ordförande	1957	2010	Ja	Nej
Adrian Barden	Styrelseledamot	1954	2008	Ja	Ja
Johan Bygge	Styrelseledamot	1956	2013	Ja	Nej
Caspar Callerström	Styrelseledamot	1973	2009	Ja	Nej
Margareta Lehmann	Styrelseledamot	1958	2013	Ja	Ja
Pekka Lettijeffer	Styrelseledamot	1961	2011	Ja	Ja
Ulf Mattsson	Styrelseledamot	1964	2009	Ja	Nej

Fredrik Cappelen är styrelseordförande sedan 2010. Han är för närvarande styrelseordförande i Byggmax Group AB, Dustin Group AB, Dometic Holding AB, Granngården AB och Eterna Invest AB. Han är även styrelseledamot i Fredro Fastigheter AB, Bodarna på Kallskär AB, Baskina AB, Baskina Invest AB, Securitas AB och Munksjö Oy. Under de senaste fem åren har Fredrik Cappelen varit (men är inte längre) styrelseledamot i Carnegie Holding AB, Svedbergs i Dalstorp AB och Cramo Oy. Fredrik Cappelen har en civilekonomexamen med inriktning företagsekonomi från Uppsala universitet.

Adrian Barden är styrelseledamot sedan 2008. Han är för närvarande styrelseledamot i Volution Holdings Ltd och verkställande direktör för Blue Burgee Ltd. Under de senaste fem åren har Adrian Barden varit (men är inte längre) styrelseledamot i GAMA Myjava s.r.o. Han har även varit (men är inte längre) styrelseordförande i Constructions Products Association i Storbritannien. Adrian Barden har studerat vid universitetet i Lausanne och vid Wharton School, University of Pennsylvania.

Johan Bygge är styrelseledamot sedan 2013. Han är för närvarande Chief Operating Officer för EQT Holdings AB samt styrelseordförande i Novare Human Capital AB, SamSari AB, Samsari Act Group AB och Johan Bygge AB. Han är även styrelseledamot i Anticimex International AB och Getinge AB. Under de senaste fem åren har Johan Bygge varit (men är inte längre) styrelseledamot i HI3G Access AB, The Grand Group AB, Global Beauty International Ltd, AB Näckström, Självregleringen i Sverige Service AB och Aktiemarknadsbolagens förening. Han har även varit (men är inte längre) CFO för Investor AB. Johan Bygge har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har även studerat vid Institutet för internationell ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

Caspar Callerström är styrelseledamot sedan 2009. Han är för närvarande styrelseledamot i Scandic Hotels AB och Kramerica Industries AB och partner i EQT Equity

Stockholm vid EQT Partners AB. Under de senaste fem åren har Caspar Callerström varit (men är inte längre) styrelseledamot i Dometic Group AB (publ) och Munksjö AB. Caspar Callerström har studerat finansiell ekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm och även studerat internationell ekonomi vid Köpenhamns Handelshögskola.

Margareta Lehmann är styrelseledamot sedan 2013. Hon är chef för SCA Incontinence Care Europe sedan 2012 och har haft ledande positioner inom olika områden inom SCA och Mölnlycke. Hon är för närvarande styrelseledamot i SCA Hygiene Products AB och ledamot av supervisory board i UCM BV. Margareta Lehmann har en examen med inriktning ekonomi och affärsledning från Göteborgs universitet.

Pekka Lettijeffer är styrelseledamot sedan 2011. Han har erfarenhet från arbete som Chief Supply Chain Officer på Konecranes PLC. Han är för närvarande styrelseordförande i Lettijeffer Consulting AB. Under de senaste fem åren har Pekka Lettijeffer varit (men är inte längre) partner i KCR Management Oy. Pekka Lettijeffer har en examen i företagsekonomi från Växjö universitet.

Ulf Mattsson är styrelseledamot sedan 2009. Han är för närvarande styrelseordförande i AcadeMedia AB, Mackmyra Svensk Whisky AB, Itslearning A/S och Crem International Holding AB. Han är även styrelseledamot i Bactiguard Holding AB och Addtech AB. Under de senaste fem åren har Ulf Mattsson varit (men är inte längre) styrelseordförande i Flextrus AB och Pahlén Intressenter AB. Han har även varit (men är inte längre) styrelseledamot i Q-Med AB, Securitas Direct AB, NSS Group AB, Pelly Intressenter AB, Pahlén AB, Din Bostad Sverige AB samt styrelseledamot i och verkställande direktör för Gambro AB. Ulf Mattsson har en civilekonomexamen från Stockholms universitet och har även studerat ett program för chefsutveckling vid Harvard Business School.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledande befattningshavare, deras namn, befattning, födelseår och anställningsår framgår av tabellen nedan.

Namn	Befattning	Födelseår	Anställningsår
Peter Nilsson	Verkställande direktör och koncernchef	1962	2010
Gun Nilsson	Executive Vice President och Chief Financial Officer (CFO)	1955	2010
Harald Trembl	Executive Vice President och Chief Operating Officer (COO)	1962	2008
Anders Spetz	Executive Vice President och Chief Commercial Officer (CCO)	1969	2013
Miguel Definti	Executive Vice President, Product Management & Design	1974	2012
Magnus Terrvik	Executive Vice President, Global Business Development & Change Management	1964	2010
Krister Boëthius	Corporate Vice President för Global Business Development & Change Management	1977	2010

Peter Nilsson, verkställande direktör och koncernchef sedan 2010. Han är för närvarande styrelseordförande i Poleved Industrial Performance AB. Han är även styrelseledamot i Team Tråd & Galler Holding AB, J.H. Tidbeck AB, Signtronic Produktion AB och Kylpanel i Nässjö AB. Under de senaste fem åren har Peter Nilsson varit (men är inte längre) styrelseledamot i Poleved Industrial Improvement AB, som senare fusionerades med Poleved Industrial Performance AB. Han har även varit (men är inte längre) styrelseordförande i Duni AB, CBR Fashion Holding GmbH, Securitas Direct AB och styrelseledamot i Granngården AB och New Wave Group AB. Peter Nilsson har studerat företags- och nationalekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.

Gun Nilsson, Executive Vice President och CFO sedan 2010. Hon är för närvarande styrelseledamot i Hexagon AB. Hon är även suppleant i Art Photo Foundation Sweden AB och Vinpröjsarn AB. Under de senaste fem åren har Gun Nilsson varit (men är inte längre) styrelseledamot i Husqvarna AB. Gun Nilsson har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Harald Trembl har varit anställd hos Bolaget sedan 2008 och är sedan 2010 Executive Vice President och COO. Harald Trembl har en examen i företagsekonomi och informationsteknik från Bildungswerk der DAG i Aalen, Tyskland.

Anders Spetz, Executive Vice President och CCO sedan 2013. Han är för närvarande styrelseordförande i Bengt Lundin AB. Han är även styrelseledamot i och verkställande direktör för Trioplanex International AB samt verkställande direktör för Trioplast Inc. och Trioplanex Fr. Srl. Under de fem senaste åren har Anders Spetz varit (men är inte längre) styrelseordförande i Ekmans Jönköping AB och Trioplast Landskrona AB. Han har även varit (men är inte längre) verkställande direktör för Trioplast Landskrona AB. Anders Spetz har en examen i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola i Göteborg.

Miguel Definti, Executive Vice President för Product Management & Design sedan 2012. Han har varit (men är inte längre) chef för product management på Georg Fischer, en schweizisk tillverkare av rörledningssystem. Förutom utbildning inom sanitetsteknik på AGS Basel i Basel, Schweiz har Miguel Definti en examen i företagsekonomi från University of Applied Sciences of Northwestern Switzerland. Han innehar även ett federalt erkänt certifikat för kompetens för yrkesmänniskor från KV Basel i Basel, Schweiz.

Magnus Terrvik, Executive Vice President för Global Business Development & Change Management sedan 2010, efter en sjutton år lång karriär på McKinsey and Company, där han arbetade med flera förändrings- och förbättringsprogram inom olika branscher. Han är för närvarande styrelseordförande i LumenRadio AB. Han är även styrelseledamot i Malevik Övre AB, Sense Touch Kungsbacka AB, SRE Management AB, Sweden Renewable Energy Investments AB, ERSI AB, Venture Cup Väst AB och suppleant i Yogakliniken i Väst AB. Magnus Terrvik har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Chalmers tekniska högskola i Göteborg.

Krister Boëthius har varit anställd hos Bolaget sedan 2010 och är sedan 2013 Corporate Vice President för Global Business Development & Change Management. Under de senaste fem åren har Krister Boëthius varit (men är inte längre) styrelseledamot i Venture Cup Väst AB. Krister Boëthius har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Chalmers tekniska högskola i Göteborg och en kandidatexamen i nationalekonomi från Göteborgs universitet.

AKTIEÄGANDE

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare äger per dagen för detta Prospekt aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Följande styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock (direkt eller indirekt genom bolag) per dagen för detta Prospekt vissa

ekonomiska intressen i Sofia LP: Fredrik Cappelen, Adrian Barden, Johan Bygge, Pekka Lettijeffer, Ulf Mattsson, Peter Nilsson, Gun Nilsson, Harald Treml, Anders Spetz, Miguel Definti, Magnus Terrvik och Krister Boëthius. Se vidare "Ägarförhållanden".

Åtagande om förvärv av aktier av vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig, och har garanterats av den säljande aktieägaren, att, direkt eller indirekt genom bolag, förvärva aktier i Sanitec i Erbjudandet, med belopp enligt vad som framgår av tabellen nedan. Under antagande om att det slutliga priset fastställs till 60 kronor, motsvarande mittpunkten i prisintervallet i Erbjudandet, kommer respektive åtagande att resultera i aktieförvärv i enlighet med vad som framgår av tabellen nedan.

Namn	Belopp	Antal aktier i Sanitec
Styrelseledamöter		
Fredrik Cappelen	3,1 mkr	51 666
Johan Bygge	0,5 mkr	8 333
Adrian Barden	1,1 mkr	18 333
Pekka Lettijeffer	0,8 mkr	13 333
Ulf Mattsson	2,0 mkr	33 333
Ledande befattningshavare		
Peter Nilsson	10,0 mkr	166 666
Gun Nilsson	3,0 mkr	50 000
Magnus Terrvik	6,0 mkr	100 000

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Affärsadressen för samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är c/o Sanitec Oyj, Krämarvägen 2, FI-00440 Helsingfors, Finland.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning, eller tvångslikvidation i egenskap av medlem i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan i bolag, som komplementär i kommanditbolag med aktiekapital, stiftare eller som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna har varit föremål för allmänt åtal och/eller sanktioner från någon reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive yrkesorganisationer) och ingen av styrelseledamöterna har under de fem senaste åren förklarats av domstol såsom obehörig att vara ledamot i något bolags administrativa-, lednings- eller tillsynsorgan eller fått näringsförbud.

Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas privata intressen och Bolagets intressen (dock har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Sanitec till följd av deras ekonomiska intressen i Sofia LP, se "Aktieäggande" ovan.)

REVISORER

Bolagets koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 har reviderats av KPMG Oy Ab, med auktoriserade revisorn Virpi Halonen som huvudansvarig revisor.

KPMG Oy Ab, med auktoriserade revisorn Virpi Halonen som huvudansvarig revisor, omvaldes till Bolagets revisor på årsstämman 2013. KPMG Oy Ab:s adress är Mannerheimvägen 20 B FI-00100 Helsingfors, Finland. Virpi Halonen är medlem av Föreningen CGRry (eng. *Finnish Institute of Authorised Public Accountants*).

INLEDNING

Bolaget är ett finskt publikt aktiebolag och Bolagets ledning och förvaltning regleras av den finska aktiebolagslagen (624/2006, med ändringar), dess bolagsordning och Bolagets egen arbetsordning för styrelsen. När Bolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget också att följa NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter och uttalanden från den svenska Aktiemarknadsnämnden avseende god sed på den svenska aktiemarknaden. Från det att aktierna är noterade på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget också att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden bygger på "följ eller förklara"-principen, vilken innebär att ett bolag har möjlighet att avvika från enskilda bestämmelser i Koden, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras. Sanitec kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noterats på NASDAQ OMX Stockholm. Alla avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2013. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler som inte var relevanta under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Koden hänvisar i viss utsträckning till svenska lagregler, till exempel avseende ersättningsriktlinjer, styrelsens arbetsordning och bolagsstyrningsrapporten. Eftersom Sanitec är ett finskt publikt aktiebolag är de svenska lagregler vilka Koden hänvisar till i regel inte tillämpliga på Sanitec. Bolagsstämmor, styrelsens arbete (inklusive dess utskotts) och Sanitecs bolagsstyrning i allmänhet, kommer att bedrivas i enlighet med finsk rätt och praxis, samtidigt som Bolaget tillämpar Koden. Eventuella avvikelser från Koden till följd av skillnader mellan svensk och finsk lagstiftning eller praxis kommer att redovisas i bolagsstyrningsrapporten.

BOLAGSSTÄMMAN

Allmänt

I enlighet med den finska aktiebolagslagen är ansvaret för kontrollen och styrningen av Bolaget fördelat mellan bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören.

Bolagsstämman är aktiebolagets högsta beslutande organ. Enligt den finska aktiebolagslagen utövar aktieägarna sin beslutanderätt på bolagsstämman. Bolagsstämma ska sammankallas och hållas när det är nödvändigt, men minst en gång om året för att granska och fatta beslut i de frågor som följer av den finska aktiebolagslagen och bolagsordningen.

Enligt Bolagets bolagsordning ska årsstämma hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman läggs årsredovisningen, inklusive resultaträkning, balansräkning och kassaflödesrapport med noter, och koncernens årsredovisning, fram för godkännande av aktieägarna. På årsstämman beslutar även aktieägarna om bland annat disposition av eventuell vinst, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna, styrelseordföranden och verkställande direktören, antalet styrelseledamöter samt val av styrelse och revisor och deras respektive ersättningar. Extra bolagsstämma avseende något specifikt ärende ska sammankallas när styrelsen anser det nödvändigt, eller när det begärs skriftligen av Bolagets revisor eller av aktieägare representerande minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget. Enligt Bolagets bolagsordning ska bolagsstämma hållas i Stockholm, Sverige eller Helsingfors, Finland.

Enligt bolagsordningen ska styrelsen offentliggöra kallelse till bolagsstämma på Bolagets webbplats eller i en eller flera dagstidningar med stor spridning valda av styrelsen, eller genom annat verifierbart förfarande inte tidigare än tre månader och inte senare än tre veckor innan bolagsstämman, dock alltid minst nio dagar innan avstämningsdagen för deltagande vid bolagsstämman. För att delta och rösta vid en bolagsstämma ska en aktieägare enligt bolagsordningen anmäla sig hos Bolaget senast dagen som anges i kallelsen till bolagsstämman, vilket kan vara tidigast tio dagar innan bolagsstämman. Därutöver gäller även nedanstående.

Aktieägare med aktier registrerade i Euroclear Swedens värdepapperssystem

För att ha rätt att närvara och rösta på en bolagsstämma ska en icke-finsk aktieägare med aktier registrerade i Euroclear Swedens värdepapperssystem (i) vara registrerad i det av Euroclear Sweden förda registret senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman, och (ii) skicka en begäran till Euroclear Sweden om att temporärt registreras som aktieägare i den av Euroclear Finland förda aktieboken. Sådan begäran ska ske skriftligen till Euroclear Sweden och göras senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade i Sverige måste för att ha rätt att delta vid bolagsstämma tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn i det av Euroclear Sweden förda registret, samt uppdra åt sin förvaltare att till Euroclear Sweden skicka ovan nämnda begäran om temporär registrering i den av Euroclear Finland förda aktieägarförteckningen. Temporär registrering i den av Euroclear Finland förda aktieägarförteckningen anses som en anmälan om deltagande vid bolagsstämman.

Se "*Sanitec och den svenska och finska värdepappersmarknaden—Registrering av värdepapper*".

Aktieägare med aktier registrerade i Euroclear Finlands värdepapperssystem

För att ha rätt att närvara och rösta på en bolagsstämma måste en aktieägare vara registrerad i den av Euroclear Finland förda aktieägarförteckningen minst åtta arbetsdagar före den aktuella bolagsstämman. En aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade ska ansöka om temporär registrering i aktieägarförteckningen som förs av Euroclear Finland senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman. Temporär registrering i den av Euroclear Finland förda aktieägarförteckningen anses som en anmälan om deltagande vid bolagsstämman.

Se *”Sanitec och den svenska och finska värdepappersmarknaden – Registrering av värdepapper”*.

Rösträtt

En aktieägare får personligen eller genom en behörig företrädare delta och rösta vid en bolagsstämma. Enligt den finska aktiebolagslagen ger varje aktie innehavaren rätt till en röst vid bolagsstämmor och Bolagets bolagsordning anger inget annat. Vid bolagsstämman fattas besluten i allmänhet genom majoritetsbeslut. Emellertid kräver vissa beslut, såsom avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt vid nyemissioner och återköp av egna aktier, ändringar av bolagsordningen och beslut avseende fusion, delning eller likvidation av ett bolag, minst två tredjedelar av de röster och aktier som är representerade vid bolagsstämman. Därutöver kräver vissa beslut, såsom ändringar av bolagsordningen vilka innebär en förändring av rättsförhållandet mellan aktier av samma slag eller som utökar inlösenrätten för ett bolag eller dess aktieägare, samtycke av samtliga aktieägare, eller i de fall då enbart vissa aktieägare påverkas, samtycke av samtliga aktieägare som påverkas av ändringen, utöver det tillämpliga majoritetskravet. Det finns inga quorumregler för bolagsstämma i den finska aktiebolagslagen eller i Bolagets bolagsordning.

STYRELSEN

Styrelsens uppgifter och ansvar följer av den finska aktiebolagslagen och annan tillämplig lagstiftning. Styrelsen övervakar Bolagets förvaltning och tillser att Bolagets verksamhet är organiserad på ett lämpligt sätt, inklusive att det finns tillräckliga system för kontroll av Bolagets räkenskaper och finanser. Styrelsen har allmän behörighet att besluta och agera i alla frågor som inte i lag eller i bolagsordningen är särskilt förbehållna något annat bolagsorgan. Styrelsen beslutar normalt i frågor som inte rör Bolagets dagliga verksamhet ledd av verkställande direktören, eller som anses vara av större vikt, till exempel väsentliga åtaganden och investeringar. Styrelsen kan i enskilda fall eller med stöd av bolagsordningen fatta beslut i ärenden som hör till verkställande direktörens allmänna behörighet.

Enligt Bolagets bolagsordning väljer bolagsstämman Bolagets styrelse och utser också dess ordförande. Bolagets styrelse består av tre till nio ledamöter och en suppleant, om någon. Samtliga väljs för tiden fram till

slutet av nästa årsstämma. Styrelsen är beslutförför när fler än hälften av ledamöterna är närvarande. Ett styrelsebeslut måste stödjas av fler än hälften av de vid mötet närvarande styrelseledamöterna. I händelse av lika röstetal har ordföranden utslagsröst.

Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott bestående av Johan Bygge (ordförande), Pekka Lettijeff och Adrian Barden. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att kvalitetssäkra Bolagets externa finansiella rapportering samt att säkerställa att interna kontroller genomförs på lämpligt sätt. Detta uppnås huvudsakligen genom granskning av väsentliga revisionsfrågor och Bolagets externa finansiella rapporter.

Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott bestående av styrelseordförande Fredrik Cappelen och styrelseledamöterna Caspar Callerström och Ulf Mattson. Ersättningsutskottets verksamhet regleras av instruktioner som fastställs årligen av styrelsen och rapportering sker till styrelsen. Utskottet lägger fram förslag för styrelsens godkännande avseende lön samt andra anställningsvillkor för verkställande direktören samt personer som rapporterar direkt till verkställande direktören.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktören utses av styrelsen och har det främsta ansvaret för Bolagets industriella och kommersiella verksamhet samt för den dagliga förvaltningen enligt den finska aktiebolagslagen och de bemyndiganden och riktlinjer som utfärdas av styrelsen. Verkställande direktören ansvarar för att bereda frågor för beslut eller behandling i styrelsen och ska säkerställa att styrelsen får tillräcklig information för att löpande kunna bedöma Bolagets finansiella ställning. Verkställande direktören är också ansvarig för att säkerställa att Bolagets redovisning är i enlighet med gällande rätt och att dess ekonomiska angelägenheter bedrivs på ett pålitligt sätt.

De ledande befattningshavarna innefattar verkställande direktören och de ledande befattningshavare som tillsätts av verkställande direktören. Ledningen har månatliga möten för att diskutera koncernens och affärsområdenas resultat och finansiella ställning samt frågor rörande strategi, budget, framtidsbedömning och affärsutveckling.

ERSÄTTNING

Styrelsens ersättning

Enligt den finska aktiebolagslagen godkänner bolagsstämman den ersättning som betalas till styrelsen. Vid årsstämman den 4 april 2013 beslutades att den årliga ersättningen till styrelseordföranden ska uppgå till 50 tusen euro och att var och en av övriga externa styrelseledamöter ska erhålla årlig ersättning om 25 000 euro (förutom Caspar Callerström, som inte

ska rätt till någon ersättning för styrelsearbetet). Under 2012 uppgick den sammanlagda ersättningen till styrelsen till 125 tusen euro.

Styrelseledamöterna har inte rätt till några förmåner när deras styrelseuppdrag upphör.

Ersättning till ledande befattningshavare

Förutom månadslön, har verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i allmänhet rätt till en årlig bonus om maximalt 50 % till 60 % av årslönen i enlighet med Sanitecs bonusprogram, årliga pensionspremier motsvarande 15 % till 27,5 % av årslönen, sjuklöneförmåner motsvarande 75 % till 100 % av månadslönen under de första 3 till 6 månaderna av sjukperioden och tjänstebil.

Om Bolaget avslutar anställningen har en majoritet av ledande befattningshavarna rätt till 12 månaders avgångsvederlag (uppsägningstiden är sex månader). Tre av Bolagets ledande befattningshavare är bundna

av ett konkurrensbegränsningsåtagande och ett rekryteringsförbud (avseende kunder och andra arbetstagare) under 12 månader efter anställningens upphörande. Konkurrensbegränsningen innehåller inget uttryckligt stadgande om ersättning under begränsningsperioden. Utöver vad som anges ovan har de ledande befattningshavarna inte rätt till några andra förmåner när deras anställningar avslutas.

Sanitecs styrelse har för avsikt att verka för att ett långsiktigt incitamentsprogram med marknadsmässiga villkor implementeras för Bolagets ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner efter börsnoteringen.

Översikt 2012

Tabellen nedan visar ersättning och andra förmåner till Bolagets styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare (sammanlagt) för räkenskapsåret 2012.

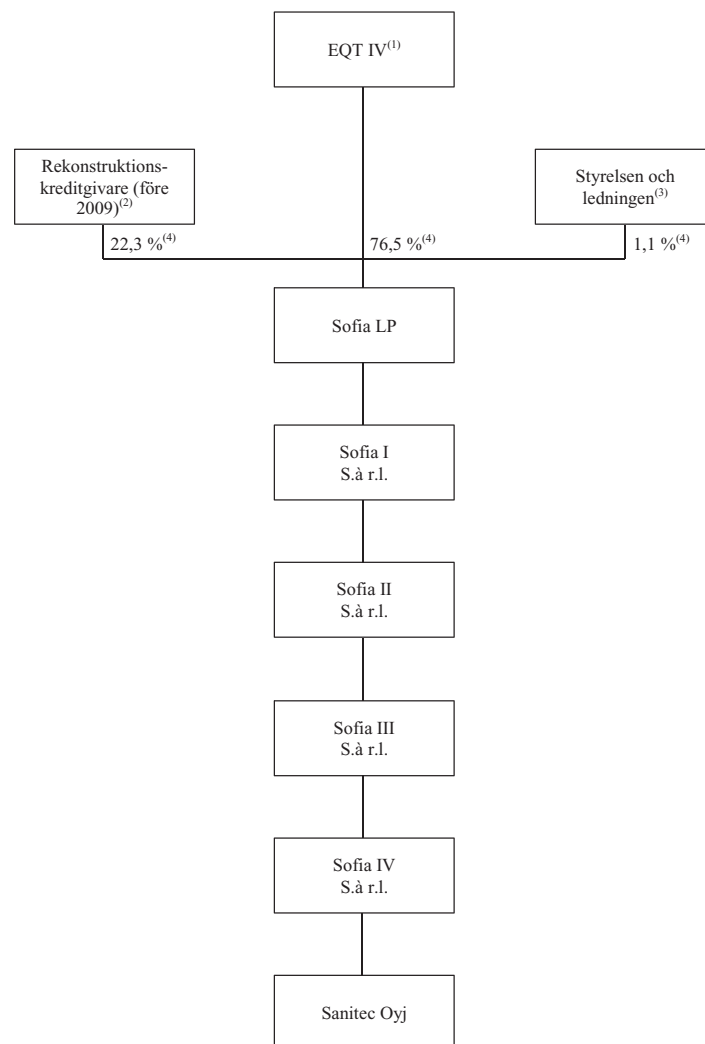
(IFRS) Namn	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Andra förmåner (euro)	Pension ⁽¹⁾	Totalt
Fredrik Cappelen	50 000	—	—	—	50 000
Adrian Barden	25 000	—	—	—	25 000
Caspar Callerström	—	—	—	—	—
Pekka Lettijeffer	25 000	—	—	—	25 000
Ulf Mattsson	25 000	—	—	—	25 000
Peter Nilsson (VD)	572 181	334 338	—	327 470	1 233 989
Övriga ledande befattningshavare (6 personer)	1 362 575	117 478	160 958	552 998	2 194 009

(1) Inkluderar, utöver betalda förmåner, även totala avsatta och upplupna belopp för räkenskapsåret 2012.

REVISION

Bolagets revisor utses av årsstämman. För närvarande är Bolagets revisorer KPMG Oy Ab, med den auktoriserade revisorn Virpi Halonen som ansvarig revisor. Se "Styrelse, ledning och revisorer – Revisorer". 2012 uppgick den totala ersättningen till KPMG Oy Ab till 1 miljon euro, varav revisionsarvodena uppgick till 0,6 miljoner euro.

Följande skiss visar en förenklad bild av Bolagets aktieägarstruktur.



- (1) I detta diagram används uttrycket "EQT IV" för att beskriva de ekonomiska intressen i Sofia LP som kontrolleras av EQT IV Limited, ett aktiebolag inkorporerat på Guernsey med säte på National Westminster House, Le Truchot, St Peter Port, Guernsey GY1 3RA, Kanalöarna, i egenskap av General Partner för EQT IV (General Partner) Limited Partnership, i sin tur i egenskap av (1) General Partner för EQT IV (No. 1) Limited Partnership, EQT IV (No. 2) Limited Partnership och (2) Managing Limited Partner för EQT IV GmbH & Co. KG och (3) Manager för EQT IV Co-Investment Scheme på uppdrag av dessa fonder och deras syndikat.
- (2) I samband med implementeringen av Bolagets finansiella rekonstruktion 2009 realiserade The Royal Bank of Scotland plc, Frankfurtfilialen, som säkerhetsagent (Eng. *security trustee*) för vissa långgivare vissa säkerheter som lämnats till säkerställande av de dåvarande seniora och efterställda förpliktelseerna, inklusive aktiepanten som ställts av Sanitec Holdings Oy (koncernens dåvarande holdingbolag). Som en följd av rekonstruktionen ägs 22,3 % av de ekonomiska intressena i Bolagets indirekta holdingbolag Sofia LP (ett engelskt limited partnership) av Bolagets före detta långgivare, eller av förvärvare av de ekonomiska intressena. De ekonomiska intressen som innehas av Bolagets före detta långgivare, eller av förvärvare av de ekonomiska intressena, saknar rösträtt.
- (3) Innefattar vissa medlemmar i Bolagets styrelse och ledning ("Management") som deltar i ett incitamentsprogram. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig, och har garanterats av den säljande aktieägaren, att förvärva aktier i Sanitec i Erbjudandet. Se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Åtagande om förvärv av aktier av vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare".
- (4) De procentuella andelar som EQT IV, styrelseledamöter respektive ledande befattningshavare samt långgivare till Sofia IV från före 2009 fluktuerar till följd av vissa s.k. ratchets, vinstdelningsnycklar och bestämmelser till skydd mot utspädning enligt följande:
 - Cirka 20 procentenheter av en intresseandel om 22,3 % i Sofia LP som innehas av långgivare till Sofia IV från före 2009, innehas av de seniora långgivarna till Sofia IV från före 2009 ("Seniorlånggivarna"). För dessas och EQT IV:s intresseandelar gäller en vinstdelningsmekanism enligt vilken EQT IV och Seniorlånggivarna i allt väsentligt delar lika på realiserade vinster från Sofia LP överstigande ett realiserat enterprise value om 700 miljoner euro.
 - För Mangements intresseandelar i Sofia LP gäller vissa s.k. ratchets enligt vilka Mangement har rätt till en ökad intresseandel i Sofia IV för det fall att EQT IV erhåller viss överrenskommen avkastning. Den högsta intresseandel som Management kan uppnå om de relevanta ratchet-nivåerna nås uppgår till högst 2,8 % av Sofia LP.

Omedelbart före Erbjudandet ägdes Bolagets samtliga Aktier av den säljande aktieägaren. Genom sitt indirekta aktieäggande kontrolleras den säljande aktieägaren av EQT. Alla Aktier är av samma klass och har samma rösträttigheter. Enligt vad som följer av den finska värdepappersmarknadslagen 2 kap. 4 §, kontrolleras Sanitec av den säljande aktieägaren. Efter genomfört Erbjudande kommer den säljande aktieägaren, under antagande om att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas och Erbjudandet inte utökas, att indirekt äga sammanlagt 60,0 % av Bolagets aktier och, under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo och att Erbjudandet utökas fullt ut, 40,0 % av Bolagets aktier. Följaktligen kommer EQT även att ha ett fortsatt väsentligt inflytande över Bolaget efter Erbjudandet, se *”Riskfaktorer – Risker relaterade till Erbjudandet – Ägaren kommer att ha ett betydande inflytande över Bolaget efter Erbjudandet och kan fördröja eller förhindra förändringar i ledningen av Bolaget”*.

Som ett börsnoterat bolag kommer Bolaget att vara föremål för ett omfattande ramverk av lagar och bestämmelser som bland annat avser hindra att majoritetsaktieägare missbrukar sin ställning, vilket innefattar, men är inte begränsat till, de regler som enligt den finska aktiebolagslagen skyddar minoritetsaktieägare, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och Koden.

Av tabellen nedan framgår information om aktieäggandet i Bolaget per dagen för detta Prospekt, justerat för Erbjudandet, rätten att utöka Erbjudandets omfattning samt Övertilldelningsoptionen. Se *”Sanitecs aktier och aktiekapital”*.

Aktieägares namn	Aktieäggande före Erbjudandet		Aktieäggande efter Erbjudandet om Erbjudandet inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Aktieäggande efter Erbjudandet om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Aktieäggande efter Erbjudandet om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo ⁽¹⁾	
	Antal	(%)	Antal	(%)	Antal	(%)	Antal	(%)
Säljande aktieägaren	100,000,000	100,0	60 000 000	60,0	47 826 086	47,8	40 000 000	40,0
Nya aktieägare	—	—	40 000 000	40,0	52 173 914	52,8	60 000 000	60,0
Totalt	100,000,000	100,0	100,000,000	100,0	100,000,000	100,0	100,000,000	100,0

(1) Antalet erbjudna Aktier kan utökas med upp till 12 173 914. Det högsta antalet Aktier som omfattas av Övertilldelningsoptionen är 7 826 086.

Efter fullbordandet av Erbjudandet kommer, såvitt Styrelsen känner till, ingen av aktieägarna i Bolaget att vara part i något aktieägaravtal avseende Aktierna.

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER

Enligt avtal med Managers kommer den säljande aktieägaren att åta sig att inte sälja sitt återstående innehav i Bolaget för viss tid efter att handeln på NASDAQ OMX Stockholm har inletts. Se vidare *”Avtal om placering av aktier”*.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Vid tidpunkten för detta Prospekt uppgick Bolagets aktiekapital till 2 813 142,66 euro, fördelat på 100 000 000 Aktier. Det finns en aktieserie och Aktierna har inget nominellt belopp. Aktierna är denominerade i euro och varje Aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmor i Bolaget. Aktierna förväntas registreras i det finska avstämningsregistret omkring den 5 december 2013. Aktierna är utgivna under finsk rätt och deras ISIN är FI4000072772.

Före Erbjudandet fanns det ingen offentlig marknad för Aktierna. Styrelsen i Bolaget har ansökt om att Bolagets Aktier ska tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm under kortnamnet "SNTC". Det förväntas att Aktierna kommer att tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm och att första handelsdagen kommer att vara omkring den 10 december 2013. De erbjudna Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har lämnats avseende de erbjudna Aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Rättigheterna förenade med Aktierna, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med den finska aktiebolagslagen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

I enlighet med gällande praxis i Finland lämnas eventuell utdelning en gång om året. Utdelning kan lämnas och fritt eget kapital betalas till aktieägarna efter det att bolagsstämman har antagit bolagets årsredovisning och beslutat om belopp för utdelningen, eller annan utbetalning av fritt eget kapital, baserat på styrelsens förslag. Enligt den finska aktiebolagslagen får en utdelning, eller annan utbetalning, även baseras på andra räkenskaper än årsredovisningen för föregående räkenskapsår, förutsatt att sådana räkenskaper har godkänts av bolagsstämman. Om bolaget är skyldigt att ha en revisor enligt lag eller bolagsordning måste sådana räkenskaper också revideras. Beslut om utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital till aktieägarna kräver en majoritet av rösterna på bolagsstämman. Enligt den finska aktiebolagslagen kan bolagsstämman också bemyndiga styrelsen att besluta om utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital. Utdelningsbeloppet får då inte överstiga vad som beslutats av bolagsstämman.

Enligt den finska aktiebolagslagen delas det egna kapitalet upp i bundet respektive fritt eget kapital. Det bundna egna kapitalet består av aktiekapitalet, fonden för verkligt värde och omvärderingsfonden respektive uppskrivningsfonden enligt den finska redovisningslagen (1336/1997, med ändringar), samt eventuell reservfond och överkursfond inrättad enligt den tidigare finska aktiebolagslagen (734/1978, med ändringar) vilken var i kraft fram till 1 september 2006. Enligt den finska aktiebolagslagen kan ett bolag också

betala ut medel till aktieägarna genom minskning av aktiekapitalet, vilket kräver ett beslut med stöd av en majoritet av rösterna på en bolagsstämma. Ett beslut om minskning av aktiekapitalet måste registreras i det finska handelsregistret inom en månad från det att bolagsstämman beslutade om minskningen. Efter att registrering har skett kan en borgenärsskyddsprocess komma att inledas och det finska handelsregistret kommer, efter bolagets ansökan, att utfärda en kallelse på Bolagets borgenärer. Aktiekapitalminskningen kan registreras om ingen av borgenärerna motsätter sig minskningen eller om borgenärerna i enlighet med en domstols dom har fått betalning eller betryggande säkerhet för sina fordringar.

Beloppet för en utdelning eller annan utbetalning av fritt eget kapital är begränsat till moderbolagets fria egna kapital i enlighet med de räkenskaper som ligger till grund för utdelningsbeslutet, men hänsyn ska också tas till väsentliga förändringar i bolagets finansiella ställning sedan dessa räkenskaper togs fram. Utdelningar och andra utbetalningar är förbjudna om det finns vetskap, eller borde ha funnits vetskap, vid tidpunkten för ett beslut att bolaget är insolvent eller att utdelningen kan orsaka att bolaget blir insolvent. Utdelningsbara medel innefattar föregående års nettovinst, balanserad vinst från tidigare räkenskapsår och fritt eget kapital med avdrag för förlusten som anges i rapporten för finansiell ställning och belopp som enligt bolagsordningen inte får delas ut. Storleken på de utdelningsbara medlen ska i vissa fall också justeras för vissa grundläggnings- och forskningsutgifter i enlighet med lagen om införande av den finska aktiebolagslagen (624/2006, med ändringar). Ett moderbolag i en konsoliderad koncern får inte dela ut ett större belopp än de utdelningsbara medel som framgår av moderbolagets senaste antagna reviderade redovisning. En utdelning eller annan utbetalning får inte heller överstiga det belopp som föreslagits av bolagets styrelse, om inte (avseende utdelning) begäran om detta framförs vid en bolagsstämma av aktieägare representerande minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Om sådan begäran framförs på bolagsstämman får inte utdelningen överstiga det lägre av (i) hälften av vinsten för föregående räkenskapsår minus eventuell belopp som inte får delas ut enligt bolagets bolagsordning, och (ii) de utdelningsbara medlen beräknat enligt ovan. I dessa fall får inte heller utdelningen överstiga 8 % av bolagets eget kapital och utdelningsbeloppet måste justeras för eventuell utdelning som betalats under perioden innan årsstämman. Utdelningar och andra utbetalningar är förbjudna om det finns vetskap, eller borde ha funnits vetskap, vid tidpunkten för ett beslut att bolaget är insolvent eller att utdelningen kan orsaka att bolaget blir insolvent.

Utdelning och andra utbetalningar till aktieägare betalas till de aktieägare eller förvaltare som är införda i aktieägarförteckningen i Euroclear Finlands

värdeandelsregister på avstämningsdagen. I det svenska avstämningsregistret betalas utdelning genom överföringar till de konton tillhörande aktieägarna eller andra behöriga rättighetshavare som framgår i registret på avstämningsdagen. Samma gäller för det finska avstämningsregistret. Alla aktier i Sanitec har lika rätt till utdelning och andra utbetalningar till aktieägarna (inklusive utskiftning vid likvidation).

Bolaget betalar utdelning i euro. För aktieägare som saknar avkastningskonto avsett för euro kommer utbetalning ske i svenska kronor efter växling genom Bolagets eller Euroclear Swedens försorg. Aktieägare med förvaltarregistrerade innehav bör kontakta sin förvaltare angående utbetalningsvaluta.

Aktierna berättigar innehavarna till utdelning och andra utbetalningar till aktieägarna samt andra rättigheter förknippade med Aktierna i enlighet med finsk rätt och Bolagets eller Euroclear Swedens bolagsordning. Rätten till utdelning förfaller efter tre år från utbetalningsdagen.

För mer information om beskattning av utdelning, se *”Skatteöverbäganden”*.

Företrädesrätt till nya aktier

Enligt den finska aktiebolagslagen har aktieägare i ett finskt aktiebolag företrädesrätt att teckna nya aktier, optionsrätter eller konvertibla lån i bolaget i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen, om inte bolagsstämman har beslutat att något annat ska gälla. Ett beslut om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt måste enligt den finska aktiebolagslagen godkännas av minst två tredjedelar av samtliga aktier och röster representerade på bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen kräver ett sådant beslut också att bolaget har tungt vägande skäl att avvika från aktieägarnas företrädesrätt.

Aktieägare med hemvist eller adress i vissa andra jurisdiktioner än Finland kanske inte kan utnyttja sin företrädesrätt med mindre än att ett registreringsdokument eller motsvarande är inlämnat eller registrerat eller att ett undantag från registreringskrav eller motsvarande krav är tillämpligt enligt reglerna i den relevanta jurisdiktionen.

Egna aktier

Den finska aktiebolagslagen tillåter att ett bolag återköper sina egna aktier. Beslut om återköp måste fattas av bolagsstämman, om inte bolagsstämman har bemyndigat styrelsen att besluta om återköp med bolagets fria egna kapital. Ett sådant bemyndigande kan i ett publikt aktiebolag inte ges för en period längre än 18 månader. Ett publikt aktiebolag får inte, direkt eller indirekt, äga mer än 10 % av samtliga aktier i bolaget.

Aktiernas form

Sanitecs aktier kommer att registreras i dematerialiserad form i det elektroniska kontobaserade värdeandelssystemet som administreras av Euroclear Finland samt i det motsvarande svenska avstämningsregistret som administreras av Euroclear Sweden. Bolaget och dess aktier kommer att ha sin primära registrering hos Euroclear Finland. Se även *”Sanitec och den svenska och finska värdepappersmarknaden – Registrering av värdepapper”*.

Leverans och likvid

Managers förväntas ombesörja leverans av Aktierna mot betalning till investerarens depåer eller vp-konton hos Euroclear Sweden, samt genom Euroclear Finland, omkring den 13 december 2013.

Se vidare *”Villkor och anvisningar – Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier”*.

Aktiernas överlåtbarhet

Aktierna är fritt överlåtbara. Med undantag för de begränsningar som anges i avsnittet *”Avtal om placering av aktier”*, finns det inga restriktioner avseende överlåtelser eller lock ups av Aktierna.

Aktiekapitalets utveckling

Följande tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2010, samt förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet.

Tid	Transaktion	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital	Totalt antal aktier	Summa aktiekapital
1 januari 2010	Ingående balans	—	—	1 000 000	262 813 142,66
20 augusti 2010	Minskning av aktiekapital	—	260 000 000	1 000 000	2 813 142,66
22 november 2013	Emission av aktier utan vederlag (aktiedelning)	99 000 000	—	100 000 000	2 813 142,66

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.

Bolaget har inga utestående optionsrätter, värdepapper som kan konverteras till aktier eller andra aktierrelaterade finansiella instrument.

BEGRÄNSNINGAR AVSEENDE RÖSTRÄTT OCH AKTIEINNEHAV FÖR UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Det finns inga begränsningar i den finska aktiebolagslagen eller i Bolagets bolagsordning avseende rätten för personer som inte är bosatta i landet eller utländska personer att inneha Aktier eller att rösta för Aktier, annat än de begränsningar som gäller för alla aktieägare.

Bolagsordning

Bolagsordning för Sanitec Oyj, antagen vid bolagstämma den 13 november 2013. Bolagsstämmans beslut att anta denna bolagsordning är villkorat av Erbjudandets genomförande. Bolagsordningen kommer att registreras innan noteringen av Sanitecs aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

1 § FIRMA

Bolagets firma är Sanitec Oyj, på engelska Sanitec Corporation.

2 § HEMORT

Bolagets hemort är Helsingfors.

3 § VERKSAMHETSOMRÅDE

Bolagets verksamhetsområde omfattar byggmaterial-, keramik- och möbelindustri samt övrig industriell och kommersiell affärsverksamhet, inklusive service-, finansierings- och konsultverksamhet. Bolaget kan idka affärsverksamheten direkt eller genom dess dotter- och intressebolag. Bolaget kan även idka värdepappershandel och annan placeringsverksamhet.

4 § RÄKENSKAPSPERIOD

Bolagets räkenskapsperiod avslutar årligen 31 december.

5 § VÄRDEANDELSSYSTEMET

Bolagets aktier hör till värdeandelssystemet efter att den av styrelsen bestämda anmälningstiden har gått ut.

6 § STYRELSE

Bolaget har en styrelse som består av minst tre och högst nio ordinarie styrelseledamöter samt vid behov en suppleant till styrelseledamot. Styrelseledamotens mandattid utgår då följande efter valet infallande ordinarie bolagsstämma avslutas.

7 § VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Bolaget har en verkställande direktör som utses av styrelsen.

8 § FIRMATECKNINGSRÄTT

Bolagets firma tecknas av två styrelsemedlemmar tillsammans. Styrelsen kan meddela övriga personer rätten att teckna bolagets firma. Beslut om prokura och övriga rättigheter att teckna firma fattas av styrelsen.

9 § REVISOR

Bolagets revisor skall vara ett revisorssamfund godkänt av Centralhandelskammaren. Revisorns mandatperiod utgår då följande efter valet infallande ordinarie bolagsstämma avslutas.

10 § KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma skall delges aktieägarna genom att publicera kallelsen på bolagets internet-sidor eller i en eller flera av styrelsen utsedda dagstidningar med stor upplaga. Kallelsen kan även delges aktieägarna på annat bevisligt sätt tidigast tre (3) månader och senast tre (3) veckor före bolagstämman, men ändå minst nio (9) dagar före den i aktiebolagslagens 4 kapitel 2 § 2 mom. angivna avstämningsdagen.

Aktieägare bör, för att få delta i bolagsstämman, anmäla sig till bolaget senast på den i kallelsen angivna anmälningssdagen, vilket kan vara tidigast tio (10) dagar före bolagsstämman.

Bolagsstämman kan hållas i Helsingfors i Finland eller i Stockholms kommun i Sverige. Styrelsen bestämmer platsen för bolagsstämman.

11 § ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Bolagets ordinarie bolagsstämma skall hållas inom sex månader efter att räkenskapsperioden har avslutat.

Den ordinarie bolagsstämman skall:

framlägga

1. bokslut, som omfattar koncernbokslut, och verksamhetsberättelse;

2. redovisningsberättelse;

besluta om

3. fastställande av bokslut;

4. disposition av den vinst som balansräkningen utvisar;

5. ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör;

6. arvoden för styrelseledamöter och revisorer;

7. antalet styrelseledamöter;

väljas

8. styrelseordförande och styrelseledamöter; och

9. revisor.

Vissa relationer och närståendetransaktioner

NÄRSTÅENDELÅN

Per den 31 december 2012 hade Bolaget utestående skulder (inklusive ränta) om 148,5 miljoner euro till ett av dess moderbolag, Sofia IV S.à r.l. Skulderna är koncerninterna lån hänförliga till seniora kreditfaciliteter. Dessa skulder (inklusive ränta) återbetalades till fullo under andra kvartalet 2013.

SKULD TILL TIDIGARE ÄGARBOLAG

Per den 31 december 2012 och per den 30 september 2013 hade koncernen skulder om 0,4 miljoner euro till Caesar Holding Limited, Bolagets tidigare moderbolag ägt av EQT, relaterade till transaktionskostnader i samband med aktieförvärv. Skulden reglerades i november 2013.

Sanitec och den svenska och finska värdepappersmarknaden

Sanitec är ett finskt publikt aktiebolag vars aktier avses noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Följande är en beskrivning av den svenska och finska värdepappersmarknaden, inklusive en översiktlig sammanfattning av vissa svenska och finska lagar och föreskrifter som är i kraft vid tiden för detta Prospekt och som påverkar Sanitec som ett finskt bolag vars aktier ska upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Sammanfattningen är inte avsedd att utgöra en fullständig beskrivning av alla lagar och föreskrifter som påverkar Sanitec och bör inte betraktas som uttömmande. Därutöver kan de lagar, regelverk, föreskrifter och förfaranden som sammanfattas nedan komma att ändras eller omtolkas.

NASDAQ OMX STOCKHOLM

NASDAQ OMX Stockholm är den huvudsakliga marknaden i Sverige för handel med aktier, obligationer, derivat och andra värdepapper. NASDAQ OMX Stockholm är en del av NASDAQ OMX Group, Inc. ("**NASDAQ OMX**"). NASDAQ OMX erbjuder handel med ett flertal tillgångskategorier och dess teknik stödjer verksamheten vid över 70 börser i 50 länder. NASDAQ OMX äger och driver även börserna i Helsingfors, Köpenhamn, Riga, Reykjavik, Tallinn och Vilnius. Varje land har sin egen officiella lista och sina landsspecifika noteringskrav. NASDAQ OMX Nordiska Lista lanserades 2006 och består av aktier noterade i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn. Genom den Nordiska Listan har såväl noteringskraven för bolagen som sättet de listade bolagen presenteras harmoniserats. I den Nordiska Listan presenteras bolagen först efter börsvärde och därefter efter industri eller bransch oavsett i vilket land bolaget har sitt säte. Uppdelningen efter börsvärde består av tre segment: Large Cap, Mid Cap och Small Cap. Inom respektive segment delas bolagen in efter industrisektorer i enlighet med den internationella ICB Company Classification Standard (före den 1 februari 2012 tillämpades den internationella Global Industry Classification Standard, GICS). Bolag som tillhör samma industrisektor placeras i bokstavsordning inom industrisektorn.

HANDEL MED VÄRDEPAPPER PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM

Handel med och clearing av värdepapper på NASDAQ OMX Stockholm sker i SEK med priser angivna i minsta värdestegring om 0,01 SEK. All prisinformation tas fram och publiceras enbart i SEK.

Handel på NASDAQ OMX Stockholm sker för kunders räkning av auktoriserade svenska och utländska banker och andra värdepappersmäklare samt den svenska Riksbanken. Banker och mäklare får agera huvudman i handel såväl på som utanför NASDAQ OMX Stockholm, men utför i regel transaktionerna i egenskap av ombud.

Handeln vid NASDAQ OMX sker på handelsplattformen INET. I INET läggs köp- och säljkurser in i den relevanta orderboken och matchas automatiskt när pris, volym och andra villkor är uppfyllda. INET sänder kontinuerligt ut all handelsinformation. Handelsinformationen visas i realtid i form av orderböcker, marknadssammanfattningar, avslutsinformation, indexinformation och andra rapporter. En tre dagar lång avvecklingsperiod tillämpas på aktiehandel.

NASDAQ OMX har tre huvudsakliga handelsperioder: förhandel, handel och efterhandel. För aktier inleds förhandelssessionen klockan 08:00 och avslutas klockan 08:45. Opening call börjar klockan 08:45 och avslutas klockan 09:00. Kontinuerlig handel inleds efter att opening call avslutas klockan 09:00 när den första aktien tilldelas en öppningskurs och därefter kan handlas kontinuerligt. Kontinuerlig handel sker från klockan 09:00 till 17:25 när closing call påbörjas. Closing call slutar ungefär klockan 17:30 då stängningskurserna fastställs. Handelssessionen följs av en efterhandelssession då bokningar kan registreras som affärer efter handelstid, huvudsakligen inom de prisgränser som baseras på handelsdagen. Efterhandelssessionen pågår från klockan 17:30 till 18:00.

Förutom officiell handel på NASDAQ OMX Stockholm genom automatisk ordermatchning i INET kan aktier även handlas utanför NASDAQ OMX Stockholm, dvs. utanför INET, såväl under som efter den officiella handelstiden (genom manuella avslut). Alla manuella avslut måste normalt rapporteras i INET inom tre minuter från tiden för transaktionen. Handel som sker utanför de officiella handelstiderna måste rapporteras under förhandelssessionen nästkommande börsdag och inte senare än 15 minuter innan handelssessionen inleds.

Handelsposten för alla aktier som handlas på NASDAQ OMX Stockholm är en aktie. Clearing och avveckling av handel sker via Euroclear Swedens värdepapperssystem. Bolagets primära aktiebok förs dock av Euroclear Finland eftersom Sanitec är ett finskt publikt aktiebolag (för vidare information se – "*Registrering av värdepapper*" nedan).

REGLER PÅ VÄRDEPAPERSMARKNADEN

Den Nordiska Listan regleras av EU-direktiv, främst direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument ("**MiFID**"), som implementerats genom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. NASDAQ OMX Stockholm är auktoriserat att bedriva en reglerad marknad enligt lagen om värdepappersmarknaden och står under tillsyn av den svenska Finansinspektionen ("**FI**"). FI är en statlig myndighet som bland annat ansvarar för övervakning och tillsyn av den svenska värdepappersmarknaden och aktörerna på denna. FI utfärdar även föreskrifter som kompletterar svenska lagar på värdepappersmarknadsområdet. Vidare måste NASDAQ OMX Stockholm enligt lagen om värdepappersmarknaden ha egna föreskrifter som reglerar handeln på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter är baserat på

europiska standarder och EU-direktiv som MiFID och direktiv 2004/109/EG ("**Öppenhetsdirektivet**") och innehåller noteringskrav och informationsregler för bolag noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

Syftet med regelverket som styr handeln på och utanför NASDAQ OMX Stockholm är att uppnå transparens och likabehandling av aktörerna på marknaden. NASDAQ OMX Stockholm registrerar för varje transaktion, den involverade banken och mäklaren, emittenten, antal aktier, kurs och tidpunkt. Varje bank eller mäklare måste bevara förteckningar över handel som genomförts i egenskap av ombud eller huvudman. All handelsinformation som rapporteras till INET är offentlig. NASDAQ OMX Stockholm har även en enhet för övervakning av marknaden ("**Börsens övervakningsenhet**") som övervakar handeln i realtid enligt nedan.

Börsens övervakningsenhet övervakar köp- och säljinformation för att finna indikationer på ovanlig marknadsaktivitet eller handelsmönster och granskar kontinuerligt och på daglig basis information som offentliggörs av noterade bolag, som information om intäkter, förvärvs- och andra investeringsplaner samt förändringar i ägarstrukturen. När Börsens övervakningsenhet får del av priskänslig information som inte är offentliggjord övervakas handeln i de berörda aktierna för att identifiera ovanlig handelsaktivitet som indikerar att aktörer bedriver handel baserad på den icke offentliggjorda informationen.

Lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument ("**Marknadsmissbrukslagen**") som delvis implementerar direktiv 2003/6/EG ("**Marknadsmissbruksdirektivet**") föreskriver sanktioner vid insiderhandel och otillbörligt röjande av insiderinformation. Marknadsmissbrukslagen innehåller även bestämmelser som förbjuder otillbörlig marknadspåverkan och som gör det olagligt att vidta åtgärder (i samband med handel på värdepappersmarknaden eller annars) som avser att på ett otillbörligt sätt påverka marknadspriset eller andra villkor för handeln med finansiella instrument (exempelvis genom att sprida falsk eller vilseledande information). Otillbörlig marknadspåverkan kan även utgöra bedrägeri enligt svensk lag. FI och Börsens övervakningsenhet upprätthåller efterlevnaden av Marknadsmissbrukslagen och andra regler avseende insiderhandel. Straffbara handlingar lagförs i domstol av Ekobrottsmyndigheten.

Då Sanitec har sitt säte i Finland är Bolaget även föremål för vissa finska värdepappersmarknadslagar och föreskrifter. Den finska finansinspektionen ("**FFI**") kommer att vara den behöriga tillsynsmyndigheten som ansvarar för övervakning av Sanitecs efterlevnad av sådana tillämpliga finska lagar och föreskrifter. Den huvudsakliga författningen som reglerar den finska värdepappersmarknaden är den finska värdepappersmarknadslagen (746/2012, inklusive ändringar), som bland annat innehåller bestämmelser avseende informationsplikt för bolag och aktieägare

(krav avseende fortlöpande och regelbunden informationsplikt), prospekt, offentliga uppköpserbudanden och insiderhandel. Dessutom har FFI utfärdat mer detaljerade föreskrifter i enlighet med den finska värdepappersmarknadslagen.

I den finska strafflagen (39/1889, inklusive ändringar) ingår stadganden om brott mot informationsplikten, missbruk av insiderinformation och otillbörlig marknadspåverkan. I finska värdepappersmarknadslagen och lagen om Finansinspektionen (878/2008, inklusive ändringar) ges FFI befogenheter att tilldela administrativa sanktioner om någon handlar i strid mot föreskrifterna till den del som inte omfattas av strafflagens tillämpningsområde. FFI kan till exempel utfärda en offentlig varning eller utfärda ordningsförelägganden eller bötesstraff för brott mot bestämmelser om informationsplikt, offentliga uppköpserbudanden, insiderregister eller otillbörlig marknadspåverkan.

REGISTRERING AV VÄRDEPAPPER

Allmänt

Sanitec är ett finskt publikt aktiebolag som har ansökt om upptagande av dess Aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Sanitecs Aktier kommer att registreras i det elektroniska värdeandelssystem som administreras av Euroclear Finland och i det motsvarande svenska värdeandelssystem som administreras av Euroclear Sweden. Bolaget och dess Aktier kommer att ha sin primära registrering i Euroclear Finlands värdeandelsregister. För att möjliggöra handel på NASDAQ OMX Stockholm registreras Bolaget och dess Aktier även hos Euroclear Sweden.

Euroclear Sweden kommer att vara införd i den av Euroclear Finland förda aktieägarförteckningen som innehavare för annans räkning av de Aktier som handlas på NASDAQ OMX Stockholm och kommer att "spegla" dessa Aktier till Euroclear Swedens värdepapperssystem. Aktier som är registrerade i Euroclear Swedens system kommer att ha samma ISIN som de Aktier som är registrerade i Finland. (se "*—Registrering i Finland*" och "*—Registrering i Sverige*" nedan).

Finska institutionella investerare kommer att kunna delta i Erbjudandet och ta emot Aktier genom Euroclear Finland direkt till ett värdeandelskonto i Finland, och sedan ha sina Aktier införda i den av Euroclear Finland förda aktieägarförteckningen. För att kunna handla med Aktier på NASDAQ OMX Stockholm kommer en finsk aktieägare att behöva föra över sina Aktier till Euroclear Swedens värdepapperssystem. Om en finsk investerare förvärvar Aktier genom handel på NASDAQ OMX Stockholm efter Erbjudandet och noteringen, kommer sådan aktieägare att behöva föra över sina Aktier till Euroclear Finlands system för att kunna bli registrerad som ägare i den aktieägarförteckning som administreras av Euroclear Finland. En sådan cross-border avveckling är förenad med tillkommande kostnader och ledtider (se "*—Cross border-avveckling*" nedan).

Cross border-avveckling

Det finns särskilda krav för cross border-avveckling (dvs. överföringar av aktier från Euroclear Finland till Euroclear Sweden eller vice versa). Kontoförande institut hos Euroclear Sweden lägger in instruktioner i Euroclear Swedens system för leverans till eller mottagande från Euroclear Finland. Instruktionerna kan antingen läggas in via fil eller terminal genom att använda Euroclear Swedens egna format. Kontoförande institut kan även välja att skicka sina instruktioner via ett ISO15022-baserat format (SWIFT Net eller fil). Det kontoförande institutet kommer att debiteras en överföringsavgift av Euroclear Sweden och Euroclear Finland och den avgiften och andra kostnader som debiteras av inblandade banker kommer sannolikt att läggas på aktieägaren.

Registrering i Finland

Det finska värdeandelsregistret för värdeandelar administreras av Euroclear Finland, som tillhandahåller clearing, avveckling och registreringstjänster avseende värdeandelar. Euroclear Finland upprätthåller ett centralt värdeandelsregister för både aktier och skuldinstrument. Euroclear Finlands adress är Urho Kekkosen katu 5C, FI-00100 Helsingfors, Finland.

För att registrera ägande i det finska värdeandelsregistret för värdepapper måste en värdeandelsinnehavare öppna ett värdeandelskonto hos Euroclear Finland eller hos ett kontoförande institut. Utländska fysiska och juridiska personer (inklusive en s.k. trust) får vara innehavare av ett värdeandelskonto. Dessa personer kan även placera sina innehav på ett förvaltarkonto, där aktierna är registrerade i förvaltarens namn i bolagets aktieägarförteckning. Innehavare av värdeandelskonton mottar årligen ett kontoutdrag över sitt innehav vid utgången av varje kalenderår.

Varje värdeandelskonto måste innehålla viss information avseende kontoinnehavaren och andra rättighetsinnehavare som förts in på kontot såväl som information om det kontoförande institutet som administrerar värdeandelskontot. Annan information som krävs är antalet och typen av registrerade innehav liksom vilka rättigheter och begränsningar som gäller för kontot och för det innehav som är registrerat på kontot. Ett förvaltarkonto noteras som ett sådant vid registrering. Euroclear Finland och de kontoförande instituten måste iaktta strikt sekretess. Viss information (t.ex. kontohavares namn och adress) som finns i aktieägarförteckningen fört av Euroclear Finland måste hållas tillgänglig för allmänheten av Euroclear Finland och bolaget, förutom gällande förvaltarregistrerade innehav. FFI har även rätt att på begäran få ut viss information avseende innehav som är förvaltarregistrerade. Bolaget har motsvarande rätt avseende aktier och andra instrument som ger innehavaren en rätt att teckna aktier i bolaget.

Varje kontoförande institut har strikt ansvar för fel eller försummelse i sin registreringsverksamhet och för otillåtet röjande av information. Om en kontohavare har

lidit en förlust till följd av en felaktig registrering eller något annat misstag eller fel relaterat till registreringarna, och det kontoförande institutet inte har kompenserat en sådan förlust på grund av att det är insolvent (icke endast tillfälligt), har en sådan kontoinnehavare rätt till ersättning från Euroclear Finlands registreringsfond, vilken är upprättad enligt lag. Registreringsfondens kapital måste uppgå till minst 0,0048 % av det genomsnittliga totala marknadsvärdet av innehaven som registrerats i avstämningsregistret under de senaste fem åren och får inte vara lägre än 20 miljoner euro. Ersättningen som ska betalas till den skadelidande parten ska motsvara skadan, med förbehåll för en beloppsgräns om 25 000 euro per skadelidande part. Betalningsansvaret för registreringsfonden för skadestånd är begränsat till 10 miljoner euro för varje incident.

Förvaring av aktier och förvaltarregistrering

Enbart icke-finska aktieägare får utse ett kontoförande institut (eller vissa icke-finska organisationer som godkänts av Euroclear Finland) att vara aktieägarens förvaltare. En förvaltarregistrerad kontoinnehavare har rätt att motta utdelning på aktieägarens vägnar. En verklig aktieägare som vill närvara och rösta vid bolagsstämma måste temporärt registrera sig i aktieägarförteckningen och aktierna måste vara registrerade i aktieägarförteckningen senast åtta arbetsdagar före den aktuella bolagsstämman. På begäran av FFI eller det aktuella bolaget, måste en förvaltarregistrerad kontoinnehavare ange namnet på den verkliga ägaren till de aktier som är registrerade i förvaltarens namn, förutsatt att den verkliga aktieägaren är känd, liksom det antal aktier som ägs av den verkliga aktieägaren. Om den verkliga aktieägarens namn inte är känt, måste den förvaltarregistrerade kontoinnehavaren lämna motsvarande information om den representant som agerar på den verkliga ägarens vägnar och inge en skriftlig förklaring från representanten med innebörden att den verkliga aktieägaren inte är en finsk fysisk eller juridisk person.

Aktieägare som önskar inneha sina aktier i eget namn i värdeandelsregistret men inte innehar ett värdeandelskonto i Finland måste öppna ett värdeandelskonto hos ett godkänt kontoförande institut i Finland och ett särskilt eurokonto hos en bank.

Registrering i Sverige

Det svenska avstämningsregistret administreras av Euroclear Sweden, en central värdepappersförvarings- och clearingorganisation under lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och den svenska lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bland annat för Euroclear Sweden aktieboken i de svenska bolag som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Aktier som administreras av Euroclear Sweden registreras i dematerialiserad form på avstämningskonton och inga aktiebrev utfärdas. Äganderätten till aktierna säkerställs genom registrering hos Euroclear Sweden genom banker eller andra värdepappersinstitut som har godkänts som

kontoförande institut av Euroclear Sweden. Det register som förs av Euroclear Sweden innehåller också viss annan information, till exempel om panthavare.

Aktier kan registreras på VP-konton och följaktligen införas i aktieboken, antingen i ägarens namn (direktregistrerade aktier) eller i den av Euroclear Sweden godkända förvaltarens namn (förvaltarregistrerade aktier). Om aktierna är förvaltarregistrerade noteras detta i värdepapperssystemet. Förhållandet mellan förvaltare och den faktiska ägaren regleras av avtal. Den faktiska aktieägaren måste om denne vill utöva vissa rättigheter, till exempel delta i en bolagsstämma, tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn. Förvaltare måste även regelbundet rapportera de faktiska aktieägarnas innehav till Euroclear Sweden.

Rättigheter som hör till aktier som berättigar till utdelning och deltagande vid företrädesemission eller fondemission tillkommer de innehavare vars namn är upptagna i aktieboken per en viss avstämningsdag och utdelningar distribueras vanligen till bankkonton som har angivits av de innehavare som är registrerade hos Euroclear Sweden. Aktuell avstämningsdag måste anges i de beslut som fastställer utdelningen eller kapitalökningen eller andra beslut där aktieägarna har företrädesrätt.

Om den registrerade innehavaren är en förvaltare, mottar förvaltare, för den faktiska ägarens räkning, utdelning och andra ekonomiska rättigheter som hör till aktierna, såsom teckningsrätter i samband med företrädesemissioner och sådana nya aktier som tecknats genom teckningsrätter. Utdelningar utbetalas i en enda utbetalning till förvaltare, vilken ansvarar för distributionen av utdelningen till den faktiska ägaren. Ett liknande förfarande tillämpas för teckningsrätter och nyemitterade aktier.

KRAV PÅ OFFENTLIGGÖRANDE AV AKTIEINNEHAV

Då Sanitec har sitt säte i Finland, stadgar den svenska lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument att motsvarande finska regler ska vara tillämpliga avseende kraven på offentliggörande av aktieinnehav.

Enligt den finska värdepappersmarknadslagen, vilken delvis implementerar Öppenhetsdirektivet, måste en aktieägare utan obehörig dröjsmål meddela det finska noterade bolaget i vilket denne innehar aktier, och FFI (dvs., inte FI), om innehavet uppnår, överstiger eller faller under 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66,67 ($\frac{2}{3}$) eller 90 % av det totala antalet röster eller aktier i bolaget, beräknat enligt den finska värdepappersmarknadslagen, eller när denne ingår ett avtal eller annat arrangemang som, när det genomförs, skulle leda till att denne uppnår, överstiger eller faller under någon av dessa trösklar. Om ett finskt noterat bolag mottar information som indikerar att en aktieägares röstandel eller ett aktieinnehav har uppnått, överstigit eller fallit under någon av dessa trösklar, måste det offentliggöra sådan information utan opå kallad försening.

BUDPLIKT

Finska lagar och föreskrifter gällande budplikt är tillämpliga avseende Sanitec. Enligt den finska värdepappersmarknadslagen måste en aktieägare vars aktieinnehav i ett noterat bolag ökar till mer än tre tiondelar eller mer än hälften av det totala antalet röster i bolaget efter att bolagets aktier tagits upp till handel på en reglerad marknad, beräknat i enlighet med den finska värdepappersmarknadslagen, lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende samtliga övriga av bolaget utgivna aktier (och andra värdepapper som berättigar innehavaren till aktier) till ett skäligt pris ("**Budplikt**"). Om de värdepapper som orsakade att de ovan nämnda gränserna uppnåddes har förvärvats genom ett offentligt uppköpserbudande som har lämnats för samtliga aktier i målbolaget (och andra värdepapper som berättigar innehavaren till aktier) eller annars har köpts under erbjudandeperioden för ett sådant offentligt uppköpserbudande, aktualiseras inte Budplikten. Om ett bolag har två eller fler aktieägare vars andelar av rösterna överstiger ovan nämnda tröskel krävs det bara att den aktieägare som har flest röster lämnar ett offentligt uppköpserbudande. Om en aktieägare överstiger de ovan nämnda trösklarna enbart till följd av bolagets eller en annan aktieägars handlingar, behöver en sådan aktieägare inte lämna ett offentligt uppköpserbudande innan denna aktieägare köper eller tecknar ytterligare aktier i målbolaget eller på annat sätt ökar sin röstandel i bolaget. Om den ovan nämnda tröskeln överskrids på grund av att aktieägarna agerar i samförstånd vid ett frivilligt uppköpserbudande aktualiseras inte Budplikt om agerandet i samförstånd är begränsat till ett sådant uppköpserbudande. Det inträffar ingen Budplikt om en aktieägare eller någon annan part som agerar i samförstånd med en aktieägare avhänder sig den rösträtt som överstiger tröskeln inom en månad från det att tröskeln överstegs, förutsatt att denna avsikt offentliggörs och att rösträtten inte utnyttjas under mellantiden. Enligt den finska aktiebolagslagen har en aktieägare som innehar aktier representerande mer än 90 % av samtliga aktier och röster i ett bolag rätt att lösa in de återstående aktierna i bolaget till ett skäligt pris. Dessutom kan en minoritetsaktieägare som innehar aktier som kan lösas in av en majoritetsaktieägare enligt den finska aktiebolagslagen, kräva att en sådan majoritetsaktieägare löser in dennes aktier. Detaljerade regler gäller för beräkningen av de ovan nämnda andelarna av aktier och röster.

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("**Takeover-lagen**") är den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande skyldig att följa de takeover-regler som har antagits av NASDAQ OMX Stockholm ("**Takeover-reglerna**"). Genom detta åtagande accepterar budgivaren att följa inte enbart Takeover-reglerna, utan även uttalanden och beslut från Aktiemarknadsnämnden vad gäller tolkningen av Takeover-reglerna samt även att underkasta sig de sanktioner som kan utdömas av NASDAQ OMX Stockholm.

INVESTERARNAS ERSÄTTNINGSFOND OCH INSÄTTNINGSGARANTIFONDEN

Den finska lagen om investeringstjänster (747/2012) föreskriver om investerarnas ersättningsfond och delar upp investerare i icke-professionella respektive professionella investerare. Ur investerarnas ersättningsfond ersätts inte professionella investerares förluster. Som professionella investerare anses företag och offentliga samfund, vilka får anses känna till värdepappersmarknaden och dess risker. En investerare kan skriftligen anmäla sig som professionell investerare baserat på investerarens yrkeskunnande och erfarenhet. Fysiska personer bör dock vanligtvis anses som icke-professionella investerare.

Företag som tillhandahåller investeringstjänster och kreditinstitut skall höra till investerarnas ersättningsfond. Ersättningsfonden för investerare tryggar betalningen av klara och ostridiga fordringar i det fall att ett företag som tillhandahåller investeringstjänster eller ett kreditinstitut i övrigt på annat än temporärt sätt är

oförmöget att svara för sin betalningsskyldighet under en bestämd tidsperiod. Ersättningsfonden för investerare betalar ersättningar endast till icke-yrkesmässiga investerare. Ersättningsbeloppet som betalas till investeraren är 90 % av fordran. Det högsta ersättningsbeloppet är dock 20 000 euro. Förluster till följd av nedskrivning av aktien eller felaktiga investeringsbeslut ersätts inte ur ersättningsfonden. Således ansvarar investerarna fortfarande för sina egna investeringsbeslut.

Enligt kreditinstitutslagen (121/2007) bör depositionsbanker höra till insättningsgarantifonden, som ersätter depositionsbankens kunder för deras fordringar från insättningsgarantifonden i regel upp till 100 000 euro om depositionsbanken blir insolvent. Genom detta har investerarnas tillgångar tryggats genom antingen insättningsgarantifonden eller investerarnas ersättningsfond. Samma tillgångar kan alltså inte ersättas samtidigt ur båda fonderna.

I det följande ges en sammanfattning av de skattekonsekvenser som kan uppkomma enligt gällande svensk och finsk skattelagstiftning till följd av aktieinnehav i Sanitec Oyj. Rättspraxis samt aktuella beslut och ställningstaganden från skattemyndigheter som gäller på dagen för upprättandet av denna sammanfattning har beaktats. Det som behandlas i denna framställning är alltså föremål för förändringar i lagstiftning och praxis och effekterna av sådana förändringar kan få retroaktiv verkan på de skattekonsekvenser som beskrivs nedan. Det bör noteras att ett flertal ändringar i finsk skattelagstiftning nyligen har föreslagits. Om dessa träder i kraft påverkas flera av de beskrivningar som ges i denna sammanfattning. Innehållet i förslagen har inte iakttagits i denna sammanfattning.

Sammanfattningen riktar sig till obegränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige och i Finland, såvida inget annat sägs. Texten är inte avsedd att, på ett uttömmande sätt, behandla alla situationer som kan tänkas uppkomma i de sammanhang som redogörs för, utan syftar till att ge läsaren översiktlig information. Den skatterättsliga bedömningen av varje enskild aktieägare är vidare beroende av situationen i det enskilda fallet.

Exempel på sådant som inte omfattas av denna sammanfattning är sådan särskild lagstiftning som gäller för handelsbolag och andra delägarbeskattade subjekt, kvalificerade andelar i fåmansbolag och företag vars innehav utgör lagerandelar. Särskilda skatteregler kan gälla för andra kategorier aktieägare än de som beskrivs nedan, såsom investmentbolag, investeringsfonder och personer som varken är obegränsat skattskyldiga i Sverige eller i Finland. Dessa lämnas utanför framställningen.

Varje enskild aktieägare rekommenderas att ta hjälp av en skatteexpert för att få klarhet i vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av dennas aktieinnehav i Sanitec Oyj. Exempelvis kan det röra sig om särskilda konsekvenser som följer av utländsk rätt, dubbelbeskattningsavtal eller annan tillämplig speciallagstiftning.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR SVENSKA AKTIEÄGARE

Beskattning vid försäljning av aktier—Fysiska personer

För obegränsat skattskyldiga fysiska personer och dödsbon efter sådana personer, beskattas kapitalvinster vid försäljning av noterade aktier som inkomst av kapital med en skattesats om 30 %. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas som skillnaden mellan ersättningen för de sålda aktierna, minskat med utgifterna för försäljningen och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet bestäms genom den s.k. genomsnittsmetoden som innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort som den sålda ska användas. För noterade aktier kan alternativt den s.k. schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet bestäms till 20 % av ersättningen vid försäljningen, minskat med utgifter för försäljningen. Generellt sett är kapitalförluster avdragsgilla till 70 % i inkomstslaget kapital. Kapitalförluster på noterade aktier kan dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster härrörande från noterade aktier, vissa andra noterade värdepapper och mot skattepliktiga kapitalvinster från onoterade aktier under förutsättning att kapitalvinsten har uppkommit samma inkomstår.

Om det netto uppkommer en förlust i inkomstslaget kapital, medges rätt till skattereduktion med 30 % på den del av förlusten som inte överstiger 100 000 kr och med 21 % på den del av kapitalförlusten som överstiger 100 000 kr. Denna skattereduktion räknas av mot kommunal och statlig inkomstskatt, fastighetsskatt samt mot den kommunala fastighetsavgiften. En nettoförlust i inkomstslaget kapital kan inte rullas framåt till senare beskattningsår.

Beskattning vid försäljning av aktier—Aktiebolag och ekonomiska föreningar

Alla vinster i aktiebolag och ekonomiska föreningar beskattas som inkomst av näringsverksamhet, med en skattesats om 22 %. För aktiebolag och ekonomiska föreningar beror beskattningen av kapitalvinster och kapitalförluster på andelar i aktiebolag och utländska motsvarigheter till aktiebolag på om andelarna ifråga anses vara näringsbetingade eller inte. Noterade aktier i ett aktiebolag eller en utländsk motsvarighet till ett aktiebolag anses däremot bara näringsbetingade om det sammanlagda rösttalet för ägarföretagets samtliga andelar i företaget motsvarar minst 10 % eller om ägandet är betingat av ägarföretagets rörelse.

Kapitalvinster på aktier som inte är näringsbetingade beskattas i sin helhet med 22 %. För kapitalförluster på sådana aktier medges dock bara avdrag mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper. Under vissa förutsättningar kan dylika kapitalförluster dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper som uppkommit i koncernbolag om företagen har möjlighet att skatteutjämna genom koncernbidrag. Kapitalförluster som inte har utnyttjats ett år får rullas vidare för att användas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper kommande beskattningsår.

En kapitalvinst från en försäljning av noterade näringsbetingade andelar är skattefri, givet att försäljningen inte skett inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos ägaren. Kapitalförluster på noterade, näringsbetingade aktier som har innehafts en kortare tid än ett år är avdragsgilla. Om kravet på innehavstid inte är uppfyllt, blir kapitalvinsten i sin helhet skattepliktig och en kapitalförlust avdragsgill mot skattepliktiga

kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper, i enlighet med vad som ovan beskrivits.

Beskattnings av utdelning

Hos fysiska personer och dödsbon beskattas utdelningar på noterade aktier med 30 % i inkomstslaget kapital. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är skattesatsen 22 %. Utdelningar på näringsbetingade andelar är dock skattefria för aktiebolag och ekonomiska föreningar, givet att andelarna har innehafts under en sammanhängande period av minst ett år från det att andelarna blev näringsbetingade (se definition ovan) hos innehavaren. Kravet på att andelarna ska ha innehafts under viss tid behöver inte vara uppfyllt vid tidpunkten för utbetalningen av utdelningen. För det fall att noterade andelar säljs innan kravet på innehavstid är uppfyllt beskattas dock utdelningen hos mottagaren.

Utdelningar som mottas av individer och dödsbon efter sådana individer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas med 30 %. Finsk källskatt på en utdelning från ett finskt bolag till en svensk individ (15 % enligt det nordiska skatteavtalet) kan i allmänhet avräknas från den svenska skatten.

I fall då ett noterat finskt bolag gör en utbetalning från en fond för investerat fritt kapital till aktieägare med hemvist i Sverige behandlas denna utbetalning skattemässigt som en utdelning.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt sett inte skattskyldiga för inkomst från försäljningar av, eller utdelningar från, utländska aktier. Sådana aktieägare kan emellertid bli skattskyldiga i sin hemviststat.

Utländska juridiska personer är i allmänhet skattskyldiga i Sverige för utdelningar från och kapitalvinster på andelar som har anknytning till s.k. fasta driftställen i Sverige. Lagstiftningen rörande kapitalvinster och kapitalförluster på näringsbetingade andelar är tillämplig även för fasta driftställen, om än med vissa begränsningar.

Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringsparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringsparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Denna schablonskatt uppgår till ca 0,5 % och ska betalas årligen.

SKATTEÖVERVÄGANDEN FÖR FINSKA AKTIEÄGARE

Sammanfattningen nedan riktar sig endast till finska aktiebolag och andra företag som enligt finsk rätt kvalificeras som enheter (på finska kallade "Yhteisö"). Den omfattar inte överväganden för aktieägare som är fysiska personer eller är föremål för särskild skattelagstiftning, däribland CFC-företag (eng. *controlled foreign companies*), företag som inte bedriver verksamhet, företag som är undantagna inkomstskatt och delägarbeskattade företag. Slutligen omfattar denna sammanfattning inte heller finsk arvsskatt och inte heller finsk gåvoskatt.

Finska aktiebolag

Utdelningar som mottas av ett noterat bolag från ett annat noterat bolag är generellt undantagna från beskattning.

Hos onoterade finska bolag som mottar utdelning från ett noterat finskt bolag beskattas endast 75 % av utdelningen, med en skattesats om 24,5 %. Den överskjutande delen av utdelningen (25 %) beskattas inte. Om det onoterade bolaget har ett direkt ägande om minst 10 % i det noterade bolaget är utdelningar från det senare bolaget dock undantagna beskattning.

Utdelningar på förvaltarregistrerade aktier

Om den verkliga mottagaren (eng. *beneficial owner*) av en utdelning äger andelarna i det utdelande noterade bolaget genom ett förvaltarkonto och är bosatt i ett land som har ingått skatteavtal med Finland utgår skatt på utdelningen med den skattesats som anges i skatteavtalet, dock minst med 15 %. (Om skatteavtalet föreskriver en lägre skattesats är det emellertid möjligt att få återbäring, under förutsättning att viss formalia är uppfylld). Om dessa förutsättningar inte är uppfyllda utgår en skatt om 24,5 % på utdelningen såvida utdelningsmottagaren är ett företag alternativt 30 % om mottagaren är en fysisk person.

Utländska företag

På utdelningar som tillfaller utländska företag som är bosatta och är föremål för bolagsskatt i ett av de EU-länder som uppräknas i artikel 2 i EU-rådets direktiv 2001/96/EU ("moder/dotterbolags-direktivet") och som har ett direkt ägande om minst 10 % av kapitalet i det utdelande finska bolaget utgår ingen källskatt. Utdelningar hos särskilda utländska företag hemmahörande i EES-området är antingen fullständigt undantagna beskattning eller beskattade med en skattesats om 18,38 % beroende på om utdelningen skulle beskattas om den istället hade utbetalats till ett finskt bolag. Om utdelningen endast till viss del skulle ha undantagits beskattning om den hade utbetalats till en finsk motsvarighet tillämpas skattesatsen om 18,38 %. Skattesatsen kan dock i vissa fall sättas ned med tillämpning av skatteavtal. I andra fall, där utdelningen kommer från ett finskt bolag och utgår till en utländsk enhet, utgår en källskatt om 24,5 % av utdelningen, såvida ett tillämpligt skatteavtal inte föreskriver annat. För företag som hör hemma i Sverige

uppgår källskattesatsen enligt det tillämpliga skatteavtalet till 15 %, om inte mottagaren äger minst 10 % av aktiekapitalet i det utdelande företaget då källskattesatsen i sådana fall är noll.

Utländska fysiska personer

På utdelningar som betalas ut från ett finskt bolag till utländska fysiska personer utgår en källskatt om 30 %. I vissa fall kan dock skattesatsen sättas ned med tillämpning av skatteavtal. För personer bosatta i Sverige uppgår källskattesatsen till 15 % enligt det aktuella skatteavtalet. Personer som är hemmahörande i EES-området kan dock, under vissa förutsättningar och givet att viss formalia iakttas, välja att beskattas på samma sätt som personer bosatta i Finland. Generellt gäller i sådana fall att 75 % av utdelningen beskattas med en skattesats om 30 %.

Beskattning vid försäljning av aktier

Finska aktiebolag

Följande avsnitt avser endast finska aktiebolag som beskattas enligt den finska lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet

Generellt gäller att kapitalvinster från försäljningar av aktier beskattas med 24,5 % hos aktiebolag. För vissa finska företag är kapitalvinster från vissa avyttringar av näringsbetingade aktier skattefria, givet att vissa strikta krav är uppfyllda. Kapitalvinster som uppkommer vid försäljningar av aktier som utgör anläggningstillgångar i det säljande företaget betraktas inte som skattpliktiga näringsinkomster och i konsekvens härmed är kapitalförluster vid sådana avyttringar inte heller avdragsgilla. Denna behandling förutsätter dock bland annat att det säljande företaget äger minst 10 % av aktiekapitalet i bolaget vars aktier säljs samt (i) att den skattskyldiga har ägt aktierna direkt under en sammanhängande period av minst ett år och att innehavstiden inte upphört tidigare än ett år före försäljningen, (ii) att företaget vars aktier har sålts inte är ett fastighetsbolag, bostadsbolag eller ett aktiebolag vars rörelse i praktiken består mestadels i att äga fastigheter, (iii) att företaget vars andelar säljs är hemmahörande i antingen Finland, i ett annat EU-medlemsland, givet att det är uppräknat i artikel 2 i moder-dotterbolagsdirektivet, eller ett land med vilket Finland har ett ingått ett skatteavtal som omfattar utdelningar. Finska företag med riskkapitalinvesteringar är typiskt sett inte berättigade till skattefrihet vid försäljning av näringsbetingade innehav.

Avdragsgilla kapitalförluster som hänför sig till försäljningar av aktier som utgör anläggningstillgångar i säljarföretaget kan generellt endast dras av mot kapitalvinster på aktier som uppkommit under samma räkenskapsår och de efterföljande fem åren. För kapitalförluster som hänför sig till avyttringar av aktier som inte är anläggningstillgångar, gäller generellt att de är avdragsgilla mot skattepliktiga inkomster under samma räkenskapsår och de efterföljande tio åren. Detta ligger i linje med allmänna regler om förluster.

Det ska noteras att aktier som innehas av ett aktiebolag kan vara anläggningstillgångar, omsättningstillgångar, investeringstillgångar eller finansiella tillgångar. Hur en aktieavyttring eller värdenedgång beskattas beror på vilken typ av aktier det är som har sålts. Aktier kan också kategoriseras som en privat inkomstkälla i ett aktiebolag. Bestämmelserna i den finska inkomstskattelagen tillämpas på kapitalvinster som har uppkommit i samband med tillgångsförsäljningar som tillhör den personliga inkomstkällan. Alla vinster från försäljningar av värdepapper inkluderas i näringsinkomsten för ett finskt företag. Anskaffningskostnaden för aktier är avdragsgill från en näringsinkomst som uppstått på grund av en aktieavyttring.

Utomlands bosatta

Utomlands bosatta personer är generellt sett inte skattskyldiga i Finland för kapitalvinster som realiserats vid försäljning av aktier från finska bolag. Detta gäller dock inte om skattebetalaren anses ha ett fast driftställe i Finland och aktierna betraktas som tillgångar som hör till det fasta driftstället, och då beskattas kapitalvinsten med en skattesats om 24,5 %.

Utbetalningar från fonden för investerat fritt kapital

Under nu tillämpad praxis kan en utbetalning från en fond för investerat fritt kapital beskattas i enlighet med de regler som gäller för kapitalvinster hos mottagande aktieägare (se beskrivning ovan) under förutsättning att det bolag som gör utbetalningen kan styrka att det kapital som utbetalas härrör från kapitaltillskott. I andra fall beskattas en utbetalning från en fond för investerat fritt kapital i enlighet med reglerna för utdelningar (se beskrivning ovan). En analys av det utbetalade kapitalets ursprung måste göras för varje enskilt fall.

Finsk stämpelskatt

Aktieöverlåtelse medför generellt stämpelskatt om 1,6 % såvida inte en undantagsbestämmelse är tillämplig. Allmänt gäller att aktieöverlåtelse som sker genom börshandel inte är föremål för stämpelskatt. En aktietransaktion är undantagen från stämpelskatt under förutsättning att ett finskt investeringstjänstebolag, en utländsk motsvarighet eller en annan leverantör av investeringstjänster som uppräknas i den finska lagen om investeringstjänster (747/2012) förmedlar eller agerar som part i transaktionen eller om förvärvaren är godkänd som handelspart på den marknad där handeln äger rum. Om aktieförmedlaren eller den andra handelsparten inte är ett finskt investeringstjänstebolag, ett finskt kreditinstitut, en finsk filial till ett utländskt investeringstjänstebolag eller kreditinstitut, undantas transaktionen från finsk beskattning om förvärvaren underrättar den finska skattemyndigheten om transaktionen inom två månader från att den ägt rum eller om förmedlaren skickar in en årlig deklaration omfattande transaktionen till skattemyndigheten, i enlighet med den finska skatteförarandelagen.

Det ovan beskrivna undantaget från stämpelskatt för aktier som handlas på börsen tillämpas inte på

överlåtelser av aktier som har föregåtts av ett anbud som gjorts innan det att aktierna börjar handlas på börsen, om inte överlåtelserna sker i omedelbar anslutning till en teckning kombinerad med köp av nyemitterade aktier.

Det undantag från stämpelskatt för aktier som handlas på börsen som beskrivs ovan är inte tillämpligt på en överlåtelse av aktier som har sin grund i ett anbud som gjorts på aktierna innan det att handeln på börsen har påbörjats, om inte överlåtelserna sker i omedelbar anslutning till en kombination av köp och teckning av nyemitterade aktier. Eftersom Sanitec Oyj inte kommer

att emittera nya aktier i samband med noteringen verkar det osannolikt att detta undantag skulle vara tillämpligt.

För det fall att förvärvaren inte är skattskyldig i Finland eller är en finsk filial till ett utländskt kreditinstitut, ett investeringstjänstebolag eller ett företag som förvaltar investeringsfonder, måste säljaren kräva stämpelskatten av förvärvaren. En förmedlare som är börsmäklare eller ett kreditinstitut bosatt i Finland eller en finsk filial till en utländsk börsmäklare ska begära in stämpelskatten från förvärvaren och redogöra för detta gentemot förvärvaren.

Avtal om placering av aktier

Sanitec, den säljande aktieägaren och Managers avser ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget (**"Placeringsavtalet"**). Under förutsättning av att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls kommer den säljande aktieägaren att sälja aktier i Sanitec till köpare som Managers anvisar eller, om sådant anvisande inte sker, till Managers själva, och Managers kommer åta sig att anvisa köpare till, eller om sådant anvisande inte är möjligt, att köpa från den säljande aktieägaren, totalt 40 000 000 aktier⁽¹⁾.

Den säljande aktieägaren har utfärdat en option till Managers, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, att förvärva ytterligare högst 7 826 086 aktier från den säljande aktieägaren, motsvarande 15 % av det totala antalet aktier som erbjuds av den säljande aktieägaren genom Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet (med avdrag för avtalad provision), för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om sådana uppstår, i samband med Erbjudandet.

Managers kan säga upp Placeringsavtalet om någon händelse, såsom upphörande av handel på NASDAQ OMX Stockholm eller andra negativa händelser som väsentligt förändrar Bolagets finansiella ställning eller verksamhet, eller negativa händelser på de finansiella marknaderna, inträffar. Om Managers väljer att säga upp sina åtaganden kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer någon tilldelning av aktier inte att ske. All handel med aktier före betalning och leverans sker på berörda parter egen risk.

Bolaget har åtagit sig att inte föreslå bolagsstämman en kapitalanskaffning som skulle ge Bolaget möjlighet att, direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra aktier, eller värdepapper som berättigar till teckning av eller konvertering till aktier, i Bolaget, under en period som löper från dagen för detta Prospekt till och med 180 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators.

Den säljande aktieägaren har åtagit sig att inte, direkt eller indirekt, erbjuda, pantsätta⁽²⁾, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra aktier, eller värdepapper utbytbara till aktier, i Bolaget, under en period som löper från dagen för detta

Prospekt till och med 180 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators.

De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som har åtagit sig, och har garanterats av den säljande aktieägaren, att, direkt eller indirekt genom bolag, förvärva aktier i Sanitec i Erbjudandet,⁽³⁾ har var för sig också åtagit sig, direkt eller indirekt genom ifrågakommande bolag, att inte direkt eller indirekt erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra några av de aktier i Bolaget som förvärvats i Erbjudandet under en period som löper från dagen för detta Prospekt till och med 365 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators.

Bolaget har avtalat om att hålla Managers skadeslösa i vissa fall samt att ersätta Managers för vissa kostnader.

I samband med Erbjudandet kan Nordea och/eller UBS (de "Stabiliseringsansvariga"), eller något av deras ombud, komma att övertilldela Aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm (dvs. den 10 december 2013) och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter (dvs. den 9 januari 2013). De Stabiliseringsansvariga har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras i syfte att stödja marknadspriset på Aktierna till pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer de Stabiliseringsansvariga att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

(1) Under antagande att den säljande aktieägaren inte utnyttjar sin diskretionära rätt att utöka antalet aktier som omfattas av Erbjudandet.

(2) När det gäller pantsättning avser den säljande aktieägarens åtagande att ej ingå avtal om andrahandspant rörande aktierna i Sanitec. Efter genomförd börsintroduktion kommer den säljande aktieägarens aktier i Sanitec att förbli pantsatta till förmån för Bolagets fullgörande av sina åtaganden enligt den Löpande rörelsekreditfaciliteten respektive villkoren för Obligationerna.

(3) Se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Åtagande om förvärv av aktier av vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare".

Legala frågor och kompletterande information

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Moderbolaget, Sanitec Oyj, är ett finskt publikt aktiebolag bildat den 25 mars 2005. Det är registrerat i det finska handelsregistret administrerat av Patent- och Registreringsstyrelsen i Finland under FO-nummer 1955115-2 och Bolagets registrerade adress är Krämarvägen 2, FI-00440 Helsingfors, Finland (tel. +358 10 662 5500). Bolaget har sitt säte i Helsingfors, Finland. Bolagets associationsform regleras av den finska aktiebolagslagen.

Enligt paragraf 3 i Bolagets bolagsordning omfattar Bolagets verksamhetsområde byggmaterial-, keramik- och möbelindustri samt övrig industriell och kommersiell affärsverksamhet, inklusive service-, finansierings- och konsultverksamhet. Bolaget kan idka affärsverksamheten direkt eller genom dess dotter- och intressebolag. Bolaget kan även idka värdepappershandel och annan placeringsverksamhet.

Tabellen nedan visar information om Bolagets dotterbolag, vilka konsolideras i koncernen. Aktiekapitalet för samtliga dotterbolag är till fullo betalt.

Namn	Registreringsland	Ägarandel (%)
Lincoln Land Fünfte B.V.	Nederländerna	100
Sanitec Europe Oy	Finland	100
Sanitec Russia Oy	Finland	100
Sanitec LLC	Ryssland	100
Leda Holdings S.A.S.	Frankrike	100
Ido Kylpyhuone Oy	Finland	100
Sanitec Holdings Norway AS	Norge	100
Porsgrund Bad AS	Norge	100
Ifö Sanitär AB	Sverige	100
Contura Steel AB	Sverige	100
Allia International S.A.	Frankrike	100 ⁽¹⁾
Allia Holding GmbH.	Tyskland	100
Sanitec Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH	Tyskland	100
Varicor S.A.S.	Frankrike	100
Varicor GmbH	Tyskland	100
Allia S.A.S.	Frankrike	100
Produits Ceramiques de Touraine S.A.	Frankrike	100 ⁽²⁾
Alliages Ceramiques S.A.S.	Frankrike	100
B.V. De Sphinx Maastricht	Nederländerna	100
Baduscho Dusch- und Badeeinrichtungen Produktions- und Vertriebsgesellschaft m.b.H.	Österrike	100
Bekon Koralle AG	Schweiz	100
Koralle International GmbH	Tyskland	94,8 ⁽³⁾
Koralle Sanitärprodukte GmbH	Tyskland	100
Servico Gesellschaft für Sanitärtechnik GmbH	Tyskland	100
Ceraavid GmbH	Tyskland	100
Keramag Keramische Werke AG	Tyskland	100
Sanitec S.R.O.	Tjeckien	100
Eurocer Industria de Sanitarios S.A.	Portugal	100
Sanitec Kolo Sp. z o.o.	Polen	100
Scan Aqua Sp. z o.o.	Polen	100
Sanitec Ukraine LLC	Ukraina	100
Slavuta Holding LLC	Ukraina	100
PJSC Slavuta Plant "Budfarfor"	Ukraina	99,4 ⁽⁴⁾
Sanitec Trading LLC	Ukraina	100
Sanitec Holding Italy S.p.A.	Italien	100
Pozzi Ginori S.p.A.	Italien	100
Royal Sanitec AB	Sverige	100
Sanitec UK Ltd.	Storbritannien	100
Twyford Pension Trustees Ltd.	Storbritannien	100
Twyford Holdings Ltd.	Storbritannien	100
Twyford Bathrooms	Storbritannien	100

Twyford Ltd.	Storbritannien	100
Twyford's Ltd.	Storbritannien	100
Sanitec Trading (Zhongshan) Co. Ltd.	Kina	100
Sanitec Holdings Sweden AB	Sverige	100
Sanitec Trading LLC	Ryssland	100

- (1) <0,01 % av aktierna ägs av tre lokalt anställda ledningspersoner från Sanitec.
- (2) <0,01 % av aktierna ägs av lokalt anställda ledningspersoner från Sanitec och 0,01 % av aktierna ägs av fysiska personer utan koppling till Sanitec.
- (3) 5,20 % av aktierna ägs av DP Deutsche Pool Beteiligungs GmbH (ett bolag utan koppling till Sanitec).
- (4) <0,6 % av aktierna ägs av cirka 550 minoritetsaktieägare. Ett inlösenförfarande är för närvarande pågående.

VÄSENTLIGA AVTAL

De följande avtalen är de enda avtalen (med undantag för avtal ingångna som en del Bolagets normala och löpande verksamhet) som har ingåtts av Bolaget och som är, eller kan ha varit, av väsentlig betydelse för de två år som föregått detta Prospekt, eller som har ingåtts av Bolaget och innehåller en bestämmelse, enligt vilken något bolag inom koncernen har en skyldighet eller rättighet som är, eller kan vara, av väsentlig betydelse för koncernen per dagen för detta Prospekt:

Avtal om placering av aktier

Se "Avtal om placering av aktier".

Obligationer och Löpande rörelsekredit

Se "Operationell och finansiell översikt—Likviditet och kapitalresurser—Beskrivning av viss skuldsättning—Obligationer och Löpande rörelsekredit".

RÅDGIVARES INTRESSEN

Managers har tillhandahållit finansiell rådgivning till Sanitec i samband med Erbjudandet och noteringen av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Den totala ersättningen kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång.

Managers och deras respektive närstående parter har varit inblandade i transaktioner med, och utfört olika kommersiella banktjänster, investmentbankstjänster, finansiella rådgivningstjänster och andra tjänster för, Sanitec och den säljande aktieägaren samt deras respektive närstående parter, för vilka tjänster de har erhållit sedvanlig ersättning. Managers och deras respektive närstående parter kan i framtiden erbjuda och utföra sådana tjänster för Sanitec och den säljande aktieägaren samt deras respektive närstående parter.

Per dagen för detta Prospekt innehar Nordea Bank Danmark A/S andelar i EQT (den nuvarande indirekta huvudägaren i Sanitec) om totalt 0,8 % samt, indirekt genom Nordea Thematic Fund of Funds I K/S, andelar i EQT om totalt 0,1 %. Vidare innehar dotterbolag till Nordea Life Holding AB andelar i EQT om totalt 2,0 %, samt, indirekt genom Nordea Thematic Fund of Funds I K/S, andelar i EQT om 0,2 %.

Som en följd av den finansiella rekonstruktionen 2009 som involverade före detta långivare till Sanitec innehar per dagen för detta Prospekt Nordea Bank Finland Plc rösträttslösa vinstandelar i Sofia LP, den indirekta ägaren av Sanitec, om totalt cirka 1,0 %. Sådana andelar är föremål för en vinstdelningsmekanism i förhållande till realiserade vinster från Sofia LP avseende ett realiserat enterprise value överstigande 700 miljoner euro.

INTÄKTER OCH KOSTNADER FÖRENADE MED ERBJUDANDET

Under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo samt att antalet aktier som erbjuds under Erbjudandet utökas fullt ut samt att det slutliga priset i Erbjudandet fastställs till 60 kronor, motsvarande mittpunkten i prisintervallet, kommer den säljande aktieägarens intäkter från Erbjudandet att uppgå till cirka 3 600 miljoner kronor (motsvarande cirka 402 miljoner euro).

Den säljande aktieägaren kommer betala provision till Managers baserat på intäkterna från försäljningen av Aktierna, innefattande eventuella aktier som säljs genom utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Härutöver kan den säljande aktieägaren, helt diskretionärt, komma att betala en s.k. incentive fee till Managers som också beräknas baserat på intäkterna från försäljningen av Aktierna, innefattande eventuella aktier som säljs genom utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Under inga omständigheter kommer provision och incentive fee att överstiga 3,0 % av intäkterna från försäljningen av Aktierna. Den säljande aktieägaren uppskattar att denne kommer att ha ytterligare kostnader i anledning av Erbjudandet om cirka 1 miljon euro.

För Managers biträde i Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm kommer Managers, med sedvanliga förbehåll, att bli ersatta av Bolaget för externa utlägg och kostnader som Managers har haft. Sanitecs kostnader för noteringen på NASDAQ OMX Stockholm och för Erbjudandet uppskattas till cirka 2,0 miljoner euro, varav 0,4 miljoner euro kostnadsfördes i det tredje kvartalet 2013. Sådana kostnader avser främst kostnader för revisorer, jurister, tryck av Prospektet och kostnader i samband med presentationer av ledningen.

DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets huvudkontor i Helsingfors, Finland, samt på Sanitec Holding Sweden AB:s adress i Stockholm, Sverige (Kungsbroplan 3A), vardagar under kontorstid:

- Bolagets bolagsordning;
- Bolagets reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2011 och 2012;
- Bolagets översiktligt granskade (men oreviderade) delårsrapport för de nio månader som avslutades 30 september 2013;
- Prospektet; och
- Beslutet från FFSA avseende Prospektet.

VISSA LEGALA FRÅGOR

Vissa legala frågor i samband med detta Prospekt kommer för Bolagets räkning hanteras av White & Case LLP vad gäller frågor avseende amerikansk rätt, New York rätt, engelsk rätt, finsk rätt och svensk rätt.

Vissa legala frågor i samband med detta Prospekt kommer för Managers räkning hanteras av Shearman & Sterling (London) LLP vad gäller frågor avseende amerikansk federal rätt och New York rätt, av Castrén & Snellman Attorneys Ltd vad gäller frågor avseende finsk rätt och av Advokatfirman Vinge KB vad gäller frågor avseende svensk rätt.

OBEROENDE REVISORER

Bolagets koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012, vilka återfinns på annan plats i detta Prospekt, har reviderats av KPMG Oy Ab, oberoende revisorer, såsom angivits i deras revisionsberättelser, vilka återfinns på annan plats i detta Prospekt.

Med avseende på de oreviderade koncernräkenskaperna för de nio månader som avslutades den 30 september 2013 och 2012, vilka återfinns på annan plats i detta Prospekt, har revisorerna lämnat en granskningsberättelse enligt vilken revisorerna har genomfört en översiktlig granskning, vilken har en betydligt mindre omfattning än en revision, i enlighet med de standarder som gäller för en sådan granskning. Som framgår av granskningsberättelsen, vilken återfinns på annan plats i detta Prospekt, har revisorerna inte utfört någon revision avseende sådan delårsinformation.

Eftersom revisorerna endast utfört en översiktlig granskning ska begränsad tillit fästas till granskningsberättelsen.

Definitioner

I detta Prospekt ska, beroende på sammanhanget, följande termer ha den betydelse som framgår nedan, om inget annat anges:

Med **”Aktierna”** avses de befintliga aktierna i Bolaget.

Med **”Benelux”** avses Belgien, Nederländerna och Luxemburg.

Med **”Bolagsordning”** avses Bolagets bolagsordning.

Med **”CAGR”** avses genomsnittlig årlig tillväxttakt.

Med **”Centraleuropa”** avses primärt Belgien, Nederländerna och Tyskland.

Med **”Erbjudandet”** avses erbjudandet av Aktierna som beskrivs i detta Prospekt.

Med **”Euroclear Finland”** avses Euroclear Finland Oy.

Med **”Euroclear Sweden”** avses Euroclear Sweden AB.

Med **”EQT”** avses EQT IV Limited, ett aktiebolag inkorporerat på Guernsey med säte på National Westminster House, Le Truchot, St Peter Port, Guernsey GY1 3RA, Kanalöarna, i egenskap av General Partner för EQT IV (General Partner) Limited Partnership, i sin tur i egenskap av (1) General Partner för EQT IV (No. 1) Limited Partnership, EQT IV (No. 2) Limited Partnership och (2) Managing Limited Partner för EQT IV GmbH & Co. KG och (3) Manager för EQT IV Co-Investment Scheme.

Med **”FTEs”** (eng. *full-time equivalents*) avses det totala antalet arbetade timmar av anställda (hel- och deltidsanställda) dividerat med antalet arbetade timmar i en normal heltidstjänst.

Med **”GDS”** avses ”gör-det-själv-butiker”.

Med **”Huvudmarknader”** avses Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Ukraina.

Med **”IM”** avses Bolagets funktion för Information Management.

Med **”Joint Bookrunners”** avses Nordea Bank AB (publ), UBS Limited och Carnegie Investment Bank AB (publ).

Med **”Joint Global Coordinators”** avses Nordea Bank AB (publ) och UBS Limited.

Med **”KPI”** eller **”KPIs”** avses nyckeltal.

Med **”Löpande rörelsekreditfaciliteten”** eller **”Löpande rörelsekrediteten”** avses det löpande kreditavtal som ingåtts mellan bland annat vissa icke efterställda långivare, säkerhetsagenten och facilitetsagenten samt

den Löpande rörelsekrediten om 50 000 000 euro tillgängliggjord genom det löpande rörelsekreditavtalet, som beskrivs under *”Operationell och finansiell översikt—Likviditet och kapitalresurser—Beskrivning av viss skuldsättning—Obligationer och Löpande rörelsekredit—Löpande rörelsekredit”*.

Med **”Managers”** avses Nordea Bank AB (publ), UBS Limited, Carnegie Investment Bank AB (publ) och Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ).

Med **”NASDAQ OMX Stockholm”** avses den reglerade marknad som drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB.

Med **”Nordeuropa”** avses primärt Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Med **”Norden”** avses Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Med **”Obligationerna”** avses de seniora säkerställda Obligationerna om sammanlagt 250 miljoner euro med återbetalning 2018 som Bolaget emitterade under ett avtalsdokument daterat den 10 maj 2013, som beskrivs under *”Operationell och finansiell översikt—Likviditet och kapitalresurser—Beskrivning av viss skuldsättning—Obligationer och Löpande rörelsekredit—Obligationer”*.

Med **”Prospektet”** avses detta Prospekt.

Med **”ROT”** avses renovering, ombyggnad och tillbyggnad.

Med **”Sanitec”, ”Bolaget”** eller **”koncernen”** avses, beroende på sammanhanget, Sanitec Oyj eller Sanitec Oyj tillsammans med dess dotterbolag.

Med **”Styrelsen”** avses Bolagets styrelse.

Med **”Sydeuropa”** avses primärt Frankrike och Italien.

Med **”säljande aktieägare”** eller **”Ägaren”** avses Sofia IV S.à r.l., med adress 23 rue Aldringen, L-1118 Luxembourg.

Med **”Västeuropa”** avses Nordeuropa, Centraleuropa, Storbritannien och Irland samt Sydeuropa.

Med **”Östeuropa”** avses primärt Polen, Ryssland och Ukraina.

Med **”Övertilldelningsoptionen”** avses övertilldelningsoptionen, som beskrivs under *”Avtal om placering av aktier”*.

Med **”Övriga världen”** avses länder utanför Europa, huvudsakligen länder i Mellanöstern, Afrika och Kina, till vilka Bolaget exporterar produkter.

Index över historisk finansiell information

HISTORISK FINANSIELL DELÅRSINFORMATION FÖR PERIODERNA 1 JANUARI—30 SEPTEMBER 2013 OCH 2012

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	F-2
KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT	F-3
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	F-5
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	F-6
NOTER TILL DELÅRSINFORMATION	F-7
GRANSKNINGSBERÄTTELSE	F-13

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2012 OCH 2011

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT	F-14
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	F-15
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	F-16
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	F-17
NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN	F-18
STYRELSENS BEKRÄFTELSE	F-43
REVISIONSBERÄTTELSE	F-44

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2011 OCH 2010

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT	F-45
KONCERNENS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT	F-45
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	F-46
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	F-47
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	F-48
NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN	F-49
STYRELSENS BEKRÄFTELSE	F-79
REVISIONSBERÄTTELSE	F-80

Historisk finansiell delårsinformation för perioderna 1 januari— 30 september 2013 och 2012

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

miljoner euro	30 september 2013	30 september 2012	31 december 2012	1 januari 2012
TILLGÅNGAR		(omräknad)	(omräknad)	(omräknad)
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar	5,6	7,2	7,2	8,4
Materiella anläggningstillgångar	169,9	187,6	185,0	195,0
Långfristiga investeringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Uppskjutna skattefordringar	22,3	20,2	25,2	19,1
Räntebärande fordringar	3,4	4,0	3,8	4,2
Förmånsbestämda tillgångar	1,0	0,3	2,1	0,4
TOTALA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	202,2	219,4	223,2	227,2
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	91,5	101,6	102,0	106,3
Övriga kortfristiga fordringar ^(*)	146,1	145,9	110,4	129,6
Fordringar för aktuell skatt	6,7	6,6	6,4	5,8
Likvida medel	69,8	195,9	215,7	161,3
TOTALA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	314,1	450,1	434,6	403,0
TOTALA TILLGÅNGAR	516,3	669,4	657,8	630,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Aktiekapital	2,8	2,8	2,8	2,8
Överkursreserv	43,7	43,7	43,7	43,7
Fond för verkligt värde	0,0	0,0	0,3	0,0
Fond för inbetalt fritt eget kapital	347,1	585,2	585,2	585,2
Kursdifferenser	-11,8	-5,8	-9,3	-14,3
Balanserad vinst	-349,4	-401,4	-379,1	-449,8
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	32,5	224,6	243,6	167,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,2	0,2	0,2
TOTALT EGET KAPITAL	32,7	224,8	243,7	167,9
LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Uppskjutna skatteskulder	7,0	7,5	8,1	7,8
Förmånsbestämda skulder	29,1	32,8	30,2	28,6
Avsättningar	9,4	22,6	9,8	25,4
Räntebärande skulder	241,6	175,9	148,5	168,1
TOTALA LÅNGFRISTIGA SKULDER	287,2	238,8	196,7	229,8
KORTFRISTIGA SKULDER				
Räntebärande skulder	0,0	2,9	24,3	26,0
Avsättningar	3,4	6,1	4,4	6,9
Övriga kortfristiga skulder	186,5	194,3	184,3	195,1
Skulder för aktuell skatt	6,5	2,5	4,4	4,4
TOTALA KORTFRISTIGA SKULDER	196,4	205,8	217,4	232,4
TOTALA EGET KAPITAL OCH SKULDER	516,3	669,4	657,8	630,2

(*) Övriga kortfristiga fordringar innefattar tillgångar som innehas för försäljning om 0,0 miljoner euro. Tillgångar som innehas för försäljning består av de resterande aktierna i ett före detta dotterbolag (Ifö Sanitär Eesti AS). Sanitec har ett avtal om försäljning av de resterande aktierna i bolaget. Ägarandelen i företaget har ingen väsentlig inverkan i Sanitec Oyj.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

miljoner euro	1 juli–30 september		1 januari–30 september		1 januari– 31 december
	2013	2012	2013	2012	2012
NETTOOMSÄTTNING	175,4	186,5	534,3	585,0	752,8
Övriga rörelseintäkter	9,7	0,8	11,8	2,8	5,4
Material och tjänster	-81,7	-91,6	-237,2	-269,1	-343,1
Ersättningar till anställda	-50,6	-49,6	-155,2	-162,1	-209,3
Övriga rörelsekostnader	-22,9	-22,3	-76,0	-73,7	-103,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-9,4	-7,6	-24,0	-22,6	-29,7
RÖRELSERESULTAT	20,5	16,2	53,7	60,3	73,0
Finansiella intäkter och kostnader	-8,6	-0,9	-14,0	-4,1	-6,0
RESULTAT FÖRE SKATT	11,9	15,4	39,7	56,3	67,0
Inkomstskatt	-4,6	-3,3	-9,3	-3,1	4,7
PERIODENS RESULTAT	7,3	12,0	30,4	53,1	71,7
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	7,3	12,0	30,4	53,1	71,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt	7,3	12,0	30,4	53,1	71,7
Resultat per aktie, före och efter utspädning, euro	7,31	12,04	30,40	53,14	71,71

miljoner euro	1 juli–30 september		1 januari–30 september		1 januari– 31 december
	2013	2012	2013	2012	2012
PERIODENS RESULTAT	7,3	12,0	30,4	53,1	71,7
Poster som inte ska omklassificeras till resultatet:					
Omvärdering av förmånsbestämda planer	-0,6	0,3	-0,8	-2,4	-0,9
Inkomstskatt för poster som inte ska omklassificeras till resultatet	0,5	-0,6	0,4	0,0	0,1
Övriga omräkningar	0,0	0,5	—	0,4	0,0
Totalt	-0,1	0,2	-0,4	-2,0	-0,8
Poster som kan omklassificeras till resultatet:					
Kassaflödessäkringar	0,4	0,0	-0,2	0,0	0,3
Kursdifferenser	3,4	2,8	-2,5	5,7	4,7
Inkomstskatt för poster som kan omklassificeras till resultatet	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt	3,7	2,9	-2,7	5,8	5,0
Totalt totalresultat	10,9	15,2	27,3	57,0	75,9
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	10,9	15,2	27,3	57,0	75,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt	10,9	15,2	27,3	57,0	75,9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

miljoner euro	Aktiekapital	Över- kursreserv	Fond för verkligt värde	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Kursdiffe- renser	Balanserad vinst	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital 1 januari 2012	2,8	43,7	—	585,2	-14,3	-449,8	167,6	0,2	167,8
Totalt övrigt totalresultat	—	—	0,0	—	8,5	-4,8	3,8	—	3,8
Periodens resultat	—	—	—	—	—	53,2	53,2	0,0	53,1
Totalt totalresultat	—	—	0,0	—	8,5	48,4	57,0	0,0	57,0
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0
Eget kapital 30 september 2012	2,8	43,7	0,0	585,2	-5,8	-401,4	224,6	0,2	224,8
Totalresultat oktober – december 2012	—	—	0,2	—	-3,5	22,2	18,9	0,0	18,9
Eget kapital 31 december 2012	2,8	43,7	0,3	585,2	-9,3	-379,2	243,5	0,2	243,7
Totalt övrigt totalresultat	—	—	-0,2	—	-2,5	-0,4	-3,1	0,0	-3,1
Periodens resultat	—	—	—	—	—	30,4	30,4	0,0	30,4
Totalt totalresultat	—	—	-0,2	—	-2,5	30,0	27,3	0,0	27,3
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkning	—	—	—	0,3	—	-0,3	0,0	—	0,0
Återbetalning av kapital från fond för inbetalt fritt eget kapital	—	—	—	-238,3	—	—	-238,3	—	-238,3
Eget kapital 30 september 2013	2,8	43,7	0,0	347,1	-11,8	-349,4	32,5	0,1	32,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

miljoner euro	1 juli–30 september		1 januari–30 september		1 januari–31 december
	2013	2012	2013	2012	2012
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN:					
Resultat före skatt	11,9	15,4	39,7	56,3	67,0
Justeringar:					
Avskrivningar och nedskrivningar	9,4	7,6	24,0	22,6	29,7
Orealiserade valutakursvinster och -förluster	1,9	-0,2	2,4	-2,7	-2,1
Andra icke-likvida intäkter och kostnader	-7,1	-0,1	-7,1	-0,2	-1,0
Finansiella intäkter och kostnader	6,7	1,1	11,6	6,8	8,1
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	22,7	23,7	70,5	82,7	101,7
Förändring i rörelsekapital:					
Förändring av icke räntebärande fordringar	6,7	13,5	-29,8	-13,7	20,1
Förändring av varulager	7,2	8,2	9,2	7,3	6,4
Förändring av icke räntebärande skulder	5,2	-5,5	0,4	-6,4	-19,0
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	19,1	16,1	-20,2	-12,9	7,5
Räntekostnader som betalats och andra finansiella poster som betalats (-) / erhållits (+)	-7,8	-1,7	-10,1	-8,5	-10,0
Ränteintäkter som erhållits	0,8	0,4	2,0	2,2	2,4
Inkomstskatter som betalats (-) / erhållits (+)	-2,4	-0,8	-5,7	-4,1	-13,8
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	32,3	37,8	36,4	59,5	87,9
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN:					
Utbetalningar för förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-4,7	-3,4	-12,1	-8,4	-13,0
Utbetalningar avseende övriga investeringar	0,0	—	0,0	—	—
Utbetalningar avseende dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inbetalningar från försäljning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-0,3	0,1	0,5	0,3	1,1
Inbetalningar från försäljning av dotterbolag	0,0	—	0,0	—	0,5
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-5,0	-3,2	-11,6	-8,0	-11,4
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN:					
Återbetalning av kapital från fond för inbetalt fritt eget kapital	—	—	-238,3	—	—
Ökning (-) / minskning (+) av räntebärande fordringar	-0,2	0,1	-0,2	0,1	—
Upptagning (+) / återbetalning (-) av kortfristiga räntebärande skulder	-22,0	0,0	-24,2	0,0	1,1
Upptagning (+) av långfristiga räntebärande skulder	-0,2	-0,1	241,0	-0,1	—
Återbetalning (-) av långfristiga räntebärande skulder	0,0	-2,0	-148,5	-15,9	-22,8
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-22,4	-2,0	-170,2	-15,9	-21,7
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	4,9	32,6	-145,4	35,6	54,7
Likvida medel vid början av perioden	64,7	163,7	215,7	161,3	161,3
Kursdifferens i likvida medel	0,2	-0,4	-0,5	-1,0	-0,3
Förändring av likvida medel	4,9	32,6	-145,4	35,6	54,7
Likvida medel vid slutet av perioden	69,8	195,9	69,8	195,9	215,7

NOTER TILL DELÅRSINFORMATION

Allmän information

Sanitec Oyj och dess dotterbolag är en multinationell koncern ("Sanitec" eller "koncernen") som designar, tillverkar och marknadsför badrumsporslin, bad- och duschprodukter samt badrumsmöbler. Koncernens produktionsanläggningar återfinns i Europa. Försäljnings och marknadsföringsnätverken är globala.

Sanitec Oyj är ett publikt aktiebolag med säte i Helsingfors, Finland. Koncernens huvudkontor har adress Krämarvägen 2, 00440 Helsingfors, Finland.

Informationen häri avseende de nio månader som avslutades den 30 september 2013 (med jämförelseinformation för samma period 2012) har inte reviderats.

Redovisningsprinciper

IFRS

Sanitec Oyj tillämpar de av EU antagna internationella redovisningsprinciperna (IFRS). Väsentliga redovisningsprinciper och värderingsprinciper följer de redovisningsprinciper som tillämpats i bokslutet för räkenskapsåret 2012, med undantag för de nya IFRS redovisningsprinciper som tillämpas från den 1 januari 2013 och som återges nedan.

Nya redovisningsprinciper

Sanitec tillämpar den omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter där poster i övrigt totalresultat som inte ska omklassificeras till resultat presenteras separat från de poster som ska omklassificeras. Sanitec tillämpar även den omarbetade IAS 19 Ersättningar till anställda. Standarden omfattar ett avskaffande av korridormetoden för att redovisa förmånsbestämda planer samt en förändring av aktuariella metoder för att beräkna avkastningen på förvaltningstillgångar. Siffrorna för 2012 har justerats för att återspegla förändringen i och med den omarbetade standarden för IAS 19, men justeringarna har inte haft någon betydande påverkan, huvudsakligen på grund av att Sanitec inte har använt sig av korridormetoden tidigare samt att huvuddelen av de förmånsbestämda planerna inte omfattar förvaltningstillgångar. Den omarbetade IAS 19 har enbart påverkat omklassificering mellan poster som presenteras i koncernens rapport över finansiell ställning.

Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

miljoner euro	30 september	30 september	31 december
	2013	2012	2012
Immateriella tillgångar			
Redovisat värde 1 januari	7,2	8,4	8,4
Kursdifferenser	0,0	0,1	0,3
Investeringar	0,6	0,2	0,5
Avskrivningar och nedskrivningar	-2,3	-1,6	-2,2
Försäljningar och omklassificeringar	0,2	0,0	0,1
Redovisat värde i slutet av perioden	5,6	7,2	7,2

Immateriella tillgångar består främst av licensrättigheter och programvaror.

miljoner euro	30 september	30 september	31 december
	2013	2012	2012
Materiella anläggningstillgångar			
Redovisat värde 1 januari	185,0	195,0	195,0
Kursdifferenser	-3,2	5,9	5,3
Investeringar	10,4	7,8	12,6
Avskrivningar och nedskrivningar	-21,7	-20,9	-27,5
Försäljningar och omklassificeringar	-0,5	-0,1	-0,4
Redovisat värde i slutet av perioden	169,9	187,6	185,0

Bruttoinvesteringar

miljoner euro	30 september	30 september	31 december
	2013	2012	2012
Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	10,9	8,0	13,1
	10,9	8,0	13,1

Räntebärande skulder

miljoner euro	30 september	30 september	31 december
	2013	2012	2012
Långfristiga räntebärande skulder			
Säkerställt räntejusteringslån	241,6	—	—
Skulder till närstående	—	153,9	148,5
Skulder till finansiella institutioner	0,0	22,0	0,1
	241,6	175,9	148,5
Kortfristiga räntebärande skulder			
Skulder till finansiella institutioner	0,0	2,9	24,3
	0,0	2,9	24,3
Totalt räntebärande skulder	241,7	178,8	172,8

Det säkerställda räntejusteringslånet, med ett nominellt värde på 250 miljoner euro som förfaller till betalning i maj 2018, emitterades i maj 2013. Lånet löper med en 4,75 %-ränta utöver tremånaders euriborränta. I rapporten över finansiell ställning har det redovisade värdet för lånen justerats för transaktionskostnader i samband med emissionen. Kostnaderna redovisas i resultatet under låneperioden med effektivräntemetoden. Räntejusteringslånen är noterade på Luxemburgbörsen och handeln sker via Euro MTF Market.

Skulder till närstående, upptagna från Sanitec Oyjs moderbolag Sofia IV S.à r.l., återbetalades i förtid i samband med refinansieringen i maj 2013. Refinansieringen ledde även till en förtida återbetalning av samtliga lånefaciliteter samt en annullering av rörelsekrediten om 50 miljoner euro av Sofia III S.à r.l, som är moderbolaget till Sofia IV S.à r.l. Lånefaciliteterna och den rörelsekrediten var enligt avtal kopplade till skulder till närstående, vilket innebar vissa restriktioner för Sanitec, inklusive men inte begränsat till finansiella åtaganden (kovenanter). Efter den förtida inbetalningen samt annulleringen av skulderna av Sofia III S.à r.l. existerar inte längre några sådana avtalsbestämda kopplingar eller restriktioner, varav även följer att Sanitec inte längre har åtkomst till rörelsekrediten.

I samband med refinansieringen i maj 2013 slöt Sanitec ett nytt avtal om en prioriterad rörelsekredit uppgående till 50 miljoner euro med förfallodag i januari 2018. Kreditfaciliteten var outnyttjad den 30 september 2013. I kreditfaciliteten angavs finansiella åtagande kopplat till skuldsättningen. Som en del av refinansieringen i maj 2013 återbetalade Sanitec 238,3 miljoner euro från fonden för fritt eget kapital.

Vid slutet av tredje kvartalet 2013 består skulder till finansiella institutioner av mindre lokala lån. Tidigare innefattade skulderna till finansiella institutioner lån tagna av vårt ukrainska dotterbolag PJSC Slavuta Plant "Budfarfor". Dessa skulder återbetalades i förtid under tredje kvartalet 2013. De ukrainska skulderna var klassificerade som kortfristiga skulder i slutet av 2012, eftersom vissa av de finansiella åtaganden för dessa skulder inte uppfylldes och långivarna gav ett medgivande (en såkallad waiver) först under andra kvartalet 2013. PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" kvarhöll en rörelsekredit om 0.5 miljoner euro. Krediten var outnyttjad per den 30 september 2013.

Derivatens verkliga och nominella värde

Sanitec började under första kvartalet 2012 med säkringen av större nettokassaflödespositioner från den operativa verksamheten. De nettokassapositioner som säkrats är noterade i utländsk valuta annan än landets valuta. För säkringen används valutaterminer samt valutaswapavtal. Sanitec tillämpar säkringsredovisning för dessa kassaflödessäkringar, i enlighet med kriterierna för IAS 39 för säkringsredovisning.

Verkligt värde för derivatinstrument fastställs genom marknadspriser och allmänt tillgängliga värderingsmetoder. Uppgifterna och förutsättningarna som används i värderingsmodellerna baseras på verifierbara marknadspriser. Alla valutaderivatinstrument kategoriseras på nivå 2 när hierarkin för verkligt värde används.

Koncernen tillämpar principen att överföringar mellan nivåer i hierarkin för verkligt värde redovisas den dag som den händelse som utlöste överföringen inträffade.

Under rapporteringsperioden redovisades inga överföringar mellan nivåer.

miljoner euro	30 september	30 september	31 december
	2013	2012	2012
Positiv			
Valutaterminskontrakter och valutaswapavtal			
Verkligt värde	0,6	0,1	0,4
Nominellt värde	31,7	17,5	41,8
Negativ			
Valutaterminer och valutaswapavtal			
Verkligt värde	-0,5	-0,1	-0,1
Nominellt värde	31,7	9,2	17,5

Transaktioner med närstående

Under andra kvartalet 2013 gjorde Sanitec en förtida låneåterbetalning på 148,5 miljoner euro till moderbolaget Sofia IV S.à r.l. Betalda räntekostnaden för perioden januari–september uppgick till 1,9 miljoner euro (4,7), exklusive källskatt.

Den 30 september 2013 hade koncernen en skuld på 0,4 miljoner euro (0,4) till Caesar Holding Ltd., tidigare yttersta moderbolag och ägt av EQT:s fond EQT IV, för transaktionskostnader i samband med förvärv av aktier.

I transaktioner med närstående har marknadspriser tillämpats. I maj 2013 återbetalade Sanitec 238,3 miljoner euro kapital från fonden för inbetalt fritt eget kapital.

Förbindelser och eventalförpliktelser

Koncernen hade följande förbindelser och eventalförpliktelser:

miljoner euro	30 september	30 september	31 december
	2013	2012	2012
Framtida förbindelser för operationella leasingavtal			
Förfaller till betalning inom ett år	12,9	13,2	13,5
Förfaller till betalning om ett till fem år	24,9	26,9	25,7
Förfaller till betalning senare än fem år	1,2	1,7	1,5
	39,0	41,8	40,7

I samband med refinansieringen, som ägde rum i maj 2013, ersattes och förnyades koncernens största panter, inteckningar och garantier. Före refinansieringen var i stort sett alla koncernens tillgångar pantförskrivna för lån tagna av Sanitecs indirekta moderbolag Sofia III. Efter refinansieringen har nu liknande säkerheter utfärdats för Sanitecs räkning som säkerhet för det emitterade räntejusteringslånet till ett värde av 250 miljoner euro samt den nya prioriterade rörelsekrediten.

Som säkerhet för räntejusteringslånet och den prioriterade rörelsekrediten har Sanitec Oyj och vissa av koncernens dotterbolag beviljat prioriterade borgen och pantsättning för sina tillgångar. Från och med 30 september 2013 är större delen av koncernens materiella anläggningstillgångar, viktigaste varumärken, andelar i viktiga dotterbolag, fordringar, varulager samt bankkonton pantförskrivna. I denna säkerhet ingår även fastighetsinteckningar för Sanitec Kolo Sp. z o.o. (Polen), Sanitec Europe Oy (Finland) och Ifö Sanitär AB (Sverige) för deras fastigheter. Det nominella värdet på alla beviljade säkerheter av koncernen överstiger det sammanlagda redovisade värdet på de skulder för vilka de har utfärdats.

Under tredje kvartalet 2013 återbetalades skulderna tagna av PJSC Slavuta Plant "Budfaror", ett ukrainskt dotterbolag till Sanitec, i förtid. I samband med den förtida återbetalningen frigjordes de därtillhörande ställda säkerheterna. Frigörelsen av de ställda säkerheterna via en avregistration uppnåddes dock inte i alla lokala register tills slutet av tredje kvartalet 2013 på grund av vissa tekniska implikationer. Säkerheterna ställda för den förtida återbetalningen av PJSC Slavuta Plant "Budfaror", bestod av vissa tillgångar i PJSC Slavuta Plant "Budfaror". I dessa säkerheter ingick en fastighetsinteckning för Budfarors tillgångar. Dessutom har Slavuta Holdings LLC garanterat den lokala kreditfaciliteten och ställt aktierna i

PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" som säkerhet för lånet. En säkerhet ställd på lagret, värt 0,7 miljoner euro för att säkra en 0,5 miljoner euro ukrainsk rörelsekredit förblir kvarstående. Det nominella värdet på all beviljad säkerhet för bolagen i Ukraina överstiger det sammanlagda redovisade värdet på de skulder för vilka de har utfärdats.

Den 30 september 2013 hade koncernen, utöver de ovannämnda förbindelser, panter för 5,6 miljoner euro, garantier för 0,3 miljoner euro för egen räkning, 0,1 miljoner euro garantier för andras räkning och inteckningar för 0,0 miljoner euro. Dessa panter och garantier står till största delen som garanti för vissa pensionsskulder och tullgarantier. Ytterligare har koncernen avtalsenligt åtagit sig att förvärva materiella anläggningstillgångar i Ukraina för ett värde om 2,9 miljoner euro. Detta avtalsenliga åtagande gäller arrenderade tillgångar.

Rättsprocesser

Sanitec är involverad i flera juridiska åtgärder, fordringar och andra processer. Det slutliga utfallet i dessa ärenden är svårt att bedöma. Om all tillgänglig information fram till i dag tas i beaktande ska utfallet dock inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

Den 16 september 2013 reducerade tribunalen för Europeiska Unionen i Luxemburg beloppet som ursprungligen ålagts Sanitec från Europeiska kommissionen med 7,1 miljoner euro. Den 23 juni 2010, meddelande Europeiska kommissionen sitt beslut att utdöma böter på 57,7 miljoner euro för att Sanitec var en deltagare i den påstådda priskartellen och konkurrensbegränsande förfaranden från 17 europeiska tillverkare av badrumsutrustning. Det preliminära bötesbeloppet betalades av Sanitec i sin helhet. Bolaget överklagade Kommissionens beslut och nivån på böter till tribunalen för Europeiska Unionen i Luxemburg under 2010. Tribunalen utfärdade sitt beslut om överklagandet den 16 september 2013 där Tribunalen ogiltigförklarade delvis kommissionens beslut från juni 2010 avseende resultat om Frankrike och Italien. Bötesbeloppet reducerades till 50,6 miljoner euro. Mellanskillnaden på 7,1 miljoner euro återbetalades i slutet av oktober 2013.

Moderföretag

Sanitec Oyj:s moderföretag till Sanitec-koncernen, resultat före skatt för de första nio månaderna 2013 var 67,9 miljoner euro (9,2). Ökningen beror på återföring av nedskrivningar av lånefordringar från koncernföretag.

Eget kapital per den 30 september 2013 uppgick till 417,3 miljoner euro, varav bundet eget kapital uppgick till 46,5 miljoner euro. Sanitec Oyj:s finansiella rapportering sker i enlighet med finska redovisningsprinciper (FAS).

Händelser efter den 30 september 2013

Med syfte att optimera produktionen och ersätta en äldre produktionslinje i Slavuta, Ukraina, har den lokala ledningen i oktober inlett en process för att undersöka effekterna av att stänga en av de befintliga, gamla produktionshallarna. Investeringen i en modern produktionsenhet, som invigdes i maj 2011, säkerställer en effektiv verksamhet i Ukraina samt att Sanitec kan försvara och öka marknadsandelarna i regionen.

Sanitec har erhållit ett erbjudande från HLD Group, som innebär att förvärva 100 % av aktierna i det franska dotterbolaget Alliages Céramiques S.A.S., vars verksamhet är inriktad på köksbänkar av keramik. Sanitec utvärderar erbjudandet och som en konsekvens av detta har den lokala ledningen inlett erforderlig kommunikationsprocess med berörda fackföreningar. Alliages Céramiques produktportfölj har en ledande ställning på den franska marknaden, och den distribueras i första hand via grossister. Bolagets huvudkontor samt produktionsenhet ligger i Limoges, Frankrike. Bolaget har cirka 170 anställda. HLD Group är en europeisk industrikoncern med en etablerad position inom den europeiska köksindustrin.

Kompletterande information

Koncernens nyckeltal

miljoner euro	Hela året	Hela året	Rullande 12 månader
	2011	2012	2013
Nettoomsättning	770,8	752,8	702,1
Rörelseresultat	67,1	73,0	66,4
Jämförelsestörande poster	-8,9	-4,9	-6,9
Rörelseresultat, justerad	75,9	77,9	73,3
Rörelsemarginal, %, justerad	9,9 %	10,4 %	10,4 %
EBITDA, justerad	105,6	107,7	102,0
EBITDA marginal, justerad	13,7	14,3	14,5
Resultat före skatt	51,2	67,0	50,5
Resultat för perioden	47,7	71,7	49,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54,5	87,9	64,8
Avkastning på investerat kapital (ROCE), %, rullande 12 månader	19,3 %	19,3 %	19,9 %
Räntebärande nettoskulder	32,7	-42,9	
Räntebärande nettoskulder/EBITDA justerat	0,3	-0,4	
Kassagenerering	77,9 %	87,9 %	83,6 %

Nettoomsättning

miljoner euro	2013			2012			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning per produktområde							
Bathroom Ceramics	133,9	139,0	133,4	125,9	137,2	144,7	148,6
Ceramics Complementary Products	41,5	43,2	43,3	41,9	49,3	51,6	53,6
Totalt	175,4	182,2	176,8	167,8	186,5	196,2	202,2

Produktområdesinformationen har omräknats i samband med att Sanitec har definierat en ny klassificering av vissa produkter.

miljoner euro	2013			2012			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Nettoomsättning per region							
Centraleuropa	57,2	54,2	55,9	49,4	54,8	54,2	56,8
Nordeuropa	39,8	50,4	44,9	45,1	42,2	48,3	50,6
Östeuropa	31,3	28,1	26,5	29,5	36,0	31,7	31,5
Sydeuropa	27,8	32,2	32,3	26,7	34,2	41,6	42,8
Storbritannien och Irland	13,2	11,9	12,8	12,1	13,5	13,7	15,1
Övriga världen	6,1	5,4	4,4	5,1	5,9	6,5	5,4
Totalt	175,4	182,2	176,8	167,8	186,5	196,2	202,2

Rörelseresultat

miljoner euro	2013			2012			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Rörelseresultat	20,5	19,7	13,5	12,7	16,2	23,0	21,1
Rörelsemarginal, %	11,7 %	10,8 %	7,7 %	7,6 %	8,7 %	11,7 %	10,4 %
Rörelseresultat, justerad	21,3	20,1	15,1	16,9	16,6	21,9	22,6
Rörelsemarginal, %, justerad	12,1 %	11,0 %	8,5 %	10,0 %	8,9 %	11,1 %	11,2 %

Valutakurser

Slutkurs	2013			2012			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
EUR/NOK	8,1140	7,8845	7,5120	7,3483	7,3695	7,5330	7,6040
EUR/PLN	4,2288	4,3376	4,1804	4,0740	4,1038	4,2488	4,1522
EUR/GBP	0,8361	0,8572	0,8456	0,8161	0,7981	0,8068	0,8339
EUR/SEK	8,6575	8,7773	8,3553	8,5820	8,4498	8,7728	8,8455
Medelkurs	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
EUR/NOK	7,6624	7,5209	7,4290	7,4751	7,5113	7,5729	7,5868
EUR/PLN	4,2016	4,1772	4,15584	4,1847	4,2089	4,2459	4,2329
EUR/GBP	0,8521	0,8508	0,85111	0,8109	0,8120	0,8225	0,8345
EUR/SEK	8,5825	8,5312	8,49651	8,7041	8,7311	8,8824	8,8529

Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal	Definition
Räntebärande nettoskulder	(Långfristiga räntebärande skulder + kortfristiga räntebärande skulder med nominella värde) – likvida medel
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och inkomstskatter
Rörelseresultat (EBIT), justerad	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och inkomstskatter justerat med avskrivningar, nedskrivningar och jämförelsestörande poster
EBITDA, justerad	Rörelseresultat justerat med avskrivningar, nedskrivningar och jämförelsestörande poster
Jämförelsestörande poster	Vinster och förluster på avyttrade rörelseverksamheter, omstruktureringsskostnader, kostnader för uppsägning av ledning, kostnader relaterade till de konkurrensrättsliga böterna, övriga kostnader som anses vara av engångskaraktär
Räntebärande nettoskulder / EBITDA, justerad	Räntebärande nettoskulder / EBITDA, justerad, rullande 12 månader
Finansiella kostnader	Räntor och finansiella kostnader från finansiella skulder
Avkastning på investerat kapital (ROCE), %, rullande 12 månader	(Resultat före skatt + finansiella kostnader, rullande 12 månader) / (Eget kapital + räntebärande skulder, genomsnittet av kvartalen) × 100
Resultat per aktie, euro	Resultat för perioden / Vägt genomsnittligt antal aktier under perioden
Kassagenerering	(EBITDA, justerad minus betalningar för investeringar i immateriella tillgångar och materiella tillgångar) / EBITDA, justerad

Box 1037
00100 Helsingfors
FINLAND

Mannerheimvägen 20 B
00101 Helsingfors
FINLAND
Telefon +358 20 760 3000
Telefax +358 20 760 3897
www.kpmg.fi

GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Revisorns granskningsberättelse gällande översiktlig granskning av Sanitec Oyj:s delårsrapport för räkenskapsperioden 1.1.–30.9.2013

Till Sanitec Oyj:s styrelse

Inledning

Vi har översiktligt granskat Sanitec Oyj koncernens rapport över finansiell ställning 30.9.2013, rapport över resultat, rapport över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöden för den niomånadersperiod som utgått nämnda dag samt sammandrag över väsentliga principer för upprättande av bokslut och övriga upplysningar i noter. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av delårsrapporten och för att den ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med IAS 34. På basis av vår översiktliga granskning ger vi vårt uttalande om delårs-rapporten.

Omfattning av den översiktliga granskningen

Den översiktliga granskningen har utförts i enlighet med standard 2410 om översiktlig granskning "Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets revisor". En översiktlig granskning omfattar förfrågningar till personer, som huvudsakligen är ansvariga för ekonomi och bokföring, samt analytiska och övriga översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en betydligt mindre omfattning än en revision som skall utföras enligt revisionsstandarderna och det är följaktligen inte möjligt för oss att få bekräftat att vi får information över alla sådana betydelsefulla omständigheter, som eventuellt skulle bli identifierade vid en revision. Således avger vi inte en revisionsberättelse.

Uttalande

På basis av vår översiktliga granskning har till vår kännedom inte framkommit omständigheter, som skulle ge oss anledning att tro att delårsrapporten inte ger riktiga och tillräckliga uppgifter om bolagets ekonomiska ställning den 30.9.2013 och om resultatet av dess verksamhet (samt kassaflöden) under den nio månaders period som utgått nämnda dag, i enlighet med IAS 34.

Helsingfors den 12 november 2013

KPMG Oy Ab

Virpi Halonen
CGR

Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2012 och 2011

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
NETTOOMSÄTTNING	3	752,8	770,8
Övriga rörelseintäkter	4	5,4	9,4
Material och tjänster		-344,4	-349,9
Ersättningar till anställda	5	-209,3	-222,3
Aktiverat arbete för egen räkning		1,3	1,0
Övriga rörelsekostnader	6	-103,1	-112,3
Avskrivningar och nedskrivningar	7	-29,7	-29,7
RÖRELSERESULTAT		73,0	67,1
Finansiella intäkter och kostnader	8	-6,0	-15,9
RESULTAT FÖRE SKATT		67,0	51,2
Inkomstskatt	9	4,7	-3,5
PERIODENS RESULTAT		71,7	47,7
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		71,7	48,7
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	-1,0
Totalt		71,7	47,7

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
PERIODENS RESULTAT		71,7	47,7
Övrigt totalresultat			
Förändring i omräkningsdifferens	14	4,7	-3,1
Kassaflödessäkringar	17	0,3	—
Aktuariella vinster och förluster	20	-0,9	-3,1
Skatter för övrigt totalresultat	9	0,1	1,4
PERIODENS TOTALRESULTAT		75,9	42,9
Totalresultat för perioden som kan hänföras till:			
Moderbolagets ägare		75,9	43,9
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	-1,0
Totalt		75,9	42,9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	10	7,2	8,5
Materiella anläggningstillgångar	10	185,0	195,0
Uppskjutna skattefordringar	9	25,2	19,1
Räntebärande fordringar		0,1	0,6
Pensionstillgångar	20	1,8	—
Övriga långfristiga fordringar		—	0,1
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		219,3	223,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	11	102,1	106,3
Räntebärande kortfristiga fordringar		4,0	3,9
Övriga kortfristiga fordringar	12	116,5	135,0
Likvida medel	13	215,7	161,3
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		438,3	406,5
SUMMA TILLGÅNGAR		657,6	629,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	14	2,8	2,8
Överkurs		43,7	43,7
Fond för verkligt värde		0,3	—
Fond för inbetalt fritt eget kapital		585,2	585,2
Omräkningsreserv		-9,3	-14,3
Balanserad vinst		-379,1	-449,7
SUMMA EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL AKTIEÄGARNA I MODERBOLAGET		243,6	167,7
Innehav utan bestämmande inflytande	14	0,2	0,2
SUMMA EGET KAPITAL		243,8	167,9
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Uppskjutna skatteskulder	9	8,1	7,8
Pensionsavsättningar	20	29,9	28,2
Avsättningar	19	9,8	25,4
Räntebärande skulder	15	148,6	168,1
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		196,4	229,5
KORTFRISTIGA SKULDER			
Räntebärande skulder	15	24,3	25,9
Avsättningar	19	4,4	6,9
Övriga kortfristiga skulder	21	188,7	199,6
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		217,4	232,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		657,6	629,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Alla belopp i miljoner euro)	Aktie-kapital	Överkurs	Fond för verkligt värde	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Omräk-nings-reserv ⁽²⁾	Balans-erad vinst	Totalt	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital den 1 januari 2011	2,8	43,7	—	590,5	-16,3	-478,4	142,3	1,8	144,1
Utdelning på eget kapital	—	—	—	-5,0	—	—	-5,0	—	-5,0
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	—	-12,6	-12,6	-0,6	-13,2
Justering av ingående balans ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	-0,9	-0,9	—	-0,9
Summa totalresultat	—	—	—	-0,3	2,0	42,2	43,9	-1,0	42,9
Eget kapital den 31 december 2011	2,8	43,7	—	585,2	-14,3	-449,7	167,7	0,2	167,9
Summa totalresultat	—	—	0,3	—	5,0	70,6	75,9	—	75,9
Eget kapital den 31 december 2012	2,8	43,7	0,3	585,2	-9,3	-379,1	243,6	0,2	243,8

(1) Balanserade vinstmedel den 31 december 2011 har justerats med 0,9 miljoner euro i pensionsavsättningar i Ukraina som en retroaktiv korrigering.

(2) Årets omräkningsdifferens på 5,0 miljoner euro den 31 december 2012 (2,0 miljoner euro den 31 december 2011) består av omräkningsdifferens avseende balanserade vinstmedel på 0,3 miljoner euro (4,8 miljoner euro), fond för inbetalt fritt eget kapital på 0,0 miljoner euro (0,3 miljoner euro) och 4,7 miljoner euro (-3,1 miljoner euro) som redovisats som annat totalresultat.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN:			
Resultat före skatt för perioden		67,0	51,2
Justeringar:		—	—
Avskrivningar och nedskrivningar	7	29,7	29,7
Orealiserade kursvinster och -förluster	14	-2,1	2,5
Andra icke-likvida poster		-1,0	-3,1
Finansiella intäkter och kostnader	8	8,1	13,3
Förändring av rörelsekapital:			
Förändring av kortfristiga icke räntebärande fordringar	12	20,1	18,8
Förändring av varulager	11	6,4	4,5
Förändring av kortfristiga icke räntebärande skulder	15	-18,9	-41,2
Räntor och andra finansiella kostnader som erlagts (-) / erhållits (+)	8	-10,0	-16,6
Erhållna räntor i den löpande verksamheten		2,4	2,1
Inkomstskatter som betalats (-) / erhållits (+)		-13,8	-6,6
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		87,9	54,5
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN:			
Investeringar i innehav utan bestämmande inflytande	2	—	-13,1
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar	10	-13,0	-23,3
Inbetalningar från avyttring av immateriella och materiella tillgångar	10	1,6	7,3
Inbetalningar från avyttring av övriga innehav		—	3,7
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-11,4	-25,3
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN:			
Utbetalning av utdelning	14	—	-5,0
Upptagning (+) / återbetalning (-) av kortfristiga skulder		-21,6	-1,2
Upptagning (+) / återbetalning (-) av långfristiga skulder		-0,2	-0,1
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-21,8	-6,4
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	13	54,7	22,8
Likvida medel den 1 januari		161,3	138,5
Valutadifferenser på likvida medel		-0,3	0,0
Förändring av likvida medel		54,7	22,8
Likvida medel den 31 december		215,7	161,3

Not 1 Redovisningsprinciper

Beskrivning av verksamheten

Sanitec Oy är ett aktiebolag med säte i Helsingfors i Finland. Koncernens huvudkontor har adress Kaupintie 2, 00440 Helsingfors, Finland.

Denna årsredovisning godkändes för publicering av styrelsen den 23 april 2013.

Grund för upprättande

Denna koncernredovisning har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), som antogs av EU och SIC/IFRIC-tolkningar enligt vad som är tillbörligt den 31 december 2012.

Koncernredovisningen upprättas enligt anskaffningsvärdesmetoden, med undantag för finansiella skulder och tillgångar (inklusive derivatinstrument) som redovisats till verkligt värde via resultatet, finansiella tillgångar som kan säljas samt tillgångar och skulder som klassificerats som innehas för försäljning i enlighet med IFRS 5 på balansdagen.

Poster som ingår i de finansiella rapporterna från var och en av koncernens enheter beräknas i den valuta som är den primära på den plats där man bedriver verksamhet (funktionell valuta). Koncernredovisningen upprättas i euro, som är moderbolagets funktionella valuta. Redogörelsen görs i miljoner euro.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. I dessa företag innehar moderbolaget, baserat på sitt aktieinnehav, mer än hälften av rösträtten direkt eller via dotterbolag eller också kontrolleras man dessa på annat sätt.

Företag som förvärvats eller bildats under räkenskapsperioden har konsoliderats från den dag då koncernen tog kontroll över dem. Dotterbolag som avyttrats har inkluderats fram till den dag då koncernen förlorade kontrollen. Dotterbolag konsolideras genom förvärvsmetoden, enligt vilken de förvärvade företagens identifierbara tillgångar och skulder värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Om kontrollen uppnås stegvis omvärderas balansvärdet på förvärvsdagen för förvärvarens tidigare innehavda aktieinnehav till det verkliga värdet på förvärvsdagen och eventuella vinter eller förluster som uppstår av den omvärderingen redovisas i resultaträkningen.

Anskaffningspriset minus förvärvade netto av identifierbara tillgångar och skulder som övertagits redovisas som goodwill i balansräkningen. Om anskaffningspriset är lägre än det verkliga värdet på det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas differensen i resultaträkningen. Transaktionskostnaderna avseende förvärvet kostnadsförs löpande. Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande i dotterbolagen som konsolideras i Sanitec koncernen redovisas baserat på proportionell ägarandel.

Närstående företag där Sanitec äger mellan 20 och 50 % av rösterna och där man har ett betydande inflytande men inte kontroll, konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. När koncernens förlust-andel överskrider det närstående företagets redovisade värde, minskas det redovisade värdet till noll och inga ytterligare förluster redovisas, om inte koncernen har rättsliga eller informella för-pliktelse eller om den har gjort inbetalningar för det närstående företaget.

Alla koncerninterna transaktioner, fordringar, skulder och orealiserade vinster mellan koncernföretag samt vinstutdelning inom koncernen elimineras i konsolideringen. Vinsten under perioden är hänförligt till moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en separat post under eget kapital.

Användning av uppskattningar i upprättandet av koncernredovisningen

Upprättandet av koncernredovisningen enligt IFRS kräver att koncernledningen gör ett antal uppskattningar och antaganden avseende de rapporterade beloppen för tillgångar och skulder samt upplysningar om förbindelser och eventalförpliktelser och de redovisade beloppen av intäkter och kostnader under perioden. Väsentliga poster som är föremål för sådana uppskattningar och antaganden inkluderar immateriella tillgångars redovisade värde, materiella anläggningstillgångar; värdejusteringar för fordringar, varulager och uppskjutna skattefordringar; avsättningar för omstruktureringar; värdering av derivatinstrument och tillgångar och förpliktelser avseende anställdas förmåner.

Dessa uppskattningar och antaganden utgör grunden för bedömningar av posterna i koncernredovisningen. De baseras på historiska erfarenheter och andra rättfärdigade antaganden som anses vara rimliga under omständigheterna i slutet av redovisningsperioden. Den allmänna ekonomiska utvecklingen och utvecklingen på marknader där koncernens har verksamhet kan påverka variabler som ligger till grund för uppskattningar och antaganden. De faktiska resultaten kan därför skilja sig väsentligt från de uppskattningarna.

Omräkning av poster i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta räknas om enligt den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. I slutet av räkenskapsperioden värderas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till de kurser som gäller på balansdagen. Kursvinster och kursförluster som uppstår vid valutatransaktioner och omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen, utom när de redovisas i övrigt totalresultat som kvalificerade kassaflödessäkringar.

Vid konsolideringen omräknas redovisningen av utländska dotterbolags totalresultat till euro med hjälp av den genomsnittliga valutakursen på redovisningsperioden. Balansräkningen omräknas till valutakursen vid årets slut. Differenser som är resultatet av omräkningen av resultaträkningen och balansräkningen redovisas under övrigt totalresultat som omräkningsdifferenser och inkluderas under omräkningsreserven i eget kapital.

Segmentinformation

Sanitec koncernen har endast ett segment och rapporterar ingen segmentinformation i koncernredovisningen. Den huvudsakliga beslutsfattaren, som är ansvarig för att fördela resurser och bedöma det enda segmentets resultat, har identifierats som vd och koncernchef som fattar strategiska beslut.

Intäktsredovisning

Koncernen redovisar intäkter av produktförsäljning när kunden övertar ägandet samt risk och förmån. Huvudregeln är att intäkter redovisas på leveransdagen enligt leveransvillkoren som avtalats mellan kunden och koncernen. Nettoomsättningen består av bruttoförsäljningsintäkterna minus indirekt försäljningsskatt och försäljningsrabatter. Koncernen beräknar och redovisar avsättningar för kontanrabatter, mängdrabatter, returer och ersättningar under perioden då försäljningen sker baserat på avtal och erfarenhet.

Intäkter från utfört underhåll och reparationer redovisas när tjänsterna har tillhandahållits eller arbetet utförts.

Rörelseresultat

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter ger ingen definition av rörelseresultat. Koncernen har definierat rörelseresultat som följer: rörelseresultat är intäkterna plus övriga rörelseintäkter minus material och tjänster, ersättning till anställda, aktiverat arbete för egen räkning, övriga rörelsekostnader samt avskrivning och nedskrivning.

Rörelseresultatet inkluderar de valutavinster och -förluster som avser koncernens operativa verksamhet. Finansieringsrelaterade valutavinster och -förluster redovisas under finansiella poster.

Statliga bidrag

Bidrag från staten redovisas till sitt verkliga värde när man är rimligt säker på att man kommer att erhålla bidraget och att koncernen kommer att uppfylla villkoren som är kopplade till bidraget. Statliga bidrag är huvudsakligen kopplade till investeringar i materiella anläggningstillgångar. Dessa bidrag redovisas i balansräkningen och i resultaträkningen parallellt med de utgifter som de kompenserar.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter inkluderar intäkter från aktiviteter som ligger utanför den ordinarie verksamheten, som inkomst av uthyrning och vinster och förluster av försäljning av fasta tillgångar och långsiktiga investeringar.

Övriga rörelsekostnader inkluderar kostnader som är direkt relaterade till produktion, till exempel kostnader för marknadsföring, forskning och utveckling, om de inte har kapitaliserats, och andra kostnader relaterade till den allmänna förvaltningen. Vidare ingår förluster av avyttring av anläggnings tillgångar i övriga rörelsekostnader.

Goodwill och immateriella tillgångar

Den goodwill som uppkommer vid ett rörelseförvärv är ett resultat av överskottet av anskaffningskostnaden över det verkliga nettovärdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventual förpliktelser. Goodwill tilldelas kassagenererande enheter och testas varje år för värdeminskning eller oftare om händelser eller förändrade omständigheter antyder en eventuell värdeminskning. Redovisat värde på goodwill jämförs med återvinningsvärdet, som är det högre av de nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell värdeminskning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte därefter.

Andra immateriella tillgångar består av patent och upphovsrätter, varumärke och licenser som har en begränsad livslängd samt programvara. De mäts efter anskaffningskostnad och skrivs av enligt den linjära metoden under deras nyttjandeperiod. Andra separat identifierbara immateriella tillgångar redovisas endast i balansräkningen om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgångarna kommer att flöda till enheten och tillgångens värde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivningstiden för immateriella tillgångar är 3-10 år.

Immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod som varumärken eller märkesnamn som förvärvats i rörelseförvärv skrivs inte av, utan testas minst varje år för värdeminskning. På balansdagen hade Sanitec inga immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod.

Kostnader för forskning och utveckling kostnadsförs som övriga rörelsekostnader för det räkenskapsår då de uppstår. Om kriterierna för kommersiell och teknisk genomförbarhet enligt IAS 38 har uppfyllts kapitaliseras utvecklingskostnader och de skrivs av över den förväntade ekonomiska livslängden för den underliggande tekniken.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad minus ackumulerad avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningskostnaden inkluderar kostnader som kan hänföras direkt till förvärvet av enheterna. Anskaffningsvärdet kan även inkludera överföringar från eget kapital av vinster/förluster på kvalificerande kassaflödessäkringar av köp av anläggningstillgångar i utländsk valuta. Mark och vattenområden skrivs inte ner.

Avskrivningar för materiella anläggningstillgångar beräknas med den linjära metoden över tillgångarnas nyttjandeperiod enligt planen som följer:

Byggnader	20-40 år
Tunga produktionsmaskiner och inventarier	10-20 år
Lätta produktionsmaskiner och inventarier	8-10 år
Övriga maskiner och inventarier	3-5 år
Mark	Ingen avskrivning

Restvärden och förväntade nyttjandeperioder granskas på varje balansdag och om de skiljer sig väsentligt från tidigare beräkningar justeras de för att återspegla förändringarna av de förväntade framtida ekonomiska fördelarna.

Efterföljande utvecklingskostnader avseende en tillgång inkluderas i sådan tillgångs balansvärde eller redovisas som en separat tillgång, om tillgängligt, endast när framtida ekonomiska fördelar associerade med kostnaderna är sannolika och relaterade kostnader kan separeras från vanliga underhållskostnader. Ordinarie underhållskostnader redovisas som kostnader för perioden.

Vinster och förluster av försäljning och avyttringar inkluderas i övriga rörelseintäkter och i övriga rörelsekostnader.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar med obestämd livslängd skrivs inte av, men testas varje år för nedskrivning. Tillgångar som är föremål för avskrivning granskas för nedskrivning när händelser eller förändrade omständigheter antyder att det redovisade värdet eventuellt inte kan återvinnas. En nedskrivning redovisas när det redovisade värdet på tillgångar eller en kassagenererande enhet (den lägsta tillgångsnivån som det finns separat identifierbara kassaflöden för) överskrider återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet fastställs genom referens till diskonterade framtida kassaflöden som förväntas genereras av tillgången.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar redovisade på kassagenererande enheter allokeras först för att minska det redovisade värdet på goodwill fördelat på kassagenererande enheter och sedan minska det redovisade värdet på övriga tillgångar i koncernen av enheter på en proportionell basis.

Avseende materiella anläggningstillgångar och andra immateriella tillgångar exklusive goodwill, bedöms nedskrivningar som redovisas under tidigare perioder på varje rapporteringsdag avseende indikationer på att förlusten har minskat eller inte längre finns. En nedskrivning återförs om det har skett några förändringar av uppskattningarna som används för att fastställa det återhämtningsbara beloppet. En nedskrivning återförs endast i den mån som tillgångens redovisade värde inte överskrider det redovisade värdet som skulle ha fastställts, netto efter värdeminskning, om ingen nedskrivning hade redovisats. En nedskrivning avseende goodwill återförs aldrig.

Leasingavtal

Leasingavtal klassificeras antingen som operationell leasing eller som finansiell leasing. Leasing av materiella anläggningstillgångar, där en väsentlig del av ägandets risker och förmåner har överlåtits till Sanitec, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas som tillgångar och skulder i balansräkningen när leasingtiden inleds till det lägre av den leasade tillgångens verkliga värde och nuvärdet för minimileaseavgifterna. Leasingbetalningar inom ramen för finansiell leasing delas upp i räntebetalningar och avbetalning av skuld. Materiella anläggningstillgångar under

finansiell leasing minskar i värde under tillgångens nyttjandeperiod eller under leasingperioden, om den är kortare. På balansdagen hade Sanitec inga leasingavtal som ska klassificeras som finansiell leasing.

Leasing av materiella tillgångar, där uthyraren bibehåller en väsentlig del av risker och förmåner, klassificeras som operationell leasing. Betalningar av hyra inom ramen för operationell leasing redovisas löpande som utgifter.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägre av anskaffningsvärdet och realiserbart netto-värde. Anskaffningsvärdet fastställs enligt först-in-först-ut-metoden (FIFO) eller genomsnittsprismetoden för färdigt gods och genomsnittsprismetoden för råmaterial. Genomsnittsprismetoden omfattar direkt tillverkning, arbete och material, rörliga omkostnader och tilldelningsbar del av omkostnaderna för produktion- och projektadministration. Anskaffningsvärdet associerade till tillgångar som producerats för intern användning kapitaliseras och skrivs ner under deras beräknade livslängd.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument klassificeras enligt IAS 39 i följande grupper: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen, finansiella tillgångar som kan säljas och lånefordringar och kundfordringar. Sanitec hade inga investeringar som hålls till förfall vid årets slut.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen innehåller likvida instrument som företagscertifikat och derivata tillgångar som inte är kvalificerade som säkringar enligt IAS 39 säkringsredovisning.

Lån och fordringar är icke-derivata tillgångar med fasta eller fastställbara betalningar som inte redovisas på någon aktiv marknad. Inom Sanitec innehåller denna grupp kundfordringar och lånefordringar som uppkommer i affärstransaktioner och andra löpande investeringar som banktillgodohavanden. Dessa poster rapporteras som kortfristiga eller långfristiga i balansräkningen beroende på deras löptid. Alla poster i denna klass värderas till anskaffningsvärde och avsättningar för värdeminskningar fastställs, om det finns objektiva belägg för att Sanitec inte kan inkassera alla belopp som ska betalas enligt de ursprungliga villkoren för lån och fordringar.

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivat som antingen är avsedd för denna kategori eller som inte har klassats som någon av de andra kategorierna. Förändringar av det verkliga värdet på tillgångar i denna kategori redovisas som övrigt totalresultat till dess tillgången avyttras eller säljs, då förändringarna av det verkliga värdet överförs till resultaträkningen.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatavtal redovisas inledningsvis till verkligt värde och värderas därefter om till verkligt värde. Vinster och förluster som uppstår vid omvärderingen till verkligt värde hanteras i redovisningen baserat på syftet med derivatavtalen.

När derivatavtal ingås betecknar koncernen dem som antingen säkringar mot exponeringen för förändringar av det verkliga värdet på redovisade tillgångar och skulder (säkringar av verkligt värde), säkringar av prognostiserade transaktioner eller åtagande att köpa (kassaflödessäkringar), säkringar av nettoinvesteringar i utländska enheter eller som derivatinstrument som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning enligt IAS 39. Under räkenskapsperioderna 2012 och 2011 hade koncernen ingen säkring avseende nettoinvesteringar som gjordes i utländska enheter.

Förändringar av det verkliga värdet på derivat som betecknats som och som kvalificeras som säkringar av verkligt värde, och som är mycket effektiva, redovisas i resultaträkningen tillsammans med eventuella förändringar av det verkliga värdet på säkrade tillgångar och skulder som kan tillskrivas den säkrade risken.

Förändringar av det verkliga värdet på derivat som betecknats som och som kvalificerar som kassaflödessäkringar, och som är effektiva, redovisas i fonden för verkligt värde inom eget kapital och dess rörelser redovisas i koncernens rapport över totalresultat. Den ackumulerade vinsten eller förlusten av derivat som redovisats i eget kapital överförs till resultaträkningen och klassificeras som intäkt eller kostnad under samma period då den säkrade posten påverkar resultaträkningen.

När ett säkringsinstrument löper ut, säljs eller inte längre betecknas som säkringsredovisning, förblir den ackumulerade vinsten eller förlusten i eget kapital till dess den prognostiserade transaktionen realiserar. Om den prognostiserade transaktionen inte längre förväntas inträffa redovisas den upplupna ackumulerade vinsten eller förlusten i eget kapital i resultaträkningen.

Andra derivat än dem som omfattas av säkringsredovisning tillhör kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, där förändringar i verkligt värde redovisas i sin helhet i resultaträkningen.

Derivats verkliga värde fastställs med hjälp av marknadspriser och allmänt tillgängliga värderingsmodeller. De data och antaganden som används i värderingsmodeller baseras på verifierbara marknadspriser.

Likvida medel

Likvida medel består av kontanter, insättningar på banker som är snabbt tillgängliga och andra mycket likvida kortsiktiga investeringar med en ursprunglig löptid på tre månader eller mindre.

Upptagna lån

Långfristiga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter uppkomna transaktionskostnader. Skuld klassificeras som kortfristiga skulder om inte Sanitec har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalningen av skulden minst 12 månader efter dagen för balansräkningen.

Lånekostnader

Lånekostnaderna avseende materiella anläggningstillgångar eller andra immateriella tillgångar kräver att en väsentlig byggtid kapitaliseras för den period som behövs för att färdigställa investeringen för avsett syfte. Övriga lånekostnader redovisas i resultaträkningen för den period då de uppkommer.

Pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen har flera olika pensionsplaner beroende på lokala omständigheter och lokal praxis där man har verksamhet. Pensionsplanerna finansieras vanligtvis genom inbetalningar till försäkringsbolag.

Pensionsplaner klassificeras som avgiftsbestämda planer eller förmånsbestämda planer. Betalningar till avgiftsbestämda planer redovisas i resultaträkningen som en del av personalkostnader under perioden då anställda utför de tjänster som ger rätt till respektive förmåner. Koncernen har inga rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare ersättning om pensionsfonden inte har tillräckliga tillgångar för att betala ut ifrågakarande förmåner till de anställda. Alla pensionsplaner som inte uppfyller ovanstående kriterier klassificeras som förmånsbestämda planer.

Förmånsbestämda förpliktelser beräknas varje år av oberoende aktuariar med PUC-metoden (projected unit credit method). De skulder som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda planer är nuvärdet på förmånsbestämda åtaganden på dagen för balansräkningen minus det verkliga värdet på planens tillgångar kombinerat med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster och förluster och tidigare servicekostnad. Nuvärdet på den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av det beräknade framtida kassautflödet med hjälp av räntor på högkvalitativa företagsobligationer som är noterade i den valuta som förmånerna ska betalas ut i och som har villkor för löptiden som liknar villkoren för ifrågakarande pensionsförpliktelse.

Tidigare servicekostnader redovisas omedelbart i resultaträkningen i den mån som förmånerna har tjänats in och redovisas i annat fall linjärt under den genomsnittliga perioden till dess förmånen tjänas in. Aktuariella vinster och förluster som uppstår av erfarenhetsmässiga justeringar, förändrade aktuariella antaganden och ändrade planer redovisas via övrigt totalresultat som eget kapital.

Vissa koncernföretag kan tillhandahålla andra förmåner efter anställningens slut. De förväntade kostnaderna för dessa förmåner ackumuleras över anställningsperioden med samma redovisningsmetod som används för förmånsbestämda pensionsplaner.

Aktierelaterade ersättningar

Sanitec har inga aktierelaterade ersättningar enligt definitionen i IFRS 2 under räkenskapsåret som rapporterats i denna koncernredovisning.

Tillgångar som klassificerats som innehav för försäljning

Anläggningstillgångar och avvecklade verksamheter klassificeras som innehav för försäljning och redovisas till det lägre av balansvärde eller verkligt värde minus försäljningskostnad, om deras redovisade värde återvinns huvudsakligen genom en försäljningstransaktion i stället för genom fortsatt användning. Försäljningen ska anses vara mycket sannolik.

En avvecklad verksamhet är en del av den enhet som har avyttrats eller klassificerats som innehav för försäljning och som representerar ett separat kärnverksamhetsområde eller ett geografiskt verksamhetsområde.

Sanitecs finansiella rapporter inkluderar inga anläggningstillgångar som är till försäljning eller någon avvecklad verksamhet.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen om koncernen har en aktuell rättslig eller informell förpliktelse som en följd av en tidigare händelse och det är sannolikt att det krävs ett utflöde av ekonomiska ersättningar för att fullgöra förpliktelsen och det går att göra en tillförlitlig uppskattning av förpliktelsens belopp.

Avsättningar avser t.ex. omstruktureringsplaner, miljöåtaganden, skatterisker eller rättsliga processer. Avsättningar baseras på tidigare erfarenheter och de bästa uppskattningar som är tillgängliga på balansdagen.

Koncernens garantipolicy ger täckning för vissa produkter på den dag då försäljning redovisas. Den uppskattade förpliktelsen inkluderas som en kortfristig avsättning. Förändringar av garantiförpliktelsen avräknas mot intäkter under perioden.

Aktuell och uppskjuten skatt

Skatteutgifterna för perioden består av aktuell och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, undantaget i den mån som den avser poster som tagits upp i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I det fallet redovisas skatten också som övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital. Aktuell skatt på skattepliktig inkomst för perioden fastställs genom att använda godkända skattesatser eller huvudsakligen godkända skattesatser i varje land i slutet av rapporteringsperioden i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag har verksamhet och genererar skattepliktig inkomst.

Uppskjutna skatter och förpliktelser redovisas på alla temporära skillnader mellan tillgångar och skulders skattemässiga värde och deras redovisade värde i koncernräkenskaperna. Uppskjutna skatteskulder redovisas dock inte om de uppstår på basis av den initiala redovisningen av goodwill; uppskjuten inkomstskatt redovisas inte om den uppstår av initiala redovisning av en tillgång eller skuld i en transaktion eller annat än en rörelseförvärv som vid tiden för transaktionen varken påverkar redovisningen eller den skattepliktiga vinsten eller förlusten. Beloppet och sannolikheten för ianspråktagande av en skattetillgång granskas i slutet av varje rapportperiod. Ledningen fastställer avsättningar om det är tillämpligt baserat på vilka belopp som förväntas betalas till skattemyndigheten. Uppskjutna skatter värderas baserat på antagna skattesatser eller som i allt väsentligt är i kraft i slutet av räkenskapsåret och som förväntas gälla när den relaterade uppskjutna skattefordringar realiserar eller den uppskjutna skatteskulden betalas.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån som det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster blir disponibla och att temporära differenser kan utnyttjas mot dessa. Uppskjuten skatt beräknas på temporära differenser som uppkommer på andelar i dotterbolag och intresseföretag, undantaget uppskjuten skatteskuld där tidpunkten för återföringen av den temporära differensen kontrolleras av koncernen och det är sannolikt att den temporära differensen inte återförs under överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas mot varandra endast om enheten har en rättsligt verkställbar rätt att kvitta redovisade belopp och den uppskjutna skattefordran och skatteskulden avser inkomstskatt som upptas av samma skattemyndighet.

Eget kapital och utdelningar

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Utdelningar som föreslås av styrelsen redovisas inte i finansiella rapporter förrän aktieägarna har godkänt dem på den ordinarie bolagsstämman. Sanitec koncernen eller moderbolaget innehar inga egna aktier.

Nya och ändrade regler gällde under det avslutade räkenskapsåret

Sanitec koncernen har antagit och följer nya standarder och tolkningar från den 1 januari 2012, dock hade inga av dem någon väsentlig inverkan på koncernredovisningen:

Ändringar av IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" (gäller räkenskapsår som inleds den 1 juli 2011 eller senare) om överföring av finansiella tillgångar. Ändringarna främjar transparens i rapporteringen av transaktioner och riskexponeringar avseende överföringar av finansiella tillgångar.

Antagande av nya och ändrade IFRS-standarder

Koncernen har ännu inte antagit de nya och ändrade standarderna och tolkningarna som redan används av IASB. Koncernen kommer att anta dem från ikraftträdandet eller, om det är någon annan dag än den första dagen i räkenskapsåret, från början av det efterföljande räkenskapsåret.

Ändringar av IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från räkenskapsår som inleds den 1 juli 2012 eller senare) avseende övrigt totalresultat. Ändringen kräver att företag grupperar poster som presenteras som "övrigt totalresultat" (OCI) baserat på huruvida de sedan potentiellt kan omklassificeras till resultaträkningen.

Ändring av IAS 19 "Ersättningar till anställda" (gäller räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare). Dessa ändringar eliminerar korridormetoden och beräknar finansiella kostnader som ett netto av finansiella kostnader och finansiella intäkter. Koncernen har inte tillämpat korridormetoden.

Ändring av IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" (gäller räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare). Den nya standarden ger en exakt definition av verkligt värde och en enda källa för värdering av verkligt värde och upplysningskrav. Användningen av redovisning till verkligt värde utökas inte av standarden, men den ger mer vägledning för tillämpningen av redovisning till verkligt värde där den redan måste användas eller tillåts enligt andra IFRS-standarder.

Årliga förbättringar av IFRS 2011 (maj 2012) (gäller huvudsakligen räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare). Ändringar avser totalt sex frågor i rapporteringscykeln 2009-2011. Deras påverkan varierar mellan olika standarder, men är inte av betydelse för koncernen.

Ändringar av IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" (gäller räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare) om kvittning av tillgångar och skulder. Ändringarna inkluderar nya upplysningar som gör det enklare att jämföra mellan företag som upprättar finansiella rapporter enligt IFRS och enligt US GAAP.

IFRS 10 "Koncernredovisning" och efterföljande ändringar (gäller i EU för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare). Standarden definierar kontrollprinciper och tillämpningen av kontrollprincipen vid etablering av principerna för utformning och upprättande av koncernredovisningar. Standarden anger också redovisningskraven för upprättande av koncernredovisningar.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" och efterföljande ändringar (gäller i EU för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare). Gemensamma arrangemang definieras som två typer som fokuserar på parternas rättigheter och skyldigheter i stället för arrangemangets rättsliga form. Proportionell konsolidering är inte längre tillåtet för joint ventures.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" och efterföljande ändringar (gäller i EU för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare). Standarden inkluderar upplysningskrav för alla former av ägande i andra företag, inklusive samarbetsarrangemang, intresseföretag, specialföretag och andra företag som inte ingår i balansräkningen.

IAS 28 (omarbetad 2011) "Intresseföretag och joint ventures" med efterföljande ändringar (gäller i EU för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare) inkluderar kraven för intresseföretag och joint ventures som ska redovisas enligt kapitalandelsmetoden efter utfärdandet av IFRS 11.

Ändring av IAS 32 "Finansiella instrument: Klassificering" (gäller i EU för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2014 eller senare) om kvittning av tillgångar och skulder. Ändringarna klargör vissa av kraven för kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder i balansräkningen.

IFRS 9 "Finansiella instrument" (gäller från den 1 januari 2015, ännu ej antagen av EU). Denna standard ingår i ett större projekt som ska ersätta IAS 39. IFRS 9 bibehåller men förenklar den blandande värderingsmetoden och fastställer två primära värderingskategorier för finansiella tillgångar: amorterad kostnad och verkligt värde. Grunden för klassificering beror på företagets affärsmodell och utseendet på de finansiella tillgångarnas avtalsenliga kassaflöde. Riktlinjerna i IAS 39 om nedskrivning av finansiella tillgångar och säkringsredovisning gäller.

Not 2 Förvärv och avyttringar

Sanitec koncernen har fortsatt att förenkla den juridiska koncernstrukturen 2012 för att samordna den med den kommersiella strukturen, minska komplexiteten och förbättra effektiviteten i de administrativa processerna. I samband med det slutförde koncernen likvidationen av Scandi-Aqualine A/S och Koralle Poland Sp. z o.o. liksom avyttringen av Leda S.A.S. under 2012.

Den 21 juni 2011 förvärvade koncernen återstående 49 % av andelarna i Slavuta Holding LLC, ett moderbolag till den ukrainska tillverkaren av keramikprodukter PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" och Slavuta Trading LLC. Köpet ökade koncernens ägande i Slavuta Holding LLC från 51 % till 100 %. Värdet på innehavet utan bestämmande inflytande i Slavuta Holding LLC före förvärv uppgick till 0,6 miljoner euro. Den del av förvärvspriset som översteg värdet på innehavet utan kontrollerande inflytande i balansräkningen vid tiden för transaktionen, redovisades direkt som en minskning av eget kapital.

Påverkan av avyttringar av rörelser på koncernens tillgångar och skulder:

	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Anläggningstillgångar	0,5	—
Varulager	3,4	—
Övriga omsättningstillgångar	4,3	—
Summa tillgångar	8,2	—
Långfristiga skulder	0,9	—
Kortfristiga skulder	4,6	—
Summa skulder	5,5	—

Not 3 Nettoomsättning

Nettoomsättning per region	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Centraleuropa	215,2	219,2
Nordeuropa	186,2	180,0
Sydeuropa	145,5	163,4
Östeuropa	128,7	126,0
Storbritannien och Irland	54,4	58,1
Övriga världen	22,8	24,1
Totalt	752,8	770,8

Nettoomsättningen per produktområde	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Bathroom Ceramics	546,5	551,7
Ceramics Complementary Products	206,3	219,1
Totalt	752,8	770,8

Not 4 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Vinst från försäljning eller avyttring av anläggningstillgångar	1,0	3,2
Intäkter från återvinning av osäkra fordringar	0,6	0,3
Försäljning av skrot	0,4	0,6
Hysesintäkter	0,4	0,3
Erhållna bidrag	0,2	0,2
Övriga intäkter	2,8	4,8
Totalt	5,4	9,4

Not 5 Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Löner	-167,2	-181,9
Avgiftsbestämda planer	-10,5	-10,5
Förmånsbestämda planer	1,3	-0,4
Övriga personalkostnader	-32,9	-29,5
Totalt	-209,3	-222,3

Not 6 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Kostnader för försäljning och marknadsföring	-22,1	-28,4
Hyreskostnader	-14,3	-15,8
Resekostnader	-10,4	-10,0
IT Kostnader	-7,8	-8,0
Agentprovision	-6,8	-3,4
Övriga provisioner och avgifter	-4,9	-7,4
Administration	-3,1	-0,6
Kreditförluster	-1,1	-2,6
Övriga rörelsekostnader	-32,6	-36,1
Totalt	-103,1	-112,3

Revisionsarvoden

Under perioden från den 1 januari till den 31 december 2012 uppgick arvoden som fakturerades till moderbolaget och dess dotterbolag av KPMG Finland och andra medlemsföretag i KPMG:s nätverk som följer: revisionsarvoden -0,6 miljoner euro (-0,9 miljoner euro), arvode för skattekonsultation -0,3 miljoner euro (-0,4 miljoner euro) och övriga arvoden -0,1 miljoner euro (-0,3 miljoner euro).

Not 7 Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar efter tillgångsslag	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Immateriella tillgångar	-2,2	-1,5
Byggnader	-4,4	-5,2
Maskiner och inventarier	-22,9	-22,7
Övriga materiella anläggningstillgångar	-0,2	-0,3
Totalt	-29,7	-29,7

Ingen nedskrivning ansågs nödvändig under de rapporterade perioderna

Not 8 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Ränteutäkter	1,4	1,2
Övriga finansiella intäkter	0,2	0,3
Netto kursvinster	3,2	—
Totalt	4,8	1,5

Finansiella kostnader	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Räntekostnader	-9,9	-8,3
Övriga finansiella kostnader	-0,9	-3,0
Netto kursförluster	—	-6,1
Totalt	-10,8	-17,4

I räntekostnader ingår 1,0 miljoner euro (0,7 miljoner euro) i räntekostnader relaterade till ersättningar till anställda.

Not 9 Inkomstskatt och uppskjutna skatter

Inkomstskatt	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Inkomstskatt för räkenskapsperioden	-5,6	-6,5
Inkomstskatt för tidigare perioder	5,1	-8,0
Förändring av uppskjutna skatter	5,2	11,0
Totalt	4,7	-3,5

Under 2012 inkluderade inkomstskatten för tidigare perioder en återföring av skatteavsättningar avseende den tyska taxeringen.

Koncernens underskottsavdrag var 503,0 miljoner euro per den 31 december 2012 (589,4 miljoner euro). Av det totala beloppet kunde 260,0 miljoner euro (290,2 miljoner euro) hänföras till Sanitec Europe Oy och Sanitec Oy per den 31 december 2012. Inkomstskatteavdrag på 63,8 miljoner euro kommer att löpa ut 2013, 124,9 miljoner euro löper ut 2014, 78,7 miljoner euro 2015, 36,7 miljoner euro 2016, 16,7 miljoner euro 2017 och 54,7 miljoner euro efter 2018 medan 127,5 miljoner inte har någon förfallodag.

Koncernens skatteförluster per den 31 december 2012 inkluderar 104,5 miljoner förluster som tillhör B.V. "De Sphinx". På grund av förändringar av koncernstrukturen 2009/2010 kan B.V. "De Sphinx":s förluster kräva dispens av den nederländska skattemyndigheten.

Koncernen har redovisat uppskjutna skattefordringar för sina underskottsavdrag i den mån som det är sannolikt att framtida skattepliktig vinst blir tillgänglig och tillfällig differenser kan utnyttjas mot dessa. Fastställandet baserades på vad som är sannolikt i varje skattejurisdiktion.

Från den 31 december 2012 kom balanserade vinstmedel i utländska dotterbolag huvudsakligen från länder inom Europeiska unionen, Schweiz och Norge. Eftersom Sanitec Oy kan återföra sådana balanserade vinstmedel till hemlandet skattefritt redovisas ingen uppskjuten skatteskuld på outdelad vinst i utländska dotterbolag.

Uppskjutna skattefordringar	Underskottsavdrag	Materiella anläggningstillgångar	Pensioner	Avsättningar	Konsolideringsposter	Övriga temporära differenser	Totalt
Per den 1 januari 2011	2,3	0,2	0,9	2,5	5,6	2,1	13,6
Belastat resultaträkningen ⁽¹⁾	10,7	-0,2	-0,5	-1,1	-4,4	0,2	4,7
Omräkningsdifferens	-0,7	—	—	—	—	-0,1	-0,8
Belastat totalresultatet	—	—	0,9	—	—	0,7	1,6
Per den 31 december 2011	12,3	—	1,3	1,4	1,2	2,9	19,1
Belastat resultaträkningen ⁽²⁾	5,3	2,1	-0,3	-0,3	—	-1,6	5,2
Omräkningsdifferens	0,1	0,1	—	0,1	—	0,2	0,5
Omgruppering	—	1,2	—	—	-1,2	—	—
Belastat totalresultatet	—	—	0,4	—	—	—	0,4
Per den 31 december 2012	17,7	3,4	1,4	1,2	—	1,5	25,2

(1) 2011 kan 9,6 miljoner euro av uppskjutna skattefordringar som redovisas för skattemässiga förluster i resultaträkningen förklaras av skatteförluster i Royal Sanitec AB på 36,6 miljoner euro. Resten av skatteförlusterna som redovisas i resultaträkningen är relaterade till andra företag inom Sanitec koncernen. Totalförlust i beskattning som ingen uppskjuten skattefordran har redovisats för uppgår till 550,2 miljoner euro per den 31 december 2011.

(2) 2012 redovisades en uppskjuten skattefordran på 6,4 miljoner euro baserat på underskottsavdrag för Sanitec Europe Oy. Resten av förändringarna av summan skatteförluster som redovisas i resultaträkningen är relaterade till andra företag inom Sanitec koncernen. Totalförlust i beskattning som ingen uppskjuten skattefordran har redovisats för uppgår till 439,5 miljoner euro per den 31 december 2012.

Uppskjutna skatteskulder	Materiella anläggningstillgångar	Konsolideringsposter	Övriga temporära differenser	Totalt
Per den 1 januari 2011	5,7	7,7	0,9	14,3
Belastat resultaträkningen	-4,8	-1,3	-0,2	-6,3
Belastat totalresultatet	—	—	-0,2	-0,2
Per den 31 december 2011	0,9	6,4	0,5	7,8
Belastat resultaträkningen	—	—	—	—
Belastat totalresultatet	—	—	0,3	0,3
Per den 31 december 2012	0,9	6,4	0,8	8,1

Avstämning av effektiv skatt	Perioden 1 januari– 31 december 2012	Perioden 1 januari– 31 december 2011
Vinst före skatt	67,0	51,2
Skatt för perioden med inhemsk skattesats⁽¹⁾	-16,4	-13,3
Effekt av utländsk skattesats	-1,7	-4,5
Skatter föregående period	5,1	-8,0
Tidigare oredovisat underskottsavdrag	11,4	9,6
Förändring av uppskjutna skatter pga. ändrad skattesats	-1,0	—
Utnyttjande av underskottsavdrag som inte redovisats tidigare	12,0	10,8
Skatt på ej avdragsgilla kostnader	-8,0	-11,1
Skatt på icke beskattningsbar intäkter	3,3	13,0
	21,1	9,8
Summa skatter	4,7	-3,5

(1) Den finska skattesatsen är 24,5 % 2012 och 26,0 % 2011.

Not 10 Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar	Immateriella rättigheter	Balanserade kostnader	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2012	6,5	0,6	3,0	10,1
Omräkningsdifferens	0,3	-0,1	—	0,2
Anskaffningar	0,3	—	0,2	0,5
Avyttringar	-1,0	1,0	—	—
Omklassificering mellan poster	2,5	—	-2,5	—
Anskaffningsvärde 31 december 2012	8,6	1,5	0,7	10,8
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2012	-1,4	-0,2	—	-1,6
Omräkningsdifferens	0,1	—	—	0,1
Årets avskrivningar	-1,8	-0,4	—	-2,2
Avyttringar	0,1	—	—	0,1
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2012	-3,0	-0,6	—	-3,6
Redovisat värde 31 december 2012	5,6	0,9	0,7	7,2

Immateriella tillgångar	Immateriella rättigheter	Balanserade kostnader	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2011	7,2	0,2	2,4	9,8
Omräkningsdifferens	-0,1	—	—	-0,1
Anskaffningar	0,8	—	0,9	1,7
Avyttringar	-2,1	—	—	-2,1
Omklassificering mellan poster	0,7	0,4	-0,3	0,8
Anskaffningsvärde 31 december 2011	6,5	0,6	3,0	10,1
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2011	-2,3	-0,1	—	-2,4
Omräkningsdifferens	0,2	—	—	0,2
Årets avskrivningar	-1,4	-0,1	—	-1,5
Avyttringar	2,1	—	—	2,1
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2011	-1,4	-0,2	—	-1,6
Redovisat värde 31 december 2011	5,1	0,4	3,0	8,5

Immateriella rättigheter består främst av licensrättigheter och programvara.

Materiella anläggningstillgångar	Mark	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Förskotts-betalningar	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2012	17,2	103,2	171,3	7,3	0,3	2,6	301,9
Omräkningsdifferens	—	3,8	11,8	—	—	0,1	15,7
Anskaffningar	—	0,7	11,6	0,3	—	—	12,6
Avyttringar	0,1	-1,7	-14,3	—	—	-0,1	-16
Omklassificering mellan poster	—	0,2	-3,1	—	—	2,9	—
Anskaffningsvärde 31 december 2012	17,3	106,2	177,1	7,6	0,3	5,5	314,2
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2012	—	-33,2	-67,6	-6,1	—	—	-106,9
Omräkningsdifferens	—	-1,3	-9,1	—	—	—	-10,4
Årets avskrivningar	—	-4,4	-22,9	-0,2	—	—	-27,5
Avyttringar	—	1,5	14,1	—	—	—	15,6
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2012	—	-37,4	-85,3	-6,3	—	—	-129,2
Redovisat värde 31 december 2012	17,3	68,8	91,8	1,3	0,3	5,5	185,0

Materiella anläggningstillgångar	Mark	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Förskotts-betalningar	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2011	18,1	102,7	142,9	7,1	1,4	34,4	306,6
Omräkningsdifferens	—	-4,2	-3,4	—	—	-1,1	-8,7
Tillskott	—	10,3	10,5	0,6	—	—	21,4
Avyttringar	-0,9	-7,9	-6,9	-0,4	—	-0,3	-16,4
Omklassificering mellan poster	—	2,3	28,2	—	-1,1	-30,4	-1,0
Anskaffningsvärde 31 december 2011	17,2	103,2	171,3	7,3	0,3	2,6	301,9
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2011	—	-35,4	-52,4	-6,3	—	—	-94,1
Omräkningsdifferens	—	0,9	2	—	—	—	2,9
Årets avskrivningar	—	-5,2	-22,7	-0,3	—	—	-28,2
Avyttringar	—	6,5	5,5	0,5	—	—	12,5
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2011	—	-33,2	-67,6	-6,1	—	—	-106,9
Redovisat värde 31 december 2011	17,2	70,0	103,7	1,2	0,3	2,6	195,0

Not 11 Varulager

	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Råvaror och förnödenheter	23,4	24,7
Produkter i arbete	10,5	9,6
Färdiga varor	67,8	71,7
Övrigt varulager	0,4	0,3
Totalt	102,1	106,3

Not 12 Övriga kortfristiga fordringar

	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Kundfordringar	88,7	100,5
Övriga rörelsefordringar	13,4	19,6
Aktuella skattefordringar	6,4	5,8
Leverantörsbonusar och leverantörsrelaterade fordringar	1,8	2,7
Personalfordringar	1,1	1,2
Hyresfordringar	0,8	0,7
Övriga skattefordringar	0,7	1,0
Försäkringsfordringar	0,5	0,5
Övriga finansiella fordringar	0,5	0,1
Räntefordringar	0,1	0,1
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,5	2,8
Totalt	116,5	135,0

Åldersanalysen av kundfordringar efter redovisning av avsättning för osäkra fordringar redovisas i tabellen nedan.

Åldersanalys av kundfordringar	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Ej förfallna	77,0	91,9
Förfallna för 1-30 dagar	8,8	6,8
Förfallna för 31-60 dagar	1,5	0,3
Förfallna för 61-90 dagar	—	0,1
Förfallna för > 90 dagar	1,4	1,4
Totalt	88,7	100,5

Kundfordringar och övriga fordringar per valuta	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
EUR	50,2	62,9
GBP	10,1	11,4
SEK	13,0	10,7
NOK	5,9	6,8
PLN	6,9	11,8
UAH	4,8	4,2
Övriga	11,2	12,3
Totalt	102,1	120,1

Not 13 Likvida medel

	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Banktillgodohavanden	209,9	90,8
Kortfristiga placeringar	5,8	70,5
Totalt	215,7	161,3

Penningmarknadsinstrument som ingår i likvida tillgångar är bankcertifikat och företagscertifikat med en löptid på mindre än tre månader som utfärdats av banker och företag

Not 14 Eget kapital och balanserad vinst

Kapitalrörelser 2012

Koncernen har fortsatt att granska och om nödvändigt justera kapitalstrukturen i vissa koncernföretag 2012. Förändringar av fonden för verkligt värde avseende det verkliga värdet på derivat för säkring.

Förändringen av fonden för verkligt värde uppgick till 0,3 miljoner euro år 2012. Under det finansiella året 2011 tillämpades ingen säkringsredovisning i koncernen. Omräkningsdifferensen för balanserade vinstmedel redovisas som övrigt totalresultat. Beloppet uppgick den 31 december 2012 till -0,3 miljoner euro (-4,8 miljoner euro).

Omräkningsdifferenser som orsakats av omräkning av utländska företags finansiella rapporter ingår i omräkningsdifferenser. Även växelkursförändringar i låneavtal mellan företag som utgör en del av nettoinvesteringarna redovisas som omräkningsdifferenser under eget kapital.

Nettointäkterna för räkenskapsperioden bokförs direkt som balanserade vinstmedel. Balanserade vinstmedel den 31 december 2011 har justerats med -0,9 miljoner euro i pensionsavsättningar i Ukraina som en retroaktiv korrigering

Kapitalrörelser 2011

Den 21 juni 2011 förvärvade koncernen återstående 49 % av andelarna i Slavuta Holding LLC, ett moderbolag till den ukrainska tillverkaren av keramikprodukter PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" och Slavuta Trading LLC. Köpet ökade koncernens ägande i Slavuta Holding LLC från 51 % till 100 %. Värdet på innehavet utan bestämmande inflytande i Slavuta Holding LLC före förvärv uppgick till 0,6 miljoner euro. I enlighet med kraven i IFRS 3 redovisades den del av förvärvspriset, som överskrider värdet på innehavet utan kontrollerande inflytande i balansräkningen vid tiden för transaktionen, direkt som ett avdrag av eget kapital. Därför minskades balanserade vinstmedel med 12,6 miljoner euro vid tiden för förvärvet.

Not 15 Lån och räntebärande skulder

Långfristiga räntebärande skulder	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Skulder till finansiella institutioner	0,1	0,1
Lån från närstående	148,5	168,0
Totalt	148,6	168,1

Kortfristiga räntebärande skulder	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Skulder till finansiella institutioner	24,3	25,8
Lån från närstående	—	0,1
Totalt	24,3	25,9

Det verkliga värdet på skulderna motsvarar deras redovisade värde eftersom deras påverkan på diskonteringen inte är väsentlig

Lån från närstående

Den 31 december 2012 hade Sanitec koncernen lån från moderbolaget Sofia IV S.à r.l. på 148,5 miljoner euro (168,0 miljoner euro). Även om lån till närstående i sig inte innehåller några finansiella åtaganden är lånen avtalsmässigt kopplade till kreditfacilitetens lånevilkor som innehas av holdingbolaget Sofia III S.à r.l., som är moderbolag till Sofia IV S.à r.l. Prioriterade lån omfattar vissa väsentliga restriktioner, obligatoriska krav på förskottsbetalning och finansiella avtalsförpliktelser. De finansiella åtagandena inkluderar maximal belåningsgrad, täckningsgrader med fast avgift och minimiränta, likviditet och restriktioner för investeringar. De avtalsförpliktelserna och vissa andra avtalsvillkor begränsar också koncernens agerande. Sofia III S.à r.l. följer krav enligt avtalsförpliktelser från den 31 december 2012. Prioriterade lån inkluderar ett lån för bestämd period med ett utestående nominellt belopp på 289,9 miljoner euro (300,0 miljoner euro) per den 31 december 2012. Dessutom har holdingbolaget Sofia III S.à r.l. enligt avtalet om lånet med förmånsrätt avtalat om en löpande rörelsekredit om 50 miljoner euro med förfallodag år 2015. Krediten hade inte utnyttjats den 31 december 2012. Koncernen har också möjlighet att utnyttja denna löpande rörelsekredit.

Nästan alla andra lån avsåg PJSC Slavuta Plant "Budfarfor", en keramik tillverkare i Ukraina. Den 31 december ska det enligt uppgift ha funnits några avtalsförpliktelser avseende lån på 23,9 miljoner euro som inte hade uppfyllts. Banken vidtog inga åtgärder som ett resultat av sådana påstådda avtalsbrott. Efter balansdagen har en friskrivning erhållits för de eventuella avtalsbrotten mot avtalsförpliktelserna och vissa tillägg till låneavtalet har avtalats därefter. Lånet redovisas som kortfristiga skulder den 31 december 2012. Utöver de huvudsakliga lånen har PJSC Slavuta Plant "Budfarfor"

övertrasseringsmöjligheter på 0,5 miljoner euro varav 0,2 miljoner euro togs i anspråk den 31 december 2012. Förfallodagen för övertrasseringen är den 13 april 2013.

Räntebärande skulder per valuta	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
EUR	170,8	190,4
USD	1,9	3,6
UAH	0,2	—
Totalt	172,9	194,0

Den genomsnittliga räntan för lån är 4,11 % (5,02 %) per den 31 december 2012

Skuldernas förfallotid per den 31 december 2012	Förfaller om mindre än 1 år	Förfaller om 1-3 år	Förfaller om 3-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Lån från finansiella institutioner	24,3	—	—	—
Lån från närstående	—	—	148,5	—
Övriga räntebärande skulder	—	0,1	—	—
Derivat	—	—	—	—
Leverantörsskulder	64,8	—	—	—
Övriga skulder	8,2	—	—	—
Totalt	97,3	0,1	148,5	—

Skuldernas förfallotid per den 31 december 2011	Förfaller om mindre än 1 år	Förfaller om 1-3 år	Förfaller om 3-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Lån från finansiella institutioner	25,8	—	—	—
Lån från närstående	—	—	168,0	—
Övriga räntebärande skulder	0,1	0,1	—	—
Derivat	—	—	—	—
Leverantörsskulder	67,0	—	—	—
Övriga skulder	11,0	—	—	—
Totalt	103,9	0,1	168,0	—

Not 16 Hantering av finansiell risk

Sanitecs hantering av finansiella risker sker enligt den finanspolicy som styrelsen har godkänt. Finansavdelningens mål är att säkerställa en tillräcklig finansiering för att täcka verksamhetens behov, att tillhandahålla finansiella tjänster till koncernföretag, att minimera kostnaden för finansiering, att hantera finansiella risker (valuta, ränta, likviditet och finansiering, kredit och operativa finansiella risker) samt att ge ledningen relevant information om Sanitecs finansiella ställning och riskexponering. Koncernens företag är ansvariga för att säkra sina finansiella risker enligt finanspolicyn och instruktioner från koncernens finansavdelning.

Likviditetsrisk

Det är ledningens mål att bibehålla en optimal likviditet för att finansiera koncernens verksamhet vid var tid samtidigt som man minimerar räntekostnaderna. Likviditet anses vara summan av kassa och likvida medel och tillgängliga kreditlöften. Vid årets slut 2012 uppgick likvida medel till 215,7 miljoner euro (161,3 miljoner euro) och summan outnyttjade övertrasseringsmöjligheter var 0,3 miljoner euro (0,5 miljoner euro). Dessutom har Sanitec koncern tillgång till en förpliktad löpande rörelsekredit på 50 miljoner euro, som var outnyttjad både den 31 december 2012 och den 31 december 2011. Mer information om kreditrisker finns i not 15 Lån och räntebärande skulder.

Kreditrisk

Koncernens finansavdelning bedömer och kontrollerar finansiella motpartsrisker. Koncernen minimerar denna risk genom att begränsa sina motparter till ett begränsat antal större banker och finansiella institutioner, genom att följa deras resultat och genom att arbeta inom överenskomna gränser för motparts risker.

Icke finansiell motpartsrisk, dvs. motpartsrisk kopplad till kunder, minimeras av koncernen genom att man tillämpar en kreditpolicy, ständig bevakning av åldrande fordringar och genom kreditförsäkring. Vidare åldersanalys av kundfordringar finns i not 12 om Övriga kortfristiga fordringar.

Valutarisk

Valutarisker anses vara osäkra kassaflöden och intäkter som uppstår av valutakursernas fluktuationer. Koncernen ser valutarisker från tre håll: transaktionsrisker avseende kassaflöden i andra valutor än funktionella valutor, omräkningsrisker relaterade till valutarisker kopplade till koncernens konsolidering och ekonomisk risk relaterad till förändringar bland konkurrenterna som ett resultat av förändrade valutakurser.

Betalningsexponering utgörs av de valutaexponeringar som identifieras och som skulle påverkas av framtida valutarörelser och som påverkar resultaträkningen. Betalningsexponering definieras som alla förväntade utom kassaflöden i den funktionella valutan under kommande 12 månader. Koncernen säkrar sig mot dessa risker genom att matcha kassaflöden i utländska valutor i möjligaste mån och säkrar det återstående beloppet med valutaderivat i enlighet med vår finanspolicy.

Betalningsexponeringen är fördelad på cirka tio valutor och i slutet av balansdagen var de största öppna exponeringarna SEK, NOK, UAH, RUB och DKK.

Känslighetsanalys för valutarisker enligt IFRS 7 för de viktigaste valutaparen har beräknats för koncernens finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor, inklusive valutaterminsaffärer som är utestående på balansdagen. Känslighetsanalys för valutarisker representerar påverkan av en förändring av valutakurserna på 10 % i resultaträkningen och i det egna kapitalet på balansdagen. Förändringar av fonden för verkligt värde orsakas av förändringar av valutaterminerna som används som kassaflödessäkringar. Effekten av omräkningen på 10 % av de viktigaste valutaparen i resultaträkningen och det egna kapitalet redovisas i tabellerna nedan. Känslighetsanalysen baseras på antagandet att två månader av de 12 månader som prognostiseras i valutaexponeringen redovisas i balansräkningen

Per den 31 december 2012

10 % stärkande av	Mot	Vinst eller förlust	Eget kapital
EUR	UAH	-3,3	—
DKK	SEK	0,3	-1,1
EUR	NOK	1,0	-0,8
EUR	RUB	-0,5	—
RUB	UAH	0,2	—
EUR	SEK	-1,0	—

Per den 31 december 2011

10 % stärkande av	Mot	Vinst eller förlust	Eget kapital
EUR	UAH	-2,3	—
DKK	SEK	0,7	—
EUR	NOK	1,1	—
EUR	PLN	3,1	—
RUB	UAH	0,2	—
EUR	SEK	2,4	—

Valutaomräkningsexponering uppstår när ett dotterbolags egna kapital är noterat i en annan valuta än moderbolagets funktionella valuta. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning på exponering av eget kapital.

Ekonomisk exponering avseende valutakurser innebär en risk för att försämra konkurrenssituationen med anledning av valutakursutvecklingen, med andra ord den ekonomiska effekten av valutakostnader och valutaintäkter som påverkar både Sanitec och dess konkurrenter. Koncernen säkrar för närvarande inte sig själv mot dessa risker med valutaderivat.

Ränterisk

Ränterisker uppstår av räntefluktuationer, som kan öka koncernens lånekostnader. Sanitec kan ingå derivatkontrakt för att minska dessa risker. Fram till slutet av 2011 hade lån från närstående parter fasta räntor. Koncernen hade inga

räntederivatavtal i slutet av året. Ränteprofilen för koncernens räntebärande tillgångar och skulder på balansdagen presenteras i tabellen nedan:

Per den 31 december 2012	Fast ränta	Rörlig ränta
Fordringar	—	4,1
Kortfristiga placeringar	—	5,8
Banktillgodohavanden	—	209,9
Kortfristig räntebärande skulder	—	-24,3
Långfristig räntebärande skuld	—	-148,6
Nettotillgångar/(skulder)	—	46,9

Per den 31 december 2011	Fast ränta	Rörlig ränta
Fordringar	—	4,5
Kortfristiga placeringar	—	70,5
Banktillgodohavanden	—	90,8
Kortfristig räntebärande skulder	—	-25,8
Långfristig räntebärande skuld	-168,2	—
Nettotillgångar/(skulder)	-168,2	140

Grunden för känslighetsanalys för ränterisk är en ackumulerad ränteexponering på koncernnivå, bestående av räntebärande tillgångar och räntebärande skulder som används för att säkra de underliggande positionerna. För att alla räntebärande skulder och tillgångar ska vara fasta under kommande 12 månader krävs en förändring med en procentenhet (100 baspunkter) uppåt eller neråt för räntorna samtidigt som alla andra variabler är konstanta, det skulle ha den effekt före skatt som presenteras nedan:

2012 / 2011

Resultaträkningsseffekt -/+ 0,5 -/+ 1,4.

Råvarurisk

Sanitec får använda derivat för att säkra sin exponering för fluktuationer i råvarupriset när det är lämpligt. Koncernen hade inga råvaruderivatavtal i slutet av året.

Kapitalförvaltning

Koncernens mål med kapitalförvaltningen är att skydda förmågan att fortsätta som going-concern, skydda kapaciteten att finansiera sin verksamhet och fullgöra sina åtaganden under olika affärsvillkor, ha en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaden och bibehålla möjligheterna att agera på potentiella investeringsmöjligheter.

Not 17 Derivatavtal

Valutaterminskontrakt

Per den 31 december 2012	Nominellt värde	Verkligt värde		
		Positivt	Negativt	Netto
Kassaflödessäkringar	50,7	0,4	-0,1	0,3
Säkringar av verkligt värde	8,6	0,0	0,0	0,0
Total löptid under 1 år	59,3	0,4	-0,1	0,3

Koncernen hade inga finansiella derivat den 31 december 2011.

Den 31 december 2012 redovisades 0,3 miljoner euro från kassaflödessäkringar till fonden för verkligt värde i eget kapital. Från valutasäkringar redovisades -0,1 miljoner euro med påverkan på rörelseresultatet under räkenskapsåret 2012.

Den 31 december 2012 hade Sanitec valutaterminsavtal som används för att säkra valutatransaktioner. Det samlade värdet på dessa avtal var 59,3 miljoner euro. Vid årets slut 2012 redovisades 0,3 miljoner euro från kassaflödessäkringar till fonden för verkligt värde i eget kapital.

Koncernen har tillämpat säkringsredovisning under räkenskapsåret 2012, men inte under räkenskapsåret 2011.

Not 18 Klassificering av finansiella instrument samt deras redovisade värden och verkliga värden

Tillgångar

Per den 31 december 2012	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkning	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används för säkring	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	—	0,1	—	—	0,1	0,1
Kundfordringar	—	88,7	—	—	88,7	88,7
Lånefordringar	—	4,0	—	—	4,0	4,0
Övriga rörelsefordringar	—	13,4	—	—	13,4	13,4
Derivatillgångar	—	—	—	0,4	0,4	0,4
Totalt	—	106,2	—	0,4	106,6	106,6

Skulder

Per den 31 december 2012	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkning	Övriga skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används för säkring	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga räntebärande skulder	—	—	148,6	—	148,6	148,6
Leverantörsskulder	—	64,8	—	—	64,8	64,8
Derivatskulder	—	—	—	0,1	0,1	0,1
Kortfristiga räntebärande skulder	—	—	24,3	—	24,3	24,3
Övriga skulder	—	8,3	—	—	8,3	8,3
Totalt	—	73,1	172,9	0,1	246	246

Tillgångar

Per den 31 december 2011	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkning	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används för säkring	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	—	0,7	—	—	0,7	0,7
Kundfordringar	—	100,5	—	—	100,5	100,5
Lånefordringar	—	3,9	—	—	3,9	3,9
Övriga rörelsefordringar	—	19,6	—	—	19,6	19,6
Derivatillgångar	—	—	—	—	—	—
Totalt	—	124,7	—	—	124,7	124,7

Skulder

Per den 31 december 2011	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkning	Övriga skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Derivat som används för säkring	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga räntebärande skulder	—	—	168,1	—	168,1	168,1
Leverantörsskulder	—	67,0	—	—	67,0	67,0
Derivatskulder	—	—	—	—	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	—	11,0	25,9	—	36,9	36,9
Totalt	—	78,0	194,0	—	272,0	272,0

Koncernen hade inga finansiella derivat eller andra instrument den 31 december 2011.

Bestämning av verkligt värde av finansiella instrument:

Nivå 1: Noterade kurser (oreglerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder

Nivå 2: Andra indata än noterade kurser inkluderas på nivå 1 som kan observeras för tillgången eller skulden, antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser)

Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden som inte är baserad på observerbar marknadsdata (dvs. ej observerbar indata).

Finansiella derivat värderas enligt nivå 2

Not 19 Avsättningar

	Omstrukturerings reserveringar	Skatteavsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
Per den 31 december 2011	10,6	17,1	4,6	32,3
Nya avsättningar/Tillägg under perioden	2,0	—	0,6	2,6
Återförda belopp	−0,2	−1,2	−1,2	−2,6
I anspråktaga belopp	−6,0	−11,3	−0,8	−18,1
Per den 31 december 2012	6,4	4,6	3,2	14,2
Kortfristiga avsättningar den 31 december 2012	4,2	—	0,2	4,4
Långsiktiga avsättningar den 31 december 2012	2,2	4,6	3,0	9,8

Not 20 Förmånsbestämda planer

Sanitec har ett antal förmånsbestämda planer och avgiftsbestämda planer i enlighet med lokala omständigheter och praxis i länderna där man har verksamhet. De mest betydande pensionsplanerna som redovisats som förmånsbestämda planer finns i Storbritannien, Tyskland, Sverige, Frankrike och Italien.

Förmånsbestämda planer

Sammanfattning:	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Förpliktelser i balansräkningen		
Pensionsförmåner ⁽¹⁾	28,1	28,2
Avgifter i resultaträkningen		
Pensionsförmåner	−0,6	−4,0

(1) Pensionsavsättning den 31 december 2011 har justerats med 0,9 miljoner euro i pensionsavsättningar i Ukraina som en retroaktiv korrigering.

Aktuariella vinster/(förluster)	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Aktuariella vinster/(förluster) redovisade i rapporten över övrigt totalresultat under året	– 0,9	– 3,1
Akkumulerade aktuariella vinster/(förluster) redovisade i rapporten över övrigt totalt	– 6,0	– 5,1
	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Nuvärde på förmånsbestämda förpliktelser	56,0	184,3
Verkligt värde på förvaltnings tillgångar	27,9	156,1
Underskott i planen	28,1	28,2
Belopp som redovisats i balansräkningen:	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Nuvärde på fonderade förpliktelser	44,7	170,2
Verkligt värde på förvaltnings tillgångar	27,9	156,1
Fonderad status	16,8	14,1
Nuvärde på ej fonderade förpliktelser	11,4	14,1
Ej redovisade kostnader för tidigare tjänstgöring	– 0,1	—
Nettoskuld i balansräkningen	28,1	28,2
	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Pensionstillgångar i balansräkningen	1,8	—
Pensionsavsättningar i balansräkningen	29,9	28,2
Nettoskuld i balansräkningen	28,1	28,2
Belopp som redovisats i resultaträkningen:	Perioden 1 januari–31 december 2012	Perioden 1 januari–31 december 2011
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	– 0,7	– 1,7
Räntekostnad	– 2,4	– 9,5
Förväntad avkastning på tillgångar	1,4	9,0
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0,0	—
Reduceringar	2,0	1,3
Totala kostnader som ingår i resultaträkningen	0,3	– 0,9
Belopp som redovisas som övrigt totalresultat	– 0,9	– 3,1
varav aktuariella vinster/(förluster)	– 0,9	13,7
varav tillgångstak enligt IFRIC 14 ⁽²⁾	—	– 16,8
Totala kostnader för förmånsbestämda planer	– 0,6	– 4,0
Klassificering av total kostnad som rörelsekostnader och extraordinära utgifter:		
Räntekostnad	– 2,4	– 9,5
Förväntad avkastning på tillgångar	1,4	9,0
Totala extraordinära kostnader som ingår i resultaträkningen	– 1,0	– 0,5
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	– 0,7	– 1,7
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0,0	—
Reduceringar	2,0	1,3
Totala kostnader som ingår i resultaträkningen	1,3	– 0,4

(1) 2011 påverkades den förmånsbestämda pensionsplanen i Nederländerna av kraven i IFRIC 14. Planens nettovinst den 31 december 2011 uppgick till totalt 30,5 miljoner euro. Under 2012 har planens tillgångar och skulder överförts till ett oberoende externt försäkringsbolag.

Förändringen av nuvärdet på förmånsbestämda förpliktelser:	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets början	184,3	197,0
Justering av förpliktelse ⁽³⁾	– 130,8	0,9
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	0,7	1,7
Räntekostnader	2,4	9,5
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	0,0	—
Aktuariella (vinster)/förluster	2,9	– 14,5
Betalda förmåner	– 1,7	– 10,3
Effekt på förvärv/Avyttring av skulden	– 0,6	—
Reduceringar och regleringar	– 2,1	– 1,2
Omräkningsdifferenser	0,9	1,2
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut	56,0	184,3

(3) Den 31 december 2012 Justeringar av förpliktelser avser överföringen av den förmånsbestämda förpliktelsen till B.V. Sphinx. Alla pensionsfondens tillgångar och skulder har överförts till ett oberoende externt försäkringsbolag. Per den 31 december 2011 avser justeringen en retroaktiv korrigering av ukrainska pensionsavsättningar.

Förändringen av förvaltningstillgångars nuvärde:	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets början	156,1	170,9
Justering av tillgångarna ⁽⁴⁾	– 132,0	—
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	1,4	9,0
Aktuariella vinster/(förluster)	2,0	– 17,7
Anställdas inbetalningar	0,1	—
Arbetsgivarens inbetalningar	1,5	1,9
Betalda förmåner	– 1,7	– 10,3
Reduceringar och regleringar	—	—
Omräkningsdifferenser	0,5	2,3
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets slut	27,9	156,1

(4) Den 31 december 2012 Justeringar av tillgångar och avser överföringen av den förmånsbestämda förpliktelsen till B.V. Sphinx. Alla pensionsfondens tillgångar och skulder har överförts till ett oberoende externt försäkringsbolag.

De stora kategorierna av förvaltningstillgångar som viktad procentandel av de totala förvaltningstillgångarna:	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Eget kapitalinstrument (%)	59	9
Skuldinstrument (%)	34	55
Fastigheter (%)	1	0
Penningmarkandsinstrument (%)	1	0
Övriga tillgångar (%)	5	36
Totalt (%)	100	100

Den förväntade avkastningen på förvaltningstillgångar fastställs genom ett övervägande av den förväntade avkastningen på tillgångar som är underliggande till den aktuella investeringspolicyn. Förväntad avkastning på investeringar med fast ränta baseras på bruttoavkastningen vid inlösen i slutet av redovisningsperioden. Förväntad avkastning på aktier och fastighetsinvesteringar återspeglar långsiktiga verkliga avkastningen som upplevts på respektive marknader.

Förväntade inbetalningar till de förmånsbestämda pensionsplanerna 2013 beräknas till att ligga på i stort sett samma nivå som 2012.

De huvudsakliga aktuariella antagandena används per:

Per den 31 december 2012	GB	TY	NO	NL	FR	IT	SV	FI
Diskonteringsränta (%)	4,5	3,7	3,9	2,1	3,5	2,7	3,8	3,0
Inflation (%)	3,0	2,0	1,8	2,0	4,0	2,0	2,0	2,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar (%)	5,8	3,5	3,9	0,0	3,5	0,0	0,0	3,0
Framtida löneökning (%)	4,1	0,0	3,5	2,5	2,0	2,0	3,0	3,0
Framtida pensionsökning (%)	2,4	1,4	0,2	2,0	2,0	1,0	2,0	0,5
Per den 31 december 2011	GB	TY	NO	NL	FR	IT	SV	FI
Diskonteringsränta (%)	4,7	4,5	3,8	5,7	4,0	4,8	3,8	4,6
Inflation (%)	3,1	1,8	3,3	2,0	2,0	3,0	2,0	2,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar (%)	6,1	3,9	4,1	5,0	3,2	0,0	0,0	4,6
Framtida löneökning (%)	4,4	0,0	3,5	2,5	2,0	0,0	0,0	3,0
Framtida pensionsökning (%)	2,4	1,8	0,1	2,0	5,1	1,0	0,0	1,0

Not 21 Övriga kortfristiga skulder

	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Leverantörsskulder	64,8	67,0
Kundbonus upplupna kostnader	55,3	52,4
Personal upplupna kostnader	30,0	31,1
Garanti upplupna kostnader	6,5	9,3
Aktuell skatteskuld	4,4	4,4
Övrig skatt att betala	1,1	2,3
Finansiella upplupna kostnader	0,4	0,5
Erhållna förskott	0,1	0,3
Övriga upplupna kostnader	17,8	21,2
Övriga skulder	8,3	11,1
Totalt	188,7	199,6

Not 22 Förbindelser och eventalförpliktelser

Koncernen hade följande förbindelser och eventalförpliktelser:

Garantier med bästa förmånsrätt och säkerhetspant för tillgångarna tillhörande Sanitec Oy och vissa av dess dotterbolag till förmån för lånegivarna till Sofia III S.à r.l. Den 31 december 2012 var majoriteten av koncernens fastigheter, fordringar, varulager och bankkonton pantsatta. Det nominella värdet på alla säkerheter som givits av dessa koncerndotterbolag överskrider det kombinerade bokförda värdet på lånen som de har givits för.

I Ukraina har tillgångar och aktier tillhörande PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" pantsatts mot lokal kredit. Den 31 december 2012 uppgick värdet på panter från PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" till 27,6 miljoner euro (23,3 miljoner euro) och in-teckningarna uppgick till 11,3 miljoner euro (11,6 miljoner euro). Dessutom har Slavuta Holdings LLC garanterat den lokala krediten och pantsatt aktierna tillhörande PJSC Slavuta Plant "Budfarfor". PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" har pantsatt en del av anläggningstillgångarna och omsättningstillgångarna tillhörande företaget som säkerhet av andra prioriteringsgrad till förmån för Finnfund Ltd., för fullgörande av företagets förpliktelser för investeringskredit på 9,6 miljoner euro.

Mer information om kreditrisker finns i not 15 Lån och räntebärande skulder.

Sanitec Oy och vissa av koncernens dotterbolag har gett garantier som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser. De garantierna uppgick till 7,3 miljoner euro (6,8 miljoner euro) den 31 december 2012. Vidare har koncernen garantier på 6,8 miljoner euro (5,2 miljoner euro) för andra förpliktelser. Sådana förpliktelser inkluderar, men är inte begränsade till koncernföretags hyres- och tullavgifter.

Koncernen hade aktuariella pensionsförpliktelser utanför balansräkningen på 0,2 miljoner euro hos dotterbolag i Finland den 31 december 2011. Dessa förpliktelser utanför balansräkningen fanns inte längre den 31 december 2012.

Not 23 Operationell leasing

Förpliktelser avseende operationell leasing	Per den 31 december 2012	Per den 31 december 2011
Inom ett år	6,4	7,1
Mellan ett och fem år	15,3	17,7
Efter fem år	1,5	0,8
Totalt	23,2	25,6

Not 24 Transaktioner mellan närstående

Närstående företag är EQT-kontrollerade företag, Sanitecs ledning och andra parter som har en relation till företag inom Sanitec koncernen.

Den 31 december 2012 hade koncernen lån och ränta att betala till moderbolaget Sofia IV S.à r.l. på 148,5 miljoner euro (168,0 miljoner euro).

Den 31 december 2012 hade koncernen en skuld på 0,4 miljoner euro (0,4 miljoner euro) till Caesar Holding Limited, tidigare yttersta moderbolag ägt av EQT fund IV, avseende transaktionskostnader vid tidigare förvärv av aktier

Ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning:	Perioden 1 januari- 31-december 2012	Perioden 1 januari- 31-december 2011
Styrelseledamöter och medlemmar av högsta ledningen	– 2,9	– 3,4
Totalt	– 2,9	– 3,4

Utöver lönen har medlemmarna av den högsta ledningen i allmänhet, med vissa undantag, rätt till en årlig bonus på högst 50-60 % av deras årslön i enlighet med Sanitecs bonusprogram, årliga pensionspremier motsvarande 15-27,5 % av deras årslön, sjukersättning motsvarande 75-100 % av deras månadslön för de första 3-6 månaderna av en eventuell sjukdomsperiod och tjänstebil.

Om arbetsgivaren säger upp anställningsavtalet har alla i den högsta ledningen, med vissa undantag, rätt till minst 12 månaders avgångsvederlag. Större delen av ledningen är bundna av ett konkurrensbegränsnings- och icke-värningsavtal (avseende kunder och andra anställda) under 12 månader efter att deras respektive anställning har upphört. Konkurrensbegränsningsbestämmelsen innehåller ingen uttalad bestämmelse om kompensation under konkurrensbegränsningsperioden.

Inga lån eller panter eller andra åtaganden har givits för styrelsen eller koncernledningen per den 31 december 2012.

Koncernens vd och andra medlemmar av koncernledningen har rätt att gå i pension i enlighet med lokala lagar.

Not 25 Rättsliga processer

EU-kommissionen meddelade sitt beslut att införa en bot för det påstådda deltagandet i en priskartell och konkurrensbegränsande metoder som berörde 17 europeiska tillverkare av badrumsinredning 2010. Koncernen fick en bot på totalt 57,7 miljoner euro och den har betalats till fullo. Koncernen har överklagat beslutet och storleken på boten. Överklagandeprocessen pågår för närvarande och övervägs av appellationsdomstolen.

En grupp tidigare anställda hos ett franskt företag i koncernen är missnöjda med sitt avgångsvederlag och kräver 7,1 miljoner euro i ytterligare ersättning för tidigare avskedanden. Målet pågår i arbetsdomstolen.

Eurocer Industria de Sanitarios S.A. och vissa direktörer för företaget är föremål för en utredning av den portugisiska skatte- och tullmyndigheten som ett resultat av påstådda underlåtenheter avseende socialförsäkring och skatteinbetalningar av ett tjänsteleverantörsföretag som kontrakterats av Eurocer S.A. under perioden 2007-2011. Utredningen hålls av myndigheterna hemlig så här långt och det föreligger inga officiella anklagelser.

Koncernen är från tid till annan föremål för lokal skatterevision, omtaxering och relaterade förfaranden. Den tyska skatterevisionen för räkenskapsåren 2001-2006 avslutades i december 2012 och resulterade i en ytterligare nettoskatt på 7,0 miljoner euro som koncernen ska betala och som man hade gjort avsättningar för. I Italien befinner sig koncernen i en process av överklagande av diverse väsentliga omtaxeringar av den lokala skattemyndigheten för räkenskapsåren 2004-2007. I Ukraina bestrider och överklagar koncernen ständigt den lokala skattemyndighetens beslut och taxeringar.

Koncernen är dessutom involverad i flera rättsprocesser, anspråk och andra rättsliga och administrativa processer som uppstår i samband med eller hänger samman med den ordinarie verksamheten. Det är koncernens policy att tillhandahålla belopp avseende processerna om ansvar kan fastställas med rimlig säkerhet.

Not 26 Ägande i dotterbolag

Koncernföretag den 31 december 2012	Land	Ägande i %
Lincoln Land Fünfte B.V. ⁽¹⁾	Nederländerna	100,0
Sanitec Europe Oy	Finland	100,0
Sanitec Russia Oy	Finland	100,0
Sanitec LLC	Ryssland	100,0
Leda Holdings S.A.S.	Frankrike	100,0
Ido Bathroom Ltd.	Finland	100,0
Sanitec Holdings Norway A/S ⁽¹⁾	Norge	100,0
Porsgrund Bad A/S	Norge	100,0
Ifö Sanitär AB	Sverige	100,0
Ifö Sanitär Eesti AS	Estland	100,0
Contura Steel AB	Sverige	100,0
Allia International S.A.	Frankrike	100,0
Allia Holding GmbH. ⁽¹⁾	Tyskland	100,0
Sanitec Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH	Tyskland	100,0
Varicor S.A.S.	Frankrike	100,0
Varicor GmbH	Tyskland	100,0
Allia S.A.S.	Frankrike	100,0
Produits Ceramiques de Touraine S.A.	Frankrike	100,0
Alliages Ceramiques S.A.S.	Frankrike	100,0
B.V. "De Sphinx" (tidigare Koninklijke Sphinx B.V.)	Nederländerna	100,0
Baduscho Dusch- und Badeeinrichtungen Produktions- und Vertriebsgesellschaft m.b.H.	Österrike	100,0
Bekon Koralle AG	Schweiz	100,0
Koralle International GmbH	Tyskland	94,8
Koralle Sanitärprodukte GmbH	Tyskland	100,0
Servico Gesellschaft für Sanitärtechnik GmbH	Tyskland	100,0
Ceravid GmbH	Tyskland	100,0
Keramag Keramische Werke AG	Tyskland	100,0
Sanitec S.R.O.	Tjeckien	100,0
Eurocer Industria de Sanitarios S.A.	Portugal	100,0
Sanitec Kolo Sp. z o.o. (tidigare Sanitec Holding Poland Sp. z o.o.) ⁽¹⁾	Polen	100,0
Scan Aqua Sp. z o.o.	Polen	100,0
Sanitec Ukraine Ltd.	Ukraina	100,0
Slavuta Holdings LLC	Ukraina	100,0
PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" (tidigare CJSC Slavutskiy Plant Budfarfor)	Ukraina	99,2
Slavuta Trading LLC	Ukraina	100,0
Sanitec Holding Italy S.p.A. ⁽¹⁾	Italien	100,0
Pozzi Ginori S.p.A.	Italien	100,0
Royal Sanitec AB	Sverige	100,0
Sanitec UK Ltd.	Storbritannien	100,0
Twyford Pension Trustees Ltd	Storbritannien	100,0
Twyford Holdings Ltd	Storbritannien	100,0
Twyford Bathrooms	Storbritannien	100,0
Twyford Ltd.	Storbritannien	100,0
Twyford Ltd.	Storbritannien	100,0
Sanitec Trading (Zhongshan) Co. Ltd. ⁽¹⁾	Kina	100,0
Sanitec Holding Sweden AB	Sverige	100,0
Sanitec Trading LLC ⁽¹⁾	Ryssland	100,0

(1) Moderbolagets aktieinnehav.

Not 27 Händelser efter rapporteringsdagen

Koncernen fortsätter att förenkla den rättsliga koncernstrukturen och samordna den kommersiella koncernstrukturen i den ordinarie verksamheten.

I april 2013 fick PJSC Slavuta Plant "Budfarfor", ett dotterbolag i koncernen en friskrivningsförklaring från lånegivarna med en friskrivning från ett eventuellt avtalsbrott per den 31 december 2012 och man kom överens om vissa ändringar av avtalet.

Man har beslutat att i slutet av april 2013 ska koncernen göra en förskottsbetalning av lånet till Sofia IV S.a r.l. som uppgår till 53,7 miljoner euro.

STYRELSENS BEKRÄFTELSE

Styrelsen för Sanitec Oy bekräftar och intygar att de finansiella rapporterna och övrig finansiell information som ingår i denna rapport ger en rättvisande bild i alla väsentligheter av den finansiella ställningen, verksamhetsresultat och kassaflöden för koncernen under den period som presenteras i denna rapport.

Vinsten för räkenskapsperioden från den 1 januari till den 31 december 2012 var 71,7 miljoner euro. Koncernens samlade egna kapital var 243,8 miljoner euro den 31 december 2012.

Styrelsen

23 april 2013

Fredrik Cappelen

Ulf Mattsson

Caspar Callerström

Adrian Barden

Pekka Lettijeffer

REVISIONSBERÄTTELSE

Till Sanitec Oy:s styrelse

Vi har reviderat Sanitec Oy:s koncernbokslut för räkenskapsperioden 1.1. – 31.12.2012 och 2011. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet. Företagsledningens ansvar för koncernbokslutet Företagsledningen ansvarar för upprättandet av koncernbokslutet som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU och för den interna kontroll som företagsledningen bedömer är nödvändig för att upprätta koncernbokslut som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om koncernbokslutet på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att koncernbokslutet inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i koncernbokslutet. Revisorns väljer vilka åtgärder som skall utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernbokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar koncernbokslutet för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som använts och av rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i koncernbokslutet. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund får vårt uttalande.

Uttalande om koncernbokslutet

Enligt vår uppfattning ger koncernbokslutet en sann och rättvisande bild av Sanitec Oy's finansiella ställning per den 31 december 2012 och 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för år i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU.

Helsingfors den 23 april 2013

KPMG Oy Ab

Virpi Halonen
CGR

Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2011 och 2010

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
NETTOOMSÄTTNING		770,8	777,3
Övriga rörelseintäkter		9,4	12,9
Material och tjänster		-349,0	-365,0
Ersättningar till anställda	3	-222,3	-255,3
Aktiverat arbete för egen räkning		1,0	1,7
Övriga rörelsekostnader		-112,3	-184,8
Avskrivningar och nedskrivningar	6	-29,7	-33,9
RÖRELSERESULTAT		67,1	-48,8
Finansiella intäkter och kostnader	7	-15,9	-1,3
RESULTAT FÖRE SKATT		51,2	-50,1
Inkomstskatt	8	-3,5	-0,7
PERIODENS RESULTAT		47,7	-50,8
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		48,7	-51,2
Innehav utan bestämmande inflytande		-1,0	0,4
Totalt		47,7	-50,8

KONCERNENS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
PERIODENS RESULTAT		47,7	-50,8
Övrigt totalresultat:			
Förändring i omräkningsdifferens ⁽¹⁾	15	-3,1	6,3
Aktuariella vinster och förluster	18	-3,1	-2,0
Skatter för övrigt övrigt totalresultat	8	1,4	0,6
PERIODENS TOTALRESULTAT		42,9	-45,9
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		43,9	-46,3
Innehav utan bestämmande inflytande		-1,0	0,4
Totalt		42,9	-45,9

(1) Omräkningsdifferens om -3.1 miljoner euro per den 31 december 2011 (6.3 miljoner euro per den 31 december 2010) är sammansatt av omräkningsdifferens relaterat till balanserad vinst -4.8 miljoner euro (-7.5 miljoner euro), fond för inbetalt fritt eget kapital -0.3 miljoner euro (0.0 miljoner euro), och övriga poster om 2.0 miljoner euro (13.8 miljoner euro).

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
TILLGÅNGAR				
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar	9	8,5	7,4	6,7
Materiella anläggningstillgångar	9	195,0	212,5	199,5
Uppskjutna skattefordringar	8	19,1	13,6	8,9
Räntebärande fordringar		0,6	1,1	1,2
Övriga långfristiga fordringar		0,1	4,2	7,9
TOTALA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		223,3	238,8	224,2
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	10	106,3	111,6	112,8
Kortfristiga räntebärande fordringar		3,9	0,5	0,8
Övriga kortfristiga fordringar	11	135,0	157,4	152,8
Likvida medel	12	161,3	138,5	188,2
TOTALA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		406,5	408,0	454,6
TOTALA TILLGÅNGAR		629,8	646,9	678,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
13				
Aktiekapital		2,8	2,8	262,8
Överkursreserv		43,7	43,7	43,7
Fond för inbetalt fritt eget kapital		585,2	590,5	115,0
Kursdifferenser		-14,3	-16,3	-30,1
Balanserad vinst		-448,8	-478,4	-418,3
TOTALT EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS ÄGARE		168,6	142,3	-26,9
Innehav utan bestämmande inflytande	13	0,2	1,8	1,4
TOTALT EGET KAPITAL		168,8	144,1	-25,5
LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Uppskjutna skatteskulder	8	7,8	14,3	13,9
Förmånsbestämda skulder	17, 18	27,3	26,4	27,6
Avsättningar	17	25,4	26,3	21,4
Räntebärande skulder	14	0,1	0,2	15,0
Övriga lån	14	168,0	168,0	295,8
TOTALA LÅNGFRISTIGA SKULDER		228,6	235,2	373,8
KORTFRISTIGA SKULDER				
Räntebärande skulder	14	25,9	25,3	94,8
Avsättningar	17	6,9	20,8	14,7
Övriga kortfristiga skulder	19	199,6	221,5	221,1
TOTALA KORTFRISTIGA SKULDER		232,4	267,6	330,6
TOTALA EGET KAPITAL OCH SKULDER		629,8	646,9	678,9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(Alla belopp i miljoner euro)	Aktie-kapital	Överkurs-reserv	Kurs-differenser	Fond för inbetalt fritt eget kapital	Balanserad vinst	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital per den 1 januari 2010	262,8	43,7	-30,1	115,0	-418,3	-26,9	1,4	-25,5
Minskning av aktiekapital ⁽¹⁾	-260,0	—	—	260,0	—	—	—	—
Investeringar av moderbolaget	—	—	—	215,5	—	215,5	—	215,5
Periodens totalresultat	—	—	13,8	—	-60,1	-46,3	0,4	-45,9
Eget kapital per den 31 december 2010	2,8	43,7	-16,3	590,5	-478,4	142,3	1,8	144,1
Utdelning/Återbetalning av eget kapital	—	—	—	-5,0	—	-5,0	—	-5,0
Förändring i innehav utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	-12,6	-12,6	-0,6	-13,2
Periodens totalresultat ⁽²⁾	—	—	2,0	-0,3	42,2	43,9	-1,0	42,9
Eget kapital per den 31 december 2011	2,8	43,7	-14,3	585,2	-448,8	168,6	0,2	168,8

(1) I augusti 2010 beslutades att minska akitekapitalet i Sanitec Oy med 260,0 miljoner euro genom att överföra detta belopp till fonden för inbetalt fritt eget kapital.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

(Alla belopp i miljoner euro)	Not	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
KASSAFLÖDEN FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat före skatt		51,2	-50,1
Justeringar:			
Avskrivningar och nedskrivningar	9	29,7	33,9
Orealiserade valutakursvinster och -förluster	15	2,5	-2,8
Anda icke-likvida intäkter och kostnader		-3,1	-6,4
Finansiella intäkter och kostnader	7	13,3	4,0
Förändring i rörelsekapital:			
Förändring i icke räntebärande fordringar	11	18,8	-2,8
Förändringar av varulager	10	4,5	-0,2
Förändringar av icke räntebärande skulder	19	-41,2	13,4
Räntekostnader som betalas och andra finansiella poster som betalats (-) / erhållits (+)	7	-16,6	-7,8
Ränteintäkter som erhållits		2,1	0,6
Inkomstskatter som betalas (-) / erhållits(+)		-6,6	-6,6
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		54,5	-24,8
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Utbetalningar för förvärv av innehav utan tidigare bestämmande inflytande	2	-13,1	0,0
Utbetalningar för förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	9	-23,3	-36,4
Inbetalningar från försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	9	7,3	3,8
Inbetalningar från försäljning av övriga investeringar		3,7	4,0
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-25,3	-28,6
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Utdelning	13	-5,0	0,0
Upptagning (+) / återbetalning(-) av kortfristiga räntebärande skulder		-1,2	4,9
Upptagning (+) / återbetalning(-) av långfristiga räntebärande skulder		-0,1	-1,3
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		-6,4	3,6
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL	12	22,8	-49,8
Likvida medel vid början av perioden 1 januari		138,5	188,2
Kursdifferens i likvida medel		0,0	0,1
Förändring av likvida medel		22,8	-49,8
Likvida medel vid slutet av perioden 31 december		161,3	138,5

Not 1 Redovisningsprinciper

Beskrivning av verksamheten

Sanitec Oy ("moderbolaget") och dess dotterbolag utgör en multinationell koncern ("Sanitec" eller "Saniteckoncernen") som är verksam inom design, tillverkning och marknadsföring av badrumsporslin, bad- och duschprodukter samt badrumsmöbler. Koncernens samtliga produktionsanläggningar ligger i Europa och försäljnings- och marknadsföringsnätverket agerar globalt.

Sanitec Oy är ett aktiebolag med säte i Helsingfors, Finland. Huvudkontorets besöksadress är Kaupintie 2, 00440 Helsingfors, Finland.

Dessa finansiella rapporter godkändes för offentliggörande av styrelsen den 26 juni 2012.

Första gången IFRS tillämpas

Detta är den första koncernredovisningen upprättad i enlighet med IFRS. Redovisningsprinciperna som introduceras i denna not har använts vid upprättandet av de finansiella rapporterna för räkenskapsåret 2011, samt för den jämförande informationen redovisad i dessa finansiella rapporter för räkenskapsåret 2010 och vid upprättandet av den ingående balansräkningen i enlighet med IFRS per den 1 januari 2010 (datumet för koncernens övergång till IFRS). I dessa finansiella rapporter har Sanitec

- tillämpat samma redovisningsprinciper under hela de perioder som redovisas
- retroaktivt tillämpat samtliga IFRS-standarder som hade trätt i kraft per den 31 december 2011, i den mån detta krävdes och
- tillämpat vissa valfria och obligatoriska undantag, såsom dessa är tillämpliga första gången IFRS användes.

Nedan följer de tillämpliga undantag och dispenser från IFRS 1 som har använts vid upprättandet av den första koncernredovisningen i enlighet med IFRS.

Alternativ till undantag från IFRS

Undantag från rörelseförvärv

IFRS 1 erbjuder alternativet att tillämpa IFRS 3 *Rörelseförvärv* framtidsblickande från datumet för övergången till IFRS eller från ett specifikt datum före datumet för övergången. Detta erbjuder en lättnad från fullständig retroaktiv tillämpning som skulle kräva omräkningar av samtliga rörelseförvärv före övergångsdatumet. Sanitec valde att tillämpa IFRS 3 framtidsblickande avseende rörelseförvärv som gjordes efter koncernens övergångsdatum (1 januari 2010). Rörelseförvärv som gjordes före övergångsdatumet har inte räknats om.

Undantag gällande Ersättningar till anställda

IFRS 1 erbjuder retroaktiva lättnader från att tillämpa IAS 19, *Ersättningar till anställda* för redovisning av aktuariella vinster och förluster. I enlighet med undantaget valde koncernen att redovisa samtliga ackumulerade aktuariella vinster och förluster som fanns vid övergångsdatumet under ingående balanserade vinstmedel avseende samtliga ersättningar till anställda.

De återstående undantagen

De återstående valfria undantagen är inte tillämpliga på Sanitec. Det gäller följande:

- *Försäkringsavtal* (IFRS 4), *Aktierelaterade ersättningar* (IFRS 2) samt *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal* (IFRIC 4), då sådana arrangemang inte är relevanta för Sanitecs verksamhet
- Tillgångar och skulder i dotterbolag, närstående företag samt joint ventures, då det enbart är koncernredovisningen som har upprättats i enlighet med IFRS
- Sammansatta finansiella instrument, eftersom koncernen inte hade den typen av finansiella instrument per datumet för övergången till IFRS
- Finansiella tillgångar eller immateriella tillgångar som redovisas i enlighet med IFRIC 12, då Sanitec inte har ingått några avtal inom ramen för IFRIC 12.
- Befrielse från att nollställa ackumulerade valutaomräkningsdifferenser i enlighet med IAS 21 i den ingående IFRS-balansräkningen.
- Retroaktiv tillämpning av genvägar avseende skulder inom ramen för IFRIC 1

Obligatoriska undantag från IFRS

Nedan följer en sammanställning av de tillämpliga undantag från IFRS som har använts i Sanitecs första koncernredovisning i enlighet med IFRS.

Undantag gällande uppskattningar

Uppskattningar i enlighet med IFRS överensstämmer med uppskattningarna per samma datum gjorda i enlighet med god finsk redovisningssed.

Undantag gällande innehav utan bestämmande inflytande

Sanitec tillämpar följande krav i enlighet med IAS 27 *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter* framåtblickande från och med övergångsdatumet 1 januari 2010:

- Kraven enligt IAS 27.28 på att övrigt totalresultat är hänförligt till Moderbolagets ägare och till innehav utan bestämmande inflytande, även om detta leder till ett negativt värde för innehav utan bestämmande inflytande;
- Kraven enligt IAS 27.30 och 27.31 gällande redovisning av förändringar i Moderbolagets innehav i ett dotterbolag som inte leder till en förlust av bestämmande inflytande, och
- Kraven i IAS 27.34-37 gällande redovisning av förlust av bestämmande inflytande i ett dotterbolag.

Övriga obligatoriska undantag från IFRS har inte tillämpats, då dessa inte är relevanta för koncernen:

- Borttagande från rapporten över finansiell ställning av finansiella tillgångar och finansiella skulder
- Undantag från säkringsredovisning

Grund för upprättandet

- Denna koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, samt tolkningar av SIC/IFRIC såsom de var tillämpliga per den 31 december 2011.
- Sanitec har inte upprättat någon egen koncernredovisning tidigare år utan bolaget har redovisats som en del av dess moderbolags, Sofia I S.à r.l., koncernredovisning i enlighet med standarderna för god redovisningssed i Luxemburg.

De finansiella rapporterna är i enlighet med vedertagen standard upprättade utifrån anskaffningsvärdet, med undantag för finansiella skulder och finansiella tillgångar som per balansdagen redovisas till verkligt värde via resultatet, innehav som kan säljas samt tillgångar och skulder klassificerade som innehav som kan säljas i enlighet med IFRS 5.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. I dessa företag innehar moderbolaget, baserat på sitt aktieäggande, mer än hälften av rösterna direkt eller genom sina dotterbolag, eller utövar på annat sätt kontroll.

De företag som har förvärvats under räkenskapsperioden har konsoliderats från och med det datum då Sanitec tog kontroll över dem. De dotterbolag som har avyttrats har inkluderats till och med det datum då Sanitec förlorade kontrollen. Dotterbolag redovisas med hjälp av förvärvsmetoden, enligt vilken tillgångarna och skulderna i det förvärvade företaget värderas till verkligt värde per förvärvsdatumet. Köpeskillingen minus förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill i balansräkningen. Transaktionskostnaderna hänförliga till förvärvet kostnadsförs vartefter de uppkommer. Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande i dotterbolagen som är konsoliderade i Sanitec koncernen redovisas med hjälp av metoden för den proportionerliga andelen av ägandet.

Närstående företag i vilka Sanitec har mellan 20 procent och 50 procent av rösträtterna och där Sanitec har väsentligt inflytande men inte kontroll över finans- och affärsprinciperna, konsolideras med hjälp av kapitalandelsmetoden. När koncernens andel av förlusterna överstiger det redovisade värdet av det närstående företaget, reduceras de redovisade värdet till noll och inga ytterligare förluster redovisas, såvida det inte föreligger juridiska eller informella förpliktelser eller om Sanitec har gjort betalningar på uppdrag av det närstående företaget. Per räkenskapsårets slut bestod Sanitec koncernen av 50 dotterbolag och hade inga innehav i närstående företag eller joint ventures.

Samtliga koncerninterna transaktioner, fordringar, skulder, orealiserade vinster samt utdelning av vinster inom koncernen elimineras. Vinsten för perioden är hänförlig till moderbolagets ägare och till innehaven utan bestämmande inflytande. Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en separat post under eget kapital.

Rörelsesegment

Sanitec koncernen har endast ett segment och redovisar ingen segmentsinformation i koncernredovisningen.

Omräkning av poster i utländska valutor

De finansiella rapporterna redovisas i euro, vilket är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta. Poster som ingår i de finansiella rapporterna avseende dotterbolagen beräknas med hjälp av valutans i den finansiella miljö där respektive dotterbolag bedriver verksamhet.

Transaktioner i utländska valutor redovisas till den kurs som gällde på transaktionsdagen. I slutet av räkenskapsperioden värderas de obetalda balanserna till de kurser som gällde per balansdagen. Kursvinster och kursförluster som uppkommer ur transaktioner i utländska valutor och omräkning av monetära poster redovisas i resultatet.

Vid konsolideringen räknas rapport över resultatet om till euro med hjälp av den genomsnittliga kursen under redovisningsperioden. Balansräkningarna räknas om till kursen vid årets slut. Differenser som uppstår vid omräkningen av resultat eller balansposter redovisas som omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument klassificeras i enlighet med IAS 39 i följande grupper: finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet, finansiella tillgångar som kan säljas samt lån och fordringar. Per räkenskapsårets utgång innehade Sanitec inga investeringar som hålls till förfall.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet innehåller likvida instrument såsom företagscertifikat och derivata tillgångar som inte kvalificerar sig som säkringar i enlighet med säkringsredovisning i IAS 39.

Lån och fordringar är icke-derivata tillgångar med bestämda eller bestämbara likvider, som inte är noterade på en aktiv marknad. Inom Sanitec omfattar denna grupp fordringar i affärsrörelse och övriga lånefordringar som uppkommer ur affärsverksamhet och övriga kortfristiga placeringar såsom banktillgodohavanden. Dessa poster redovisas som kortfristiga eller långfristiga i balansräkningen beroende på förfallodatum. Samtliga poster i denna klass mäts ursprungligen till kostnad och avsättningar för nedskrivningar etableras när det finns sakliga belägg för att Sanitec inte kommer att kunna indriva samtliga belopp som förfaller till betalning enligt de ursprungliga villkoren för lånen och fordringarna.

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivat som antingen identifieras i denna kategori eller som inte klassificeras i någon av de övriga kategorierna. Förändringar i verkligt värde avseende tillgångarna i denna kategori redovisas i övrigt totalresultat till dess att tillgången avyttras eller säljs, då förändringarna i verkligt värde överförs till resultatet.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassabehållning, avistakonton i banker eller övriga likvida kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid på högst tre månader.

Upplåning

Långfristiga skulder redovisas initialt till verkligt värde, minus eventuella transaktionskostnader. Skulder klassificeras som kortfristiga såvida inte Sanitec har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen av skulden i minst tolv månader efter balansdagen.

Lånekostnader

Lånekostnaderna hänförliga till materiella anläggningstillgångar eller övriga immateriella anläggningstillgångar som kräver en omfattande byggnadsperiod realiseras för den period som krävs för att färdigställa investeringen för det avsedda syftet. Övriga lånekostnader redovisas i resultatet för den period under vilken de har uppkommit.

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar

Goodwill som uppkommer vid ett företagsförvärv är resultatet av överskottet av anskaffningskostnaden över verkligt värde av de förvärvade tillgångarna, skulderna och eventualförpliktelseerna. Goodwill allokeras till kassagenerande enheter och provas för nedskrivning en gång om året.

Övriga immateriella tillgångar utgörs av patent och upphovsrätter, licenser samt programvara. Dessa beräknas till anskaffningskostnad och skrivs av linjärt (rakt) under sina respektive nyttjandeperioder. Övriga separat identifierbara immateriella tillgångar redovisas endast i balansräkningen om det är troligt att de förväntade framtida ekonomiska förmånerna hänförliga till tillgången kommer att inflöda till enheten, och om tillgångens värde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivningsperioden för immateriella tillgångar är 3-10 år.

Forsknings- och utvecklingskostnader kostnadsförs vanligtvis som övriga rörelsekostnader för det räkenskapsår under vilka de uppkommer. Om kriterierna för kommersiell och teknisk genomförbarhet i enlighet med IAS 38 uppfylls, realiseras utvecklingskostnaderna och skrivs av under den underliggande teknikens uppskattade ekonomiska livslängd.

Materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar anges till anskaffningskostnad, minus ackumulerad av- och nedskrivning. Land- och vattenområden skrivs inte av.

Avskrivning på materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod enligt följande avskrivningsplan:

Byggnader	20-40 år
Tung produktionsutrustning och inventarier	10-20 år
Lätt produktionsutrustning och inventarier	8-10 år
Övriga maskiner och inventarier	3-5 år
Mark	Ingen avskrivning

Förväntad nyttjandeperiod utvärderas i samband med varje balansdag och om värdena skiljer sig åt väsentligt jämfört med tidigare beräkningar ändras den återstående avskrivningstiden i enlighet därmed.

Senare utvecklingskostnader som kan hänföras till en tillgång inkluderas i det redovisade värdet av sådan tillgång, eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, enbart när det är troligt att framtida ekonomiska förmåner hänförliga till dessa kostnader kommer att inflöda och kostnaden i fråga kan separeras från vanliga underhållskostnader. Löpande underhåll redovisas som kostnad under perioden.

Vinst och förlust från försäljning och utrangering ingår i övriga rörelseintäkter och i övriga rörelsekostnader.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är underkastade avskrivning granskas årligen för eventuell nedskrivning. Tillgångar som ska skrivas ned granskas för nedskrivning i samband med nedskrivningen om händelser eller förändrade omständigheter tyder på att det redovisade värdet inte kan återvinnas. En nedskrivning redovisas när tillgångens eller den kassagenererande enhetens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs verkliga värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet avgörs med hänvisning till diskonterade framtida kassaflöden som tillgången förväntas generera. På balansdagen hade inte Sanitec några immateriella tillgångar med obegränsad nyttjandeperiod.

Nedskrivningar redovisas i resultatet. Nedskrivning redovisad med avseende på kassagenererande enheter allokeras först för att minska det redovisade värdet av eventuell goodwill för kassagenererande enheter, och därefter för att minska det redovisade värdet på andra tillgångar i koncernens enheter på pro rata-basis.

I förhållande till immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar, exklusive goodwill, görs en bedömning varje balansdag av nedskrivningar som redovisat under tidigare perioder för att undersöka indikationer på att värdet har minskat eller inte längre existerar. En nedskrivning återförs om uppskattningarna som har använts för att bestämma återvinningsvärdet har förändrats. En återföring görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet som skulle ha fastställts, nettovärdet efter nedskrivning, om ingen nedskrivning hade redovisats. En nedskrivning som hänför sig till goodwill återförs aldrig.

Hytesavtal

Hytesavtal klassificeras antingen som operationella leasingavtal eller som finansiell leasing. Hyra av materiella anläggningstillgångar, när väsentliga risker och ersättningar förknippade med ägande har överförts på Sanitec, klassificeras som finansiell leasing. Finansiell leasing redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen vid leasingperiodens början, till det lägre av verkligt värde av den hyrda tillgången och nuvärdet av minsta betalda beloppet i hyra. Hyresbetalning vid finansiell leasing delas in i räntekostnad och avbetalning på skulden. Materiella anläggningstillgångar under finansiell leasing skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod eller under hyresperioden, om den är kortare. Sanitec hade per balansdagen inga hytesavtal som kunde klassificeras som finansiell leasing.

Hyra av materiella anläggningstillgångar, där uthyrare behåller en väsentlig del av risken och belöningen, ska klassificeras som operationell leasing. Hyresbetalningar för operationell leasing redovisas som kostnad när de uppkommer.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägre av anskaffningsvärdet eller nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs för färdiga varor med användning av först-in-först-ut-metoden (FIFO) eller genomsnittskostnadsmetoden, och för råvaror med genomsnittskostnadsmetoden. Anskaffningsvärdet innefattar direkt tillverkning, arbetskraft och material, rörliga

omkostnader samt en periodiserad andel av omkostnaderna för produktion och projektledning. Kostnader som härrör från tillgångar producerade för internt bruk aktiveras och skrivs ned över deras beräknade nyttjandeperiod.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till fakturavärdet, minskat med avsättning för osäkra fordringar. Ledningen tar i beaktande aktuell information och händelser gällande gäldenärernas betalningsförmåga och gör en avsättning mot förfallna belopp när det är troligt att hela beloppet inte kommer att kunna drivas in. Förändringar i avsättningsnivån bokförs som kreditförluster.

Pensioner

Koncernen har flera olika pensionsplaner i enlighet med lokala förutsättningar och praxis där koncernen har verksamhet. Planerna finansieras vanligtvis genom inbetalningar till försäkringsbolag.

Pensionsplaner klassificeras som antingen avgiftsbestämda planer eller förmånsbestämda planer. Inbetalningar till avgiftsbestämda planer redovisas i resultatet som en del av personalkostnaden i den period när medarbetarna utför den tjänstgöring som rätten till respektive plan grundar sig på. Koncernen har ingen legal eller informell förpliktelse att betala in ytterligare avgifter om pensionsfonden inte hade tillräckligt med tillgångar för att betala ut ersättningen i fråga till medarbetarna. Samtliga pensionsplaner som inte uppfyller ovanstående kriterier klassificeras som förmånsbestämda planer.

Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med hjälp av den så kallade Projected Unit Credit-metoden. Skuld som redovisas i balansräkningen för förmånsbestämda planer utgör nuvarande värde av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångar, kombinerat med justeringar för oredovisade aktuariella vinster och förluster och kostnaden för tidigare tjänster. Tidigare kostnader för tjänster debiteras direkt i resultaträkningen, i den mån förmånen har oantastlig rätt, och redovisas annars utifrån beräkningsgrunden linjär (rak) avskrivning över genomsnittsperioden, till dess förmånen har oantastlig rätt. Aktuariella vinster och förluster som uppstår från justeringar, förändringar av aktuariella antaganden, och tillägg till planerna redovisas via övrigt totalresultat till eget kapital.

Aktierelaterade ersättningar

Sanitec har inga aktierelaterade ersättningar som definierat i IFRS 2 rapporterade för räkenskapsåren som återges i dessa resultatrapporter.

Tillgångar som klassificeras som innehav till försäljning

Anläggningstillgång och avvecklad verksamhet klassificeras som innehav för försäljning och anges i det lägre av bokfört värde och verkligt värde minus kostnaden för försäljning, om deras bokförda värde huvudsakligen täcks av en försäljningstransaktion snarare än av fortsatt bruk. Försäljning av tillgången bör anses vara högst sannolik.

En avvecklad verksamhet är en del av en enhet som har avyttrats eller klassificeras som innehav för försäljning och som utgör ett separat affärsområde eller separat geografiskt verksamhetsområde.

Sanitecs bokslut för 2011 innehåller varken någon anläggningstillgång innehav för försäljning eller någon avvecklad verksamhet.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig rättslig eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och när det är troligt att ett kapitalutflöde i form av ekonomisk ersättning kommer att krävas för att reglera förpliktelsen, samt när en tillförlitlig uppskattning av förpliktelsen kan göras.

Avsättningar är hänförliga till exempelvis omstruktureringsplaner, miljöförpliktelser, skatterisker eller rättegångsförfaranden. Avsättningar görs baserat på tidigare erfarenhet och de på balansdagen bästa tillgängliga uppskattningarna.

Sanitecs garantipolicy innebär att vissa produkter är försäkrade fram till dess försäljningen bokförs. Den uppskattade betalningsskyldigheten ingår som en kortfristig avsättning. Förändringar av garantiåtagandet belastar periodens resultat.

Aktuell och uppskjuten skatt

Skattekostnaden för perioden består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i rapporten över resultat, förutom i den utsträckning som den är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I detta fall redovisas inkomstskatt även i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital. Aktuell skatt på skattepliktig inkomst för perioden fastställs genom att använda godkända skattesatser eller huvudsakligen godkända

skattesatser i varje land i slutet av rapporteringsperioden i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag har verksamhet och genererar skattepliktig inkomst.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas vid alla temporära skillnader mellan skatteunderlaget för skattefordringar och skatteskulder samt deras redovisade värde i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas inte om den uppstår från det inledande beräkandet av goodwill; uppskjuten inkomstskatt redovisas inte om den uppstår från det inledande beräkandet av en tillgång eller skuld i en transaktion annat än ett företagsförvärv och samgående som vid tiden för transaktionen varken påverkar redovisningen eller skattepliktigt resultat. I slutet av varje rapportperiod görs en granskning av själva beloppet samt av sannolikheten för att en uppskjuten skattefordran kommer att behöva betalas. Ledningen fastställer avsättningar där så behövs grundat på summan av beloppet som förväntas betalas till skattemyndigheterna. Uppskjuten skatt beräknas baserat på antagna skattesatser eller i slutet av rapportperioden/på balansdagen till stor del antagna skattesatser, och förväntas gälla när den avsedda uppskjutna skattefordran har realiserats eller när den uppskjutna skatteskulden har betalats.

Uppskjutna skattefordringar redovisas bara i den omfattning som det är troligt att det kommer att finnas framtida beskattningsbar vinst mot vilken de temporära skillnaderna kan kvittas. Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader som uppstår från investeringar i dotterbolag och närstående bolag med undantag för uppskjuten skatteskuld där tidpunkten för upphävandet av den temporära skillnaden styrs av koncernen och det är troligt att den temporära skillnaden inte kommer att upphävas inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder avräknas mot varandra enbart när bolaget har en rättsligt verkställbar rättighet att avräkna redovisade belopp och den uppskjutna skattefordran och skatteskulden är hänförliga till inkomstskatter som tas ut av samma skattemyndighet.

Eget kapital och utdelningar

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Den distribution av utdelningsbara medel som styrelsen föreslår redovisas inte i bokslutet innan bolagsstämman har godkänt utdelningen. Saniteckoncernen och moderbolaget har inga egna aktier, och bolagsledningen har inte tillstånd att förvärva sådana.

Intäktsredovisning

Sanitec redovisar intäkter från produktförsäljning i samband med att kunden övertar ägandet, risken och ersättningen. Som huvudregel sker intäktsredovisningen på leveransdatumet i enlighet med leveransvillkoren som har avtalats mellan kunden och Sanitec. Nettoomsättningen utgörs av bruttoomsättningen minus indirekta omsättningsskatter och rabatter. Sanitec gör en erfarenhetsmässig uppskattning och bokför avsättningar för kassarabatter, mängdrabatter, returnerade varor och utlägg för den period då försäljningen redovisas.

Intäkter från underhållstjänster och reparationer redovisas när tjänsterna eller arbetet har utförts.

Rörelseresultat

Sanitec har definierat rörelseresultat enligt följande: rörelseresultat är intäkterna plus övriga rörelseintäkter, minus material och tjänster, ersättning till anställda, produktion för eget bruk, övriga rörelsekostnader, samt avskrivningar och nedskrivningar.

Rörelseresultatet innefattar kursvinst och kursförlust hänförligt till koncernens löpande verksamhet. Kursvinst och kursförlust hänförligt till finansiering redovisas under finansiella poster.

Statligt stöd

Statligt stöd och subventioner redovisas till verkligt värde när det finns en skälig grund för att stödet kommer att erhållas och för att koncernen kommer att efterleva villkoren för detta stöd. Statligt stöd förekommer främst för investeringar i materiella anläggningstillgångar. Detta stöd redovisas som interimistisk post i balansräkningen och redovisas i resultaträkningen i samband med redovisningen av de kostnader som täcks av stödet.

Övriga rörelseintäkter och kostnader

Övriga rörelseintäkter omfattar intäkter från aktiviteter som ligger utanför den ordinarie verksamheten, såsom hyresintäkter, och vinst och förlust från försäljningen av anläggningstillgångar och andra långsiktiga investeringar.

Övriga rörelsekostnader omfattar kostnader som inte är direkt hänförliga till produktionen, såsom kostnader för försäljning och marknadsföring, forskning och utveckling, om de inte har aktiverats, och övriga kostnader hänförliga till allmän administration. Utöver det ingår resultat från avyttring av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar och övriga långfristiga investeringar i övriga rörelsekostnader.

Användning av uppskattningar i samband med upprättande av koncernredovisningen

Upprättandet av koncernredovisningen i enlighet med IFRS kräver att koncernledningen gör ett antal uppskattningar och antaganden vad gäller de redovisade beloppen för tillgångar och skulder och upplysningar om eventualtillgångar och eventualskulder samt de redovisade beloppen för intäkter och utgifter under perioden. Viktiga poster som är föremål för sådana uppskattningar och antaganden innefattar det bokförda värdet av immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar; värdejusteringar för fordringar, varulager och uppskjutna skattefordringar; avsättningar för omstrukturering av verksamheten; värdering av derivatinstrument; och tillgångar och förpliktelser hänförliga till ersättningar till anställda. Faktiska resultat kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Antagande av nya IFRS-standarder och ändringar

Saniteckoncernen har antagit följande nya standarder och tolkningar, från och med den 1 januari, 2011:

Förbättringar till IFRS (maj 2010)(i huvudsak giltiga för räkenskapsåren från och med 1 januari 2011 eller senare). Ändringarna rör totalt sju standarder. Förbättringarna rör detaljer som inte har någon väsentlig påverkan på upprättandet av Sanitecs koncernredovisning.

Ändringar till IAS 24 *Upplysningar om närstående* (giltiga för räkenskapsåret som började den 1 januari 2011). Dessa ändringar tillhandahåller vissa undantag i upplysningskraven för företag med statlig anknytning och påverkar därför inte upprättandet av koncernredovisningen. Ändringen har inte haft någon väsentlig praktisk påverkan på upprättandet av Sanitecs koncernredovisning.

Ändringar av IFRIC 14 *Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan* (från och med räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2011). Ändringen gäller när ett företag är underkastat ett lägsta fonderingskrav och gör en förtida betalning för att täcka dessa krav, vilket gör det möjligt att redovisa denna fördel från inbetalningen som en tillgång. Förändringen har inte haft någon påverkan i praktiken för upprättandet av koncernredovisningen för Sanitec Corporation

Ändringar till IFRS 1 *Första gången International Financial Reporting Standard (IFRS) används* (som trädde i kraft 1 juli 2010). Ändringar ger samma lättnader till de som första gången använder IFRS som de nuvarande IFRS-användarna fick i samband med ändringarna till IFRS 7. Här förtydligas även övergångsbestämmelserna för ändringarna till IFRS 7. Sanitec har i egenskap av förstagångsanvändare av IFRS hänvisat till detta tillägg i upprättandet av koncernredovisningen.

IFRIC 19 *Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument* (från och med räkenskapsåret med start 1 juli 2010) Kräver att förtida inlösen av en finansiell skuld genom egetkapitalinstrument beräknas till verkligt värde med skillnaden mellan verkligt värde av egetkapitalinstrumentet och bokfört värde av den utsläckt skulden redovisat i Årets resultat. Förändringen har inte haft någon väsentlig påverkan i praktiken för upprättandet av koncernredovisningen för Sanitec Corporation

Ändring av IAS 32 *Finansiella instrument: Utformning – Klassificering avseende nyemission*. Tillåter att teckningsrätter, optioner och warranter som förvärvar ett bestämt antal av bolagets egetkapitalinstrument för ett fast belopp i viss valuta klassificeras som egetkapitalinstrument förutsatt att bolaget erbjuder dessa teckningsrätter, optioner eller warranter pro rata till samtliga av bolagets befintliga ägare av samma klass som dess icke-derivata egetkapitalinstrument. Förändringen har inte haft någon påverkan i praktiken för upprättandet av koncernredovisning för Sanitec Corporation

Tillämpning av ny och reviderad tolkning av IFRS och IFRIC.

IASB har publicerat följande standarder eller tolkningar som ännu inte har trätt i kraft och som Sanitec ännu inte har antagit. Sanitec kommer att anta dem när de träder i kraft, om ikraftträdandedatum sammanfaller med räkenskapsårets första dag, eller, om ikraftträdandedatumet är ett annat, från och med början av nästkommande räkenskapsår.

IFRS 7 (ändring) *Finansiella instrument: Upplysningar* (i kraft från och med 1 juli 2011). Ändringen kräver ytterligare kvantitativa och kvalitativa upplysningar rörande överlåtelse av finansiella tillgångar. Ändringen har inte haft någon materiell påverkan på Saniteckoncernens finansiella rapportering. Ändringen har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 7 (ändring) *Finansiella instrument: Upplysningar* (i kraft från och med 1 januari 2013). IASB och FASB utfärdade gemensamma krav på upplysningar som ska hjälpa investerare och andra som använder sig av finansiella uttalanden att bättre bedöma effekten eller den potentiella effekten av ett nettningsupplägg på bolagets finansiella position. Denna ändring har ännu inte haft någon materiell påverkan på Saniteckoncernens finansiella rapportering. Ändringen har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 32 (ändring) *Finansiella instrument: Utformning* (i kraft från och med 1 januari 2014). Ändringen *Kvittningen av finansiella tillgångar och skulder* tar itu med inkonsekvenser i den befintliga praxisen när man tillämpar

kvittningskriterierna i IAS 32. Denna ändring har ännu inte haft någon materiell påverkan på Saniteckoncernens finansiella rapportering. Ändringen har ännu inte godkänts av EU.

Ändringen i IAS 1, *Utformning av poster under övrigt totalresultat* (tillägg till IAS1) (giltig från och med 1 juli 2012). Ändringen påverkar grupperingen av poster i övrigt totalresultat. Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen vid ett framtida tillfälle ska separeras från poster som inte är aktuella för omklassificering. Ändringen har ännu inte godkänts av EU.

IAS19 (tillägg) *Ersättning till anställda* (giltig från och med 1 januari 2011). Ändringen omfattar att: den så kallade korridormetoden försvinner, samtliga aktuariella vinster och förluster redovisas i Övrigt totalresultat när de uppkommer; omedelbar redovisning av alla tidigare kostnader för tjänstgöring, räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar redovisas som finansiell intäkt/kostnad genom att använda samma diskonteringsränta som för förmånsbestämda pensionsskulder (tillgångar). Saniteckoncernen har ännu inte beräknat hela omfattningen av den påverkan denna ändring kommer att få för koncernen. Ändringen har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 9 "Finansiella instrument" (träder i kraft 1 januari 2015). Denna standard är en del av ett större projekt för att ersätta IAS 39 och de senare faserna är färdiga 2010. Nya standarder ger vägledning vad gäller klassificering och beräkning av finansiella instrument. Senare faser rör nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Denna standard förväntas inte ha någon materiell påverkan på Saniteckoncernen vad gäller värderingen av koncernens finansiella instrument jämfört med den nuvarande standarden IAS 39 men kommer att ha viss påverkan på presentationen av koncernens finansiella instrument. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 10 *Koncernredovisning* bygger på befintliga redovisningsprinciper genom att identifiera faktisk kontroll som den avgörande faktorn för om ett företag ska inkluderas i Moderbolagets koncernredovisning. Förändringen kommer inte att ha någon materiell påverkan på Saniteckoncernens finansiella rapportering. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 11 *Gemensamma arrangemang* (giltig från 1 januari 2013). Förändringen kommer inte att ha någon materiell påverkan på Saniteckoncernens finansiella rapporter. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 12 *Upplysningar om innehav i andra enheter* (giltig från och med 1 januari 2013). Standarden innefattar upplysningskrav för alla former av intressen i andra företag, inklusive gemensamma arrangemang, närstående och/eller strukturerade företag. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* (giltig från 1 januari 2013). Förändringen kommer inte att ha någon materiell påverkan på Saniteckoncernens finansiella rapporter. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

IAS 27 (reviderad) *Separata finansiella rapporter* (giltig från 1 januari 2013). Standarden inkluderar bestämmelser gällande separata finansiella rapporter som återstår efter att kontrollbestämmelserna i IAS 27 har inkluderats i nya IFRS 10. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

IAS 28 (reviderad) *Innehav i intresseföretag* (giltig från 1 januari 2013). I standarden framgår att både joint venture-företag samt intresseföretag ska redovisas enligt kapitalandelsmetoden, som följd av utfärdandet av IFRS 11. Standarden har ännu inte godkänts av EU.

Övriga ändringar eller tillägg till andra publicerade IFRS-standarder eller IFRIC-standarder kommer inte att ha någon materiell påverkan på Saniteckoncernens finansiella rapporter.

Not 2 Förvärv och avyttringar

Den 21 juni 2011 avtalade Sanitec att köpa 49 % av aktierna i Slavuta Holding. Köpeskillingen uppgick till 13,2 miljoner euro, och Sanitecs innehav i Slavuta Holding ökade från 51 % till 100 % av aktierna. Värdet av innehav utan bestämmande inflytande i Slavuta Holding uppgick före förvärvet till totalt 0,6 miljoner euro. I enlighet med kraven i IFRS 3 redovisas den andel av anskaffningsvärdet som överstiger värdet av innehav utan bestämmande inflytande i balansräkningen per tidpunkten för transaktionen direkt som en minskning av eget kapital. Därmed minskade balanserade vinstmedel med 12,6 miljoner euro per tidpunkten för förvärvet. Under räkenskapsåret 2010 uppvisade Slavuta Holdings och dess dotterbolag omsättning på 27,0 miljoner euro och ett rörelseresultat på 1,2 miljoner euro. Slavuta Holdings tillverkar porslinsprodukter i Ukraina.

Den 15 september 2010 sålde Sanitec Domino Srl till Certina Holding AG. Dominos verksamhet omfattar att sälja och tillverka badrumsprodukter inom wellnessektorn i Italien. Domino uppvisade en nettoomsättning på 18,4 miljoner euro miljoner och en rörelseförlust på 3,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2009. Vinsten från försäljningen av aktierna uppgick till 2,2 miljoner euro för koncernen.

Den 11 oktober 2011 sålde Sanitec sitt innehav om 60 % av aktierna i Moraldo Ltd till minoritetsaktieägaren. Moraldo äger 100 % av det ryska joint venture Noginsky Stroifarfor OOO, som verkar inom produktion av ekonomisortimentet för den ryska marknaden. Noginsky Stroifarfor OOO:s omsättning uppgick under 2009 till 3,5 miljoner euro och rörelseresultatet uppgick till -2,3 miljoner euro.

Påverkan av avyttringar av rörelser på koncernens tillgångar och skulder:

(Alla belopp i miljoner euro)	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010
Anläggningstillgångar	—	—
Varulager	—	3,9
Övriga omsättningstillgångar	—	8,5
Tillgångar	—	12,4
Långfristiga skulder	—	4,6
Kortfristiga skulder	—	22,5
Totala skulder	—	27,1

Not 3 Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
Löner	-181,9	-214,1
Avgiftsbestämda planer	-10,5	-13,1
Förmånsbestämda planer	-0,4	-0,7
Övriga personalkostnader	-29,5	-27,4
Totalt	-222,3	-255,3

Not 4 Revisionsarvoden

Under perioden från 1 januari till 31 december 2011 uppgick arvoden som fakturerades till moderbolaget och dess dotterbolag av KPMG Finland och andra medlemsföretag i KPMG's nätverk som följer: revisionsarvoden -0,9 miljoner euro (-0,8 miljoner euro), arvode för skattekonsultation -0,4 miljoner euro (-0,6 miljoner euro) och övriga arvoden -0,3 miljoner euro (-0,3 miljoner euro).

Not 5 Omstruktureringskostnader

2011

Sanitec redovisade engångskostnader om 6,4 miljoner euro i samband med nedläggning av tillverkning i Frankrike (vilket påbörjades under 2010) och Storbritannien (slutförd under 2011).

Övriga omstruktureringskostnader som påverkade resultatet under räkenskapsåret 2011 uppgick till 2,5 miljoner euro. Dessa kostnader var avgångsvederlag för tidigare befattningshavare i högsta ledningen, konsultkostnader för att stödja processen relaterad till Europakommissionens beslut att utdöma böter för koncernen 2010 samt andra omstruktureringsaktiviteter.

2010

Sanitec redovisade 25,5 miljoner euro relaterat till nedläggning av keramiktillverkning i Storbritannien och Frankrike.

Sanitec utsåg en ny ledningsgrupp för koncernen i början av 2010, vilket innebar att avgångsvederlag för tidigare ledning betalades med 3,7 miljoner euro.

Sanitec redovisade 3,3 miljoner euro i kapitalvinst efter försäljning av fastigheter i Frankrike och Nederländerna. Tillgångarna som såldes var mark i anslutning till produktionsbyggnader som lades ner före 2010.

Sanitec genererade ytterligare omstruktureringskostnader under räkenskapsåret 2010 om 8,4 miljoner euro. Dessa kostnader uppstod i samband med åtgärder som vidtogs i Sanitec's kvarvarande produktionsnätverk och initiativ för att optimera produktportföljen.

Not 6 Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar efter tillgångsslag	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
Immateriella tillgångar	-1,5	-1,6
Byggnader	-5,2	-5,1
Maskiner och inventarier	-22,7	-26,9
Övriga materiella anläggningstillgångar	-0,3	-0,3
Totalt	-29,7	-33,9

Sanitec hade inga immateriella tillgångar med obegränsad ekonomisk livslängd på balansdagen. Ingen nedskrivning ansågs nödvändig under de rapporterade perioderna.

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
Ränteintäkter	1,2	0,6
Övriga finansiella intäkter	0,3	11,8
Totalt	1,5	12,4

Övriga finansiella intäkter under perioden 1 januari till 31 december 2010 inkluderade en kapitalvinst om 11,2 miljoner euro som uppkom i samband med att skulder efterskänktes. Ränteintäkterna inkluderade 0,2 miljoner euro (0,3 miljoner euro) för räntor på förmåner till anställda.

Finansiella kostnader	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
Räntekostnader	-8,3	-12,8
Övriga finansiella kostnader	-3,0	-2,4
Nettokursförluster	-6,1	1,5
Totalt	-17,4	-13,7

Räntekostnaderna inkluderar 0,7 miljoner euro (0,1 miljoner euro) för räntor på förmåner till anställda.

Not 8 Inkomstskatt och uppskjutna skatter

Inkomstskatter	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
Inkomstskatt för räkenskapsperioden	-6,5	-3,0
Inkomstskatt för tidigare perioder	-8,0	-1,7
Förändring av uppskjutna skatter	11,0	4,0
Totalt	-3,5	-0,7

Koncernens underskottsavdrag uppgick till 589,4 miljoner euro per den 31 december 2011 (671,2 miljoner euro). Av det totala beloppet är 290,2 miljoner (319,0 miljoner) hänförligt till Sanitec Europe Oy och Sanitec Oy per den 31 december 2011. Inkomstskatteavdrag om 42,7 miljoner euro kommer att förfalla 2012, 69,5 miljoner euro efter 2013, 136,3 miljoner

euro efter 2014, 80,5 miljoner euro efter 2015, 44,4 miljoner euro efter 2016, 16,7 miljoner euro efter 2017 och 54,7 miljoner euro senare år medan 144,6 miljoner euro har ingen förfallodag.

Uppskjutna skattefordringar 2011	Per den 1 januari	Belastat resultat- räkningen ⁽¹⁾	Belastat omräknings- differens	Belastat totalresultatet	Per den 31 december
Underskottsavdrag	2,3	10,7	-0,7	—	12,3
Materiella anläggningstillgångar	0,2	-0,2	—	—	—
Pensioner	0,9	-0,5	—	0,9	1,3
Avsättningar	2,5	-1,1	—	—	1,4
Konsolideringsposter	5,6	-4,4	—	—	1,2
Övriga temporära differenser	2,1	0,2	-0,1	0,7	2,9
Totalt	13,6	4,7	-0,8	1,6	19,1

(1) 2011 kan 9,6 miljoner euro av uppskjutna skattefordringar som redovisas för skattemässiga förluster i resultatet förklaras av skatteförluster i Royal Sanitec AB på 36,6 miljoner euro. Resten av skatteförlusterna som redovisas i resultatet är relaterade till andra företag inom Sanitec koncernen. Totala underskott i beskattningen, som ingen uppskjuten skattefordran har redovisats för, uppgår till 550,2 miljoner euro per den 31 december 2011.

Uppskjutna skatteskulder 2011	Per den 1 januari	Belastat resultaträkningen	Belastat totalresultatet	Per den 31 december
Materiella anläggningstillgångar	5,7	-4,8	—	0,9
Konsolideringsposter	7,7	-1,3	—	6,4
Övriga temporära differenser	0,9	-0,2	-0,2	0,5
Totalt	14,3	-6,3	-0,2	7,8

Uppskjutna skattefordringar 2010	Per den 1 januari	Belastat resultat- räkningen ⁽¹⁾	Belastat omräknings- differens	Belastat totalresultatet	Per den 31 december
Underskottsavdrag	1,1	1,4	-0,2	—	2,3
Materiella anläggningstillgångar	—	0,2	—	—	0,2
Pensioner	1,1	-0,6	—	0,4	0,9
Avsättningar	0,7	1,8	—	—	2,5
Konsolideringsposter	3,2	2,4	—	—	5,6
Övriga temporära differenser	2,8	-0,8	-0,1	0,2	2,1
Totalt	8,9	4,4	-0,3	0,6	13,6

Uppskjutna skatteskulder 2010	Per den 1 januari	Belastat resultaträkningen	Belastat totalresultatet	Per den 31 december
Materiella anläggningstillgångar	4,6	1,1	—	5,7
Konsolideringsposter	8,4	-0,7	—	7,7
Övriga temporära differenser	0,9	—	—	0,9
Totalt	13,9	0,4	—	14,3

Koncernen har redovisat uppskjutna skattefordringar för sina underskottsavdrag i den mån som det är sannolikt att framtida skattepliktig vinst blir tillgänglig och tillfällig differenser kan utnyttjas mot dessa. Fastställandet baserades på vad som är sannolikt i varje skattejurisdiktion.

Koncernens balanserade vinster i utländska företag per den 31 december 2011 bestod huvudsakligen av sådana i länder inom Europeiska Unionen, Schweiz och Norge. Eftersom Sanitec Oy kan återföra sådana balanserade vinstmedel till hemlandet skattefritt redovisas ingen uppskjuten skatteskuld på outdelad vinst i utländska dotterbolag.

Avstämning av effektiv skatt	Perioden 1 januari – 31 december 2011	Perioden 1 januari – 31 december 2010
VINST (FÖRLUST) FÖRE SKATT	51,2	-50,1
Skatt för perioden med inhemsk skattesats ⁽¹⁾	-13,3	13,0
Effekt av utländsk skattesats	0,5	1,1
Skatter föregående period	-8,0	-1,7
Tidigare oredovisade underskottsavdrag	9,6	—
Skatt på ej avdragsgilla kostnader	-26,2	-23,5
Skatt på icke beskattningsbara intäkter	18,9	36,7
Övrigt	15,0	-26,3
	9,8	-13,7
Summa skatter	-3,5	-0,7

(1) Skattesatsen i Finland var 26,0 % under 2011 och 2010.

Not 9 Immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar

	Immateriella rättigheter	Balanserade kostnader	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2011	7,2	0,2	2,4	9,8
Omräkningsdifferens	-0,1	—	—	-0,1
Anskaffningar	0,8	—	0,9	1,7
Avyttringar	-2,1	—	—	-2,1
Omklassificering mellan poster	0,7	0,4	-0,3	0,8
Anskaffningsvärde 31 december 2011	6,5	0,6	3,0	10,1
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2011	-2,3	-0,1	—	-2,4
Omräkningsdifferens	0,2	—	—	0,2
Årets avskrivningar	-1,4	-0,1	—	-1,5
Avyttringar	2,1	—	—	2,1
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2011	-1,4	-0,2	—	-1,6
Redovisat värde 31 december 2011	5,1	0,4	3,0	8,5

	Immateriella rättigheter	Balanserade kostnader	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2010	3,9	0,2	3,4	7,5
Omräkningsdifferens	0,4	—	—	0,4
Anskaffningar	0,9	—	1,4	2,3
Avyttringar	-0,5	—	-0,2	-0,7
Omklassificering mellan poster	2,5	—	-2,2	0,3
Anskaffningsvärde 31 december 2010	7,2	0,2	2,4	9,8
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2010	-0,7	-0,1	—	-0,8
Omräkningsdifferens	-0,3	—	—	-0,3
Årets avskrivningar	-1,6	—	—	-1,6
Nedskrivningar	—	—	—	—
Avyttringar	0,7	—	—	0,7
Omklassificering mellan poster	-0,4	—	—	-0,4
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2010	-2,3	-0,1	—	-2,4
Redovisat värde 31 december 2010	4,9	0,1	2,4	7,4

Immateriella rättigheter består främst av licensrättigheter och programvara.

Materiella anläggningstillgångar

	Mark	Byggnader och konst- ruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Förskotts- betal- ningar	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2011	18,1	102,7	142,9	7,1	1,4	34,4	306,6
Omräkningsdifferens	—	-4,2	-3,4	—	—	-1,1	-8,7
Anskaffningar	—	10,3	10,5	0,6	—	—	21,4
Avyttringar	-0,9	-7,9	-6,9	-0,4	—	-0,3	-16,4
Omklassificering mellan poster	—	2,3	28,2	—	-1,1	-30,4	-1,0
Anskaffningsvärde 31 december 2011	17,2	103,2	171,3	7,3	0,3	2,6	301,9
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2011	—	-35,4	-52,4	-6,3	—	—	-94,1
Omräkningsdifferens	—	0,9	2,0	—	—	—	2,9
Årets avskrivningar	—	-5,2	-22,7	-0,2	—	—	-28,1
Avyttringar	—	6,5	5,5	0,4	—	—	12,4
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2011	—	-33,2	-67,6	-6,1	—	—	-106,9
Redovisat värde 31 december 2011	17,2	70,0	103,7	1,2	0,3	2,6	195,0

	Mark	Byggnader och konst- ruktioner	Maskiner och inventarier	Övriga materiella tillgångar	Förskotts- betal- ningar	Tillgångar under uppförande	Totalt
Anskaffningsvärde 1 januari 2010	18,1	103,1	150,0	8,9	0,5	29,1	309,7
Omräkningsdifferens	0,1	3,0	13,0	—	—	2,5	18,6
Anskaffningar	—	6,1	17,2	0,1	0,9	9,2	33,5
Avyttringar	-0,1	-9,5	-42,6	-1,9	—	-0,7	-54,8
Omklassificering mellan poster	—	—	5,3	—	—	-5,7	-0,4
Anskaffningsvärde 31 december 2010	18,1	102,7	142,9	7,1	1,4	34,4	306,6
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2010	—	-37,2	-65,0	-8,0	—	—	-110,2
Omräkningsdifferens	—	-1,1	-5,3	—	—	—	-6,4
Årets avskrivningar	—	-5,1	-26,9	-0,3	—	—	-32,3
Avyttringar	—	8,0	44,8	2,0	—	—	54,8
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2010	—	-35,4	-52,4	-6,3	—	—	-94,1
Redovisat värde 31 december 2010	18,1	67,3	90,5	0,8	1,4	34,4	212,5

Not 10 Varulager

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Råvaror och förnödenheter	24,7	26,6	28,2
Produkter i arbete	9,6	7,8	11,6
Färdiga varor	71,7	76,9	72,3
Övrigt varulager	0,3	0,3	0,7
	106,3	111,6	112,8

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Kundfordringar	100,5	104,3	111,4
Övriga rörelsefordringar	19,6	36,8	27,2
Räntefordringar	0,1	—	0,1
Övriga finansiella fordringar	0,1	—	1,2
Inkomstskattefordringar	5,8	6,6	2,4
Övriga skattefordringar	1,0	1,8	2,3
Hyresfordringar	0,7	1,5	0,3
Försäkringsfordringar	0,5	0,6	0,5
Personalfordringar	1,2	0,7	1,1
Leverantörsbonusar och leverantörsrelaterade fordringar	2,7	2,3	1,3
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,8	2,8	5,0
	135,0	157,4	152,8

Åldersanalysen av kundfordringar efter avsättning för osäkra fordringar redovisas i tabellen nedan:

Åldersanalys av kundfordringar	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Ej förfallna	91,9	91,2	92,8
Förfallna för 1-30 dagar	6,8	10,6	11,7
Förfallna för 31-60 dagar	0,3	0,8	1,3
Förfallna för 61-90 dagar	0,1	0,2	0,9
Förfallna för > 90 dagar	1,4	1,5	4,7
	100,5	104,3	111,4

Kundfordringar och övriga fordringar per valuta	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
EUR	63,9	76,2	81,1
GBP	11,4	8,1	9,3
SEK	10,7	15,6	10,3
NOK	9,8	8,2	7,1
PLN	11,8	12,1	12,4
UAH	4,2	3,4	4,8
Övriga	12,2	18,0	14,4
	124,0	140,3	139,4

Fordringar per valuta inkluderar kundfordringar, räntebärande fordringar och andra kortfristiga fordringar.

Not 12 Likvida medel

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Banktillgodohavanden	90,8	118,5	88,2
Kortfristiga placeringar	70,5	20,0	100,0
	161,3	138,5	188,2

Penningmarknadsinstrument som ingår i likvida medel är bankcertifikat och företagscertifikat med en löptid på kortare än tre månader och som emitterats av banker och företag.

Not 13 Eget kapital och balanserad vinst

Förändringar i koncernstrukturen

Den 21 juni 2011 avtalade Sanitec om att förvärva återstående 49 % av aktierna i Slavuta Holding LLC. Förvärvet ökade Sanitec's ägande i Slavuta Holding från 51 % upp till 100 % av aktierna.

Under räkenskapsåret 2011 blev Sanitec Service GmbH fusionerat in till Allia Holding GmbH, Sphinx Bathrooms Belgium fusionerat in till B.V. "De Sphinx" Maastricht, Sanitec Italia Spa fusionerat in till Sanitec Holding Italy Spa, Ifö Sanitär A/S fusionerat in till Porsgrund Bad A/S och Badrum AB blev fusionerat in till Ifö Sanitär AB. Porsgrund Oy blev likviderat till IDO Bathroom Ltd och Keramag Vertriebsgesellschaft, Austria, Keramag Nederland N.V. och Keramag Belgium N.V. blev likviderade in till Keramag Keramische Werke AG. Sanitec Kolo Sp. z o.o. blev fusionerat in till Sanitec Holding Poland Sp. z o.o., vilket därmed bytte namn på bolaget till Sanitec Kolo Sp. z o.o.

Kapitalrörelser

I augusti 2010 beslöts att minska aktiekapitalet i Sanitec Oy genom att överföra 260,0 miljoner euro till reserv för inbetalt fritt eget kapital. Under 2010 fortsatte koncernen att stärka kapitalstrukturen i koncernens olika bolag. Som en del av processen har Sofia IV S.à r.l. ytterligare investerat i fond för fritt eget kapital i moderbolaget.

I december 2010 gjorde Sanitec Oy ett kapitaltillskott till sitt 100 procent ägda italienska dotterbolag.

Nominellt värde på aktierna i Sanitec Oy är 1 euro per aktie och totala antalet aktier är 1 000 000.

Omräkningsdifferens i balanserad vinst redovisas i totalresultatet. Beloppet per den 31 december 2011 uppgick till -4,8 miljoner euro (-7,5 miljoner euro).

Karaktär och syfte med övriga reserver som redovisas i rapport över förändringar i eget kapital

Totalt eget kapital består av aktiekapital, överkursreserv, fond för inbetalt fritt eget kapital, kursdifferenser och balanserad vinst. Belopp som översteg nominellt värde per aktie som tillföll bolaget vid teckning av nya aktier bokfördes i överkursreserven. Kursdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags finansiella redovisningar är inkluderade i kursdifferenser. Valutakursdifferenser på koncerninterna lån som utgör del av nettoinvesteringen är redovisade i kursdifferenser i eget kapital. Periodens resultat rapporteras direkt i balanserad vinst.

Not 14 Lån och räntebärande skulder

Långfristiga räntebärande skulder	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Lån från finansiella institutioner	0,1	0,2	15,0
Lån från närstående	168,0	168,0	295,8
	168,1	168,2	310,8

Per den 31 december 2011 hade Saniteckoncernen lån och räntebärande skulder till moderbolaget Sofia IV S.a.r.l. om 168,0 miljoner euro (168,0 miljoner euro). Ytterligare information om skulder till närstående lämnas i not 22, Transaktioner med närstående.

Kortfristiga räntebärande skulder	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Lån från finansiella institutioner	25,8	25,2	2,8
Lån från till närstående	—	—	92,0
Övriga räntebärande skulder	0,1	0,1	—
	25,9	25,3	94,8

Räntebärande skulder per valuta	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
EUR	190,4	191,2	401,7
USD	3,6	2,3	3,5
UAH	0,0	0,0	0,4
	194,0	193,5	405,6

Den genomsnittliga räntan för lån har varit 5,02 % (2010 4,02 %, 2009 3,68 %).

Det verkliga värdet på lån och räntebärande skulder motsvarar redovisat värde eftersom effekten av diskontering är obetydlig.

Även om lån till närstående i sig inte innehåller några finansiella åtaganden är lånen avtalsmässigt kopplade till kreditfacilitetens lånevillkor som innehas av holdingbolaget Sofia III S.à r.l. Prioriterade lån omfattar vissa väsentliga restriktioner, inkluderat maximal skuldsättningsgrad, maximal räntetäckningsgrad, likviditet och beggränsningar av investeringar. Dessa finansiella åtaganden och andra villkor sätter gränser för Sanitec koncernen som helhet. Sofia III S.à r.l. uppfyller de finansiella åtagandena per den 31 december 2011.

I princip samtliga övriga lån avser PJSC Slavuta Plant "Budfarfor", vilket är ett ukrainskt dotterbolag till Sanitec Oy. Per den 31 december 2011 uppfylldes inte några finansiella åtaganden relaterade till dessa lån om 25,8 miljoner euro. Banken vidtog inga åtgärder till följd av att dessa åtaganden inte uppföljdes utan istället förhandlades ett nytt lån mellan parterna där nya finansiella åtaganden överenskom. Per den 29 februari 2012 undertecknades ett nytt lån mellan PJSC Slavutskiy Budfarfor och långivarna.

Enligt det nya låneavtalet förfaller detta under åren 2012-2018. Per den 31 december 2011 redovisades lånet som kortfristigt.

Skuldernas förfallotid per den 31 december 2011

	Förfaller om mindre än 1 år	Förfaller om 1-3 år	Förfaller om 3-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Lån från finansiella institutioner	25,8	—	—	—
Lån från närstående	—	—	168,0	—
Övriga räntebärande skulder	0,1	0,1	—	—
Derivat	—	—	—	—
Leverantörsskulder	67,0	—	—	—
Övriga skulder	11,0	—	—	—
	103,9	0,1	168,0	—

Skuldernas förfallotid den 31 december 2010

	Förfaller om mindre än 1 år	Förfaller om 1-3 år	Förfaller om 3-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Lån från finansiella institutioner	25,2	—	—	—
Lån från närstående	—	—	—	168,0
Övriga räntebärande skulder	0,1	0,2	—	—
Derivat	—	—	—	—
Leverantörsskulder	58,4	—	—	—
Övriga skulder	32,6	—	—	—
	116,3	0,2	—	168,0

Skuldernas förfallotid den 1 januari 2010

	Förfaller om mindre än 1 år	Förfaller om 1-3 år	Förfaller om 3-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Lån från finansiella institutioner	2,8	6,1	8,9	—
Lån från närstående	92,0	3,2	—	292,6
Övriga räntebärande skulder	—	—	—	—
Derivat	0,7	—	—	—
Leverantörsskulder	64,2	—	—	—
Övriga skulder	15,2	—	—	—
	174,9	9,3	8,9	292,6

Not 15 Finansiell riskhantering

Sanitecs finansiella riskhantering bedrivs i enlighet med finanspolicyn, som har godkänts av styrelsen. Finansavdelningens mål är att säkra tillräcklig finansiering för verksamhetens behov, tillhandahålla finansiella tjänster till koncernföretagen, att minimera kostnaderna för finansieringen, att hantera finansiella risker (valuta-, ränte-, likviditets- och finansierings-, kredit- och finanshanteringsrisker) samt att erbjuda ledningen relevant information om Sanitecs finansiella läge och riskexponering. Koncernföretagen har ansvar för att säkra sina finansiella risker i enlighet med finanspolicyn och instruktioner från koncernens finansavdelning.

Likviditetsrisk

Sanitec har för avsikt att upprätthålla en optimal mängd likvida medel för att alltid finansiera koncernens affärsverksamhet, samtidigt som man minimerar räntekostnaderna. Likviditeten betraktas som summan av likvida medel och tillgängliga överenskomna kreditfaciliteter. Per slutet av 2011 uppgick totalsumman av den outnyttjade revolverande kreditfaciliteten till 50,0 miljoner euro (50,0 miljoner euro) och likvida medel uppgick till 161,3 miljoner euro (138,5 miljoner euro).

Kreditrisk

Koncernens finansavdelning utvärderar och övervakar den finansiella motpartsrisken. Koncernen minimerar denna risk genom att begränsa motparterna till ett mindre antal stora banker och finansinstitut, genom att övervaka deras resultat och genom att arbeta inom överenskomna gränser gällande motparterna.

Icke-finansiella motpartsrisker, det vill säga motpartsrisker hänförliga till kunder, begränsas av koncernföretagen genom att tillämpa en kreditpolicy, konstant övervakning av fordringarnas åldersfördelning samt genom kreditförsäkring. Ytterligare analyser av kundfordringarnas åldersfördelning återfinns i not 11, Övriga kortfristiga fordringar.

Valutarisk

Valutarisk betraktas som osäkerhet gällande kassaflöden och intäkter som uppkommer genom svängningar i valutakurserna. Valutarisken hanteras utifrån tre perspektiv: transaktionsrisk förknippad med kassaflöden i annan funktionell valuta än euro, omräkningsrisk förknippad med valutarisk som hör samman med konsolideringen av koncernen, och ekonomisk risk förknippad med förändringar i konkurrenssituationen till följd av ändrade valutakurser.

Betalningsexponeringsrisken består av identifierad valutaexponering som skulle kunna påverkas av framtida förändringar i valutakurser och påverkar resultaträkningen. Betalningsexponeringsrisken definieras som alla förutsedda kassaflöden som inte är i euro under de kommande tolv månaderna. Koncernen skyddar sig mot dessa risker genom att så långt det är möjligt genom att matcha kassaflöden i utländsk valuta och säkra kvarstående belopp med valutaderivat i enlighet med finanspolicyn. Koncernen hade vid årets slut inga valutaderivatkontrakt.

Betalningsexponeringsrisken är spridd över tio valutor och på balansdagen gällde de största öppna riskexponeringarna valutorna: GBP, SEK, NOK, UAH, RUB och PLN. Betalningsexponeringsrisken för dessa valutor återges i tabellen nedan.

Valutaexponeringen gällande svenska kronor (SEK) som uppkommer ur förändringar i valutaparet EUR/SEK.

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Valutaexponering relaterade till poster i balansräkningen och höga sannolika kassaflöden (netto belopp) ⁽ⁱ⁾	45,3	28,3	21,1
Valutaexponering vilka inte är kopplade till säkring av flöden, redovisas till verkligt värde över resultatet ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	-5,3
	45,3	28,3	15,8

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Exponering i DKK som uppstår från kursrörelser i relationen mellan DKK och SEK			
Valutaexponering relaterade till poster i balansräkningen och höga sannolika kassaflöden (netto belopp) ⁽ⁱ⁾	35,2	34,5	28,8
Valutaexponering vilka inte är kopplade till säkring av flöden, redovisas till verkligt värde över resultatet ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	—
	35,2	34,5	28,8

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Exponering i EUR som uppstår från kursrörelser i relationen mellan EUR och SEK			
Valutaexponering relaterade till poster i balansräkningen och höga sannolika kassaflöden (netto belopp) ⁽ⁱ⁾	-27,1	-25,1	-15,4
Valutaexponering vilka inte är kopplade till säkring av flöden, redovisas till verkligt värde över resultatet ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	—
	-27,1	-25,1	-15,4

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Exponering i NOK som uppstår från kursrörelser i relationen mellan EUR och NOK			
Valutaexponering relaterade till poster i balansräkningen och höga sannolika kassaflöden (netto belopp) ⁽ⁱ⁾	26,1	4,5	19,2
Valutaexponering vilka inte är kopplade till säkring av flöden, redovisas till verkligt värde över resultatet ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	—
	26,1	4,5	19,2

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Exponering i PLN som uppstår från kursrörelser i relationen mellan EUR och PLN			
Valutaexponering relaterade till poster i balansräkningen och höga sannolika kassaflöden (netto belopp) ⁽ⁱ⁾	18,0	30,4	48,8
Valutaexponering vilka inte är kopplade till säkring av flöden, redovisas till verkligt värde över resultatet ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	-26,5
	18,0	30,4	22,3

Exponering i RUB som uppstår från kursrörelser i relationen mellan RUB och UAH	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Valutaexponering relaterade till poster i balansräkningen och höga sannolika kassaflöden (netto belopp) ⁽ⁱ⁾	—	—	—
Valutaexponering vilka inte är kopplade till säkring av flöden, redovisas till verkligt värde över resultatet ⁽ⁱⁱ⁾	10,6	8,1	6,2
	10,6	8,1	6,2

(i) Poster i balansräkningen och höga sannolika kassaflöden består av underliggande flöden från försäljning och inköp men också finansiella tillgångar och skulder vilka inte rapporteras i balansräkningen i samma valuta som enhetens rapporteringsvaluta.

(ii) Valuta derivat vilka inte är direkt kopplade till säkring av flöden redovisas till verkligt värde över resultatet.

Känslighetsanalysen för valutarisk i enlighet med IFRS 7 för de viktigaste valutaparen har beräknats för den valuta som noteras i finansiella tillgångar och skulder, inklusive utestående valutaterminskontrakt på balansdagen.

Känslighetsanalysen för valutarisk framställer påverkan av förändringar i valutakurser om 10 % på resultaträkningen och på eget kapital i balansräkningen. Ändringar i eget kapital orsakas av värdet på valutaterminer avsedda som kassaflödessäkringar. Påverkan av en värdeökning om 10 % i de viktigaste valutaparen på resultatet och eget kapital framgår av tabellen nedan. Känslighetsanalysen baseras på antagandet att två månader av den prognostiserade valutaexponeringen för tolv månader bokförs i balansräkningen.

Per den 31 december 2011

10 % förstärkning av	mot	Vinst/förlust	Eget kapital
SEK	EUR	2,5	—
DKK	SEK	0,7	—
EUR	UAH	-2,2	—
NOK	EUR	1,1	—
PLN	EUR	3,7	—
RUB	UAH	0,2	—

Per den 31 december 2010

10 % förstärkning av	mot	Vinst/förlust	Eget kapital
SEK	EUR	0,7	—
DKK	SEK	0,8	—
EUR	UAH	-2,2	—
NOK	EUR	-0,5	—
PLN	EUR	4,3	—
RUB	UAH	0,1	—

Per den 1 januari 2010

10 % förstärkning av	mot	Vinst/förlust	Eget kapital
SEK	EUR	1,4	—
DKK	SEK	0,6	—
EUR	UAH	-1,3	—
NOK	EUR	1,3	—
PLN	EUR	5,5	—
RUB	UAH	0,1	—

Valutaomräkningsexponering uppstår när ett dotterbolags egna kapital är noterat i en annan valuta än moderbolagets funktionella valuta. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning på exponering av eget kapital. Omräkning av dotterbolagets balansräkning till euro innebär omräkningsdifferenser i eget kapital om -3,1 miljoner euro från 2010 till 2011 och från 2009 till 2010 6,3 miljoner euro.

Ekonomisk exponering avseende valutakurser innebär en risk för att försämra konkurrenssituationen med anledning av valutakursutvecklingen, med andra ord den ekonomiska effekten av valutakostnader och valutaintäkter som påverkar både Sanitec och dess konkurrenter. Koncernen säkrar för närvarande inte sig själv mot dessa risker med valutaderivat.

Ränterisk

Ränterisker uppstår av räntefluktuationer, som kan öka koncernens lånekostnader. Sanitec kan ingå derivatkontrakt för att minska dessa risker. Fram till slutet av 2011 hade lån till närstående parter fasta räntor. Koncernen hade inga räntederivatavtal i slutet av året.

Ränteprofilen för koncernens räntebärande tillgångar och skulder på balansdagen presenteras i tabellen nedan:

Per den 31 december 2011	Fast ränta	Rörlig ränta
Fordringar	—	3,9
Kortfristiga placeringar	—	70,5
Banktillgodohavanden	—	90,8
Lån från finansiella institutioner	—	-25,8
Övriga räntebärande lån	-168,2	—
Nettotillgångar/(skulder)	-168,2	139,4

Per den 31 december 2010	Fast ränta	Rörlig ränta
Fordringar	—	0,5
Kortfristiga placeringar	—	20,0
Banktillgodohavanden	—	118,5
Lån från finansiella institutioner	—	-25,2
Övriga räntebärande skulder	-168,3	—
Nettotillgångar/(skulder)	-168,3	113,8

Per den 1 januari 2010	Fast ränta	Rörlig ränta
Fordringar	—	0,8
Kortfristiga placeringar	—	100,0
Banktillgodohavanden	—	88,2
Lån från finansiella institutioner	—	-17,8
Övriga räntebärande skulder	-387,9	—
Nettotillgångar/(skulder)	-387,9	171,2

Grunden för analysen av känslighet för ränterisk är en ackumulerad ränteexponering på koncernnivå, bestående av räntebärande tillgångar och räntebärande skulder som används för att säkra de underliggande positionerna. För att alla räntebärande skulder och tillgångar ska vara fasta under kommande 12 månader krävs en förändring med en procentenhet (100 baspunkter) uppåt eller neråt för räntorna samtidigt som alla andra variabler är konstanta, det skulle ha den effekt före skatt som presenteras nedan:

	2011	2010	2009
Resultaträkningsseffekt	-/+ 1,4	-/+ 1,1	-/+ 1,7

Råvarurisk

Sanitec har möjlighet att använda derivat för att säkra sin exponering för fluktuationer i råvarupriser när det är lämpligt. Koncernen hade inga råvaruderivatavtal i slutet av året.

Not 16 Klassificering av finansiella instrument samt deras reovisade värden och verkliga värden

Per den 31 december 2011

	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultat-räkning	Lånefordringar och övriga fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	—	0,7	—	0,7	0,7
Kundfordringar	—	100,5	—	100,5	100,5
Lånefordringar	—	3,9	—	3,9	3,9
Övriga rörelsefordringar	—	19,6	—	19,6	19,6
Derivat tillgångar	—	—	—	—	—
	—	124,7	—	124,7	124,7

Per den 31 december 2011

	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultat-räkning	Övriga skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga skulder	—	—	168,1	168,1	168,1
Leverantörsskulder	—	67,0	—	67,0	67,0
Derivat skulder	—	—	—	—	—
Övriga skulder	—	11,0	25,9	36,9	36,9
	—	78,0	194,0	272,0	272,0

Per den 31 december 2010

	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultat-räkning	Lånefordringar och övriga fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	—	5,3	—	5,4	5,4
Kundfordringar	—	104,3	—	104,3	104,3
Lånefordringar	—	0,5	—	0,5	0,5
Övriga rörelsefordringar	—	36,8	—	36,8	36,8
Derivat tillgångar	—	—	—	—	—
	—	146,9	—	146,9	146,9

Per den 31 december 2010

	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultat-räkning	Övriga skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga skulder	—	—	168,2	168,2	168,2
Leverantörsskulder	—	58,4	—	58,4	58,4
Derivat skulder	—	—	—	—	—
Övriga skulder	—	32,6	25,3	57,9	57,9
	—	91,0	193,5	284,5	284,5

Per den 1 januari 2010

	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultat-räkning	Lånefordringar och övriga fordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga fordringar	—	9,1	—	9,1	9,1
Kundfordringar	—	111,4	—	111,4	111,4
Lånefordringar	—	0,8	—	0,8	0,8
Övriga rörelsefordringar	—	27,2	—	27,2	27,2
Derivat tillgångar	0,3	—	—	0,3	0,3
	0,3	148,5	—	148,8	148,8

Per den 1 januari 2010

	Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultat-räkning	Övriga skulder	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde per balanspost	Verkligt värde
Långfristiga skulder	—	—	310,8	310,8	310,8
Leverantörsskulder	—	64,2	—	64,2	64,2
Derivat skulder	1,0	—	—	1,0	1,0
Övriga skulder	—	15,2	94,8	110,0	110,0
	1,0	79,4	405,6	485,0	485,0

Per den 1 januari 2010 hade Sanitec valutaterminsavtal för att säkra interna lån totalt uppgående till 135,2 miljoner euro. Verkligt värde på framtida tillgångar var 0,3 miljoner euro och skulder 1,0 miljoner euro. Verkligt värde tillika redovisat värde uppgick till -0,7 miljoner euro. Förfallotid för dessa derivat var mindre än en månad.

Per den 31 december 2011 och 2010 hade koncernen inga derivat eller andra finansiella instrument vilka var redovisade till verkligt värde via resultatet.

Bestämning av verkligt värde av finansiella instrument.

Nivå 1: Noterade kurser (oreglerade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2: Andra indata än noterade kurser inkluderas på nivå 1 som kan observeras för tillgången eller skulden, antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser)

Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden som inte är baserad på observerbar marknadsdata (dvs. ej observerbar indata).

Finansiella derivat värderas enligt nivå 2.

Sanitec har inte tillämpat säkringsredovisning under räkenskåpåret 2011, 2010 och 2009.

Not 17 Avsättningar

Per den 31 december 2011	Omstruktureringsreserveringar	Pensionsavsättningar	Skatteavsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
Per den 31 december 2010	30,6	26,4	10,7	5,9	73,6
Nya avsättningar/Tillägg under perioden	3,1	1,6	6,4	0,3	11,4
Återföring diskontering	—	-0,5	—	—	-0,5
Återförda belopp	2,8	1,0	—	-0,6	3,2
Anspråktaga belopp under perioden	-25,9	-1,2	—	-1,0	-28,1
Per den 31 december 2011	10,6	27,3	17,1	4,6	59,6
Kortfristiga avsättningar per den 31 december 2011	5,9	0,1	0,0	0,9	6,9
Långfristiga avsättningar per den 31 december 2011	4,7	27,2	17,1	3,7	52,7

Not 18 Förmånsbestämda planer

Sanitec har ett antal förmånsbestämda planer och avgiftsbestämda planer i enlighet med lokala förhållanden och praxis i de länder där Sanitec har verksamhet. De mest betydande pensionsplanerna som redovisats som avgiftsbestämda planer finns i Finland, Frankrike, Sverige, Norge och Ukraina.

Förmånsbestämda planer

Belopp som redovisats i balansräkningen:

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Nuvärde på fonderade förpliktelser	169,0	186,0	168,6
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-156,0	-170,9	-154,1
Fonderad status	13,0	15,1	14,5
Nuvärde på ej fonderade förpliktelser	14,1	11,0	11,2
Ej redovisade kostnader för tidigare tjänstgöring	—	—	—
Nettoskuld i balansräkningen	27,1	26,1	25,7

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Pensionstillgångar i balansräkningen	—	—	—
Pensionsavsättningar i balansräkningen	27,1	26,1	25,7
Nettoskuld i balansräkningen	27,1	26,1	25,7

Aktuariella vinster och förluster och redovisad effekt i övrigt totalresultat av tillgångstaket:

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010
Akkumulerat belopp vid årets början	-2,0	—
Redovisade belopp under året	-3,1	-2,0
Akkumulerat belopp vid årets slut	-5,1	-2,0

Belopp som redovisas i resultaträkningen:

	Perioden 1 januari – 31 december 2011	Perioden 1 januari – 31 december 2010
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	-1,7	-0,7
Räntekostnad	-9,5	-9,1
Förväntad avkastning på tillgångar	9,0	9,3
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	—	—
Reduceringar	1,3	—
Totala kostnader som ingår i resultatet	-0,9	-0,5
Belopp redovisat i övrigt totalresultat	-3,1	-2,0
varav aktuariella vinster/(förluster)	13,7	-10,6
varav tillgångstak enligt IFRIC 14	-16,8	8,6
Total a kostnader för förmånsbestämda planer	-4,0	-2,5
Klassificering av total kostnad som rörelsekostnader och extraordinära utgifter:		
Räntekostnad	-9,5	-9,1
Förväntad avkastning på tillgångar	9,0	9,3
Totala extraordinära kostnader som ingår i resultatet	-0,5	0,2
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	-1,7	-0,7
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	—	—
Reduceringar	1,3	—
Totala kostnader som ingår i resultatet	-0,4	-0,7

Den förmånsbestämda planen i Nederländerna påverkades av kraven i IFRIC 14. Planens nettoöverskott per den 31 december 2011 uppgick till 30,5 miljoner euro, per den 31 december 2010 till 13,7 miljoner euro och per 1 januari 2010 till 22,4 miljoner euro. Nettoöverskottet i öppningsbalansen per 1 januari 2010 och förändringen i nettoöverskottet mellan 2010 och 2011 har redovisats i övrigt totalresultat i enlighet med kraven i IFRIC 14.

Förändringen av nuvärdet på förmånsbestämda förpliktelser:

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets början	197,0	179,9
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1,7	0,7
Räntekostnad	9,5	9,1
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	—	-0,1
Aktuariella (vinster) / förluster	-14,5	15,5
Betalda förmånder	-10,3	-9,6
Reduceringar och regleringar	-1,2	—
Omräkningsdifferenser	1,0	1,5
Förmånsbestämda förpliktelser vid årets slut	183,2	197,0

Förändringen av nuvärdet på förvaltningstillgångar:

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets början	170,9	154,9
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	9,0	9,3
Aktuariella vinster / (förluster)	-17,7	13,5
Arbetsgivarens inbetalningar	1,9	1,9
Betalda förmånder	-10,3	-9,6
Reduceringar och regleringar	—	—
Omräkningsdifferenser	2,3	0,9
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets slut	156,1	170,9

Kategorier av förvaltningstillgångar viktad procentandel av de totala förvaltningstillgångarna:

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Aktier och liknande värdepapper (%)	9,0 %	8,0 %	9,0 %
Räntebärande värdepapper (%)	55,3 %	55,5 %	53,8 %
Fastigheter (%)	0,2 %	0,2 %	0,0 %
Penningmarknadsinstrument (%)	0,2 %	0,2 %	0,0 %
Övriga tillgångar (%)	35,3 %	36,1 %	37,2 %
Totalt (%)	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Den förväntade avkastningen på förvaltningstillgångar fastställs genom ett övervägande av den förväntade avkastningen på tillgångar som är underliggande till den aktuella investeringspolicyn. Förväntad avkastning på investeringar med fast ränta baseras på bruttoavkastningen vid inlösen i slutet av redovisningsperioden. Förväntad avkastning på aktier och fastighetsinvesteringar återspeglar långsiktiga verkliga avkastningen som upplevts på respektive marknader.

Förväntade inbetalningar till de förmånsbestämda pensionsplanerna 2012 beräknas till att ligga på i stort sett samma nivå som 2010 och 2011.

De huvudsakliga aktuariella antagandena som använts per den 31 december är:

	2011	2010
Storbritannien		
Diskonteringsränta	4,7 %	5,3 %
Inflation	3,1 %	3,4 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,1 %	7,0 %
Framtida löneökning	4,4 %	4,4 %
Framtida pensionsökning	2,4 %	2,4 %
Tyskland		
Diskonteringsränta	4,5 %	4,7 %
Inflation	1,8 %	1,8 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,9 %	4,2 %
Framtida löneökning ⁽¹⁾	0,0 %	0,0 %
Framtida pensionsökning	1,8 %	1,6 %
Norge		
Diskonteringsränta	3,8 %	3,9 %
Inflation	2,0 %	2,5 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ⁽²⁾	0,0 %	5,4 %
Framtida löneökning	0,0 %	4,0 %
Framtida pensionsökning	1,3 %	1,3 %
Nederländerna		
Diskonteringsränta	5,7 %	5,0 %
Inflation	2,0 %	2,0 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,0 %	5,0 %
Framtida löneökning	2,5 %	2,5 %
Framtida pensionsökning	2,0 %	2,0 %
Frankrike		
Diskonteringsränta	4,0 %	4,0 %
Inflation	2,0 %	2,0 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,2 %	3,6 %
Framtida löneökning	2,0 %	2,0 %
Framtida pensionsökning	5,1 %	5,1 %
Italien		
Diskonteringsränta	4,8 %	2,3 %
Inflation	3,0 %	2,0 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ⁽³⁾	0,0 %	0,0 %
Framtida löneökning	0,0 %	0,0 %
Framtida pensionsökning	1,0 %	1,0 %
Sverige		
Diskonteringsränta	3,8 %	3,9 %
Inflation	3,3 %	2,9 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,1 %	5,4 %

	2011	2010
Framtida löneökning	3,5 %	4,0 %
Framtida pensionsökning	0,1 %	3,0 %

(1) Den framtida löneökningen är lika med noll, då pensioner är beräknade för personer som gått i pension.

(2) Inga pensionstillgångar i pensionsschema för 2011 till följd av fusion.

(3) Inga pensionstillgångar associerade med pensionschema i Italien.

Not 19 Övriga kortfristiga skulder

	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010	Per den 1 januari 2010
Leverantörsskulder	67,0	58,4	64,2
Erhållna förskott	0,3	0,3	0,2
Aktuell skatteskuld	4,4	3,8	4,1
Övriga skatteskulder	2,3	2,2	2,6
Finansiella upplupna kostnader	0,5	1,6	6,7
Upplupna kostnader för kundbonus	52,4	57,6	57,5
Upplupna kostnader för garantier	9,3	11,6	12,6
Upplupna kostnader för personal	31,1	31,1	31,2
Övriga upplupna kostnader	21,2	22,3	27,2
Övriga skulder	11,1	32,6	14,8
	199,6	221,5	221,1

(1) Ytterligare information om skulder till närstående redovisas i not 22, Transaktioner med närstående.

Not 20 Förbindelser och eventualförpliktelser

Koncernen hade följande förbindelser och eventualförpliktelser:

Garantier med bästa förmånsrätt och säkerhetspant för tillgångarna tillhörande Sanitec Oy och vissa av dess dotterbolag till förmån för lånegivarna till Sofia III S.à r.l. Den 31 december 2011 var majoriteten av koncernens fastigheter, fordringar, varulager och bankkonton pantsatta.

Det nominella värdet på alla säkerheter som givits av dessa koncerndotterbolag överskrider det kombinerade bokförda värdet på lånen som de har givits för.

I Ukraina har tillgångar och aktier tillhörande PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" pantsatts för en lokal kredit. Den 31 december 2011 uppgick värdet på panter från PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" till 23,3 miljoner euro (20,9 miljoner euro) och inteckningarna uppgick till 11,6 miljoner euro (15,9 miljoner euro). Dessutom har Slavuta Holdings LLC garanterat den lokala krediten och pantsatt aktierna tillhörande PJSC Slavuta Plant "Budfarfor".

Sanitec Oy och vissa av koncernens dotterbolag har gett garantier som säkerhet för vissa pensionsförpliktelser. De garantierna uppgick till 6,8 miljoner euro (0,9 miljoner euro) den 31 december 2011.

Koncernen hade aktuariella pensionsförpliktelser utanför balansräkningen på 0,2 miljoner euro hos dotterbolag i Finland.

Som en konsekvens av processen från 2008 att för Saniteckoncernen lösa ut minoritesaktieägare i Keramag Keramische Werke Aktiengesellschaft, har ett flertal minoritetsaktieägare krävt ett högre lösenvärde. Om detta krav realiseras kommer den kontanta kompensationen som måste betalas att öka. Det eventuella ökade beloppet bestäms av domstol. I dagsläget går det inte att avgöra om något belopp kommer att betalas till minoritetsaktieägare varför ingen avsättning gjorts i redovisningen för detta.

I tillägg har Sanitec koncernen 5,2 miljoner euro (3,3 miljoner euro) i garantier och förbindelser.

Not 21 Operationell leasing

Förpliktelser avseende operationell leasing	Per den 31 december 2011	Per den 31 december 2010
Inom ett år	7,1	8,3
Mellan ett till fem år	17,7	12,2
Efter fem år	0,8	1,1
	25,6	21,6

Not 22 Transaktioner med närstående

Närstående företag är EQT-kontrollerade företag, Sanitec's ledning och andra parter som har en speciell relation till företag inom Sanitec koncernen.

Per den 31 december 2011 hade Sanitec koncernen lån och ränta att betala till moderbolaget Sofia IV S.à r.l. 168,0 miljoner euro (168,0).

Per den 31 december 2011 hade koncernen en skuld på 0,4 miljoner euro (0,4 miljoner euro) till Caesar Holding Limited, tidigare yttersta moderbolag ägt av EQT IV, avseende transaktionskostnader vid tidigare förvärv av aktier.

Ersättning till nyckelpersoner i ledande ställning:

	Perioden 1 januari– 31 december 2011	Perioden 1 januari– 31 december 2010
Styrelseledamöter och medlemmar i högsta ledningen	-3,4	-3,4
	-3,4	-3,4

Förutom lön har VD och andra ledande befattningshavare i allmänhet rätt till en årlig bonus, med vissa undantag, på högst 50-60 % av årslönen i enlighet med Sanitecs bonussystem, årliga pensionspremier som motsvarar 15-27,5 % av årslönen, sjuklön som motsvarar 75-100 % av månadslönen under de första 3-6 månaderna av en sjukperiod, samt tjänstebil.

Samtliga anställningsavtal innehåller regler gällande sekretess (under och efter anställningen). Avtalen omfattar också regler gällande immateriella rättigheter med den innebörden att immateriella rättigheter utvecklade av de medarbetarna ska övergå till det anställande företaget. Om anställningsavtalet sägs upp av arbetsgivaren är samtliga medarbetare i högsta ledningen, med några undantag, berättigade till åtminstone 12 månaders avgångsvederlag. De flesta i ledningen har skrivit under en konkurrensklausul samt en övergångsklausul (med hänsyn till kunderna samt övriga anställda) som gäller under 12 månader efter att deras respektive anställning har upphört. Konkurrensklausulen innehåller ingen precision av ersättning under denna period.

Inga lån eller lånelöften eller andra åtaganden har utfärdats på uppdrag av styrelsen eller koncernledningen den 31 december 2011.

Koncernchefen och övriga medlemmar av koncernledningen har rätt att gå i pension i enlighet med den lokala lagstiftningen.

Koncernstruktur

Koncernens moderbolag, Sanitec Oy (härefter "Sanitec företaget"), ursprungligen registrerat i Finland den 25 mars 2005, och vissa övriga holdingbolag etablerades av riskkapitalfonden EQT IV för att kunna förvärva aktierna i Sanitec Europe Oy. I och med transaktionen som slutfördes den 11 april 2005 överfördes ägarskapet till Sanitec Europe Oy och samtliga dotterbolag från Sanitec International S.A., koncernens tidigare moderbolag, till holdingbolagen som kontrollerades av Sanitec företaget. Genom denna transaktion såldes samtliga verksamheter i Sanitec Group till EQT IV.

Sanitecs moderbolag är Sofia IV S.à r.l., ett bolag registrerat i Luxemburg. Sofia IV S.à r.l. är helägt av Sofia III S.à r.l. Moderbolaget för Sofia III S.à r.l. är Sofia II S.à r.l., ett bolag registrerat i Luxemburg. Koncernens ultimata moderbolag är Sofia I S.à r.l., ett företag med säte i Luxemburg, och indirekt ägt av riskkapitalfonden EQT IV och dess ledning (77,5 procent) samt ett kreditkonsortium (22,5 procent).

Per den 8 juli 2009 förvärvade Sofia IV S.à r.l. aktierna i Sanitec företaget. I samband med förvärvet köpte Sofia IV S.à r.l. företagsobligationslån, panträttslån, aktieägarlånet samt ränteswapskulden från Sanitec Groups långgivare och från de holdingbolag som kontrollerades av EQT IV, och Sofia III S.à r.l. emitterade nya företagsobligationer till ett nominellt värde av 300 miljoner euro till långgivarna. Även Sofia III S.à r.l.:s moderbolag tillsköt ett belopp om 115,0 miljoner euro i aktiekapital och konvertibla preferensaktier till Sofia III Group.

Not 23 Rättsliga förfaranden

Koncernen är svarande i flera domstolsprocesser som har sitt ursprung i, eller är orsakade av, bolagets normala affärsverksamhet. I dessa domstolsförhandlingar utgör ingen specifikt identifierad direktör eller närstående företag part i målet eller namngiven som svarande. Dessa processer rör områden som produktansvar, arbetsrelaterade frågor och personskadeärenden. Det är koncernens policy att avsätta belopp för dessa rättsfall om det med viss säkerhet går att fastställa ansvarighet. Koncernen är inte inblandad i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfarande där utgången skulle kunna ha materiell effekt på koncernens finansiella position eller verksamhetsresultat.

Priskartell-fallet

Den 23 juni 2010 meddelade EU-kommissionen sitt beslut att utdöma böter för den påstådda delaktigheten i en priskartell och konkurrensbegränsande metoder av 17 europeiska badrumstillbehörs- och badrumsinredningstillverkare inklusive Sanitec och vissa av dess dotterbolag, under en period om tolv år (1992-2004). Sanitec Europe Oy tillskrevs ansvaret för enheternas i fråga handlande, eftersom bolaget ansågs ha utövat ett avgörande inflytande över enheterna under perioden för den påstådda överträdelsen. Sammanlagt dömdes Sanitec Europe Oy solidariskt med vissa av sina dotterbolag till böter om totalt 57,69 miljoner euro, vilket betalades i sin helhet per den 30 september 2010. Sanitec Europe Oy och de relevanta dotterbolagen överklagade både beslutet och de bötesnivåer som utdömdes, och den muntliga förhandlingen ägde rum den 22 maj 2012. På grund av komplexiteten i dessa fall och antalet överklagande som ännu inte har tagits upp, och med hänsyn till ytterligare eventuella överklaganden, förväntas processen fortgå under de närmaste åren. Bolaget kan inte garantera att Sanitec inte kommer att bli föremål för krav från tredje part rörande dessa frågor, ej heller att det inte kommer att krävas av Sanitec tvingas erlägga betalning vid en uppgörelse i samband med sådana krav.

Krav som har gjorts gällande av tidigare medarbetare vid PCT

En grupp om cirka 87 tidigare medarbetare vid en av Sanitecs numera nedlagda produktionsanläggningar i Frankrike, Produit Ceramique de Touraine SA ("PCT"), har en tvist om sina avgångsvederlag och kräver 7,1 miljoner euro i ytterligare ersättning för tidigare permitteringar. Förhandlingarna pågår. En första förlikningsförhandling i arbetsdomstolen var resultatlös för kående part. Ytterligare förhandlingar har skjutits upp, men nästa förhandling är för närvarande inbokad till september 2013. Sanitec betraktar risken som liten att bolaget ska dömas till ytterligare betalningar och tror att domstolen kommer att döma till bolagets fördel, varför inga avsättningar gjorts för detta krav. Dessutom har en tidigare anställd vid PCT lämnat in ett yrkande om 124 000 euro som, om det går igenom potentiellt skulle kunna utökas till att omfatta fler anställda som entledigats runt samma tidpunkt, även om Sanitec bedömer att det bara rör sig om en avlägsen risk. PCT har överklagat till kassationsdomstolen och nästa förhandling ska äga rum senare under 2012.

Tvist med portugisisk leverantör

Den 30 november 2010 ingick Sanitec ett ersättnings- och regleringsavtal med en portugisisk leverantör gällande kostnader och skadeersättningar som bolagets åsamkats som ett resultat av krav från slutanvändare i Norden och Frankrike till följd av defekta produkter (spolanordningar och spolningsmekanismer, inlopps slangar och inbyggda cisterner) som leverantören levererat. Som ett resultat av uppgörelsen med den portugisiska leverantören, har leverantören betalat cirka 750 000 euro i samband med förlikningen till Sanitec fram till dags dato. Efter detta regleringsavtal har bolaget blivit varse ytterligare defekta produkter framställda eller levererade av samma leverantör som har lett till eller kan leda till skadeersättning. Bolaget har nu genomfört en undersökning för att se i vilken utsträckning leverantörens defekta produkter har använts i Sanitecs produkter och har efter denna undersökning reserverat ett tillräckligt stort belopp för att täcka möjliga följdskador. Sanitec har rapporterat detta till försäkringsgivaren och även inlett diskussioner med leverantören för att komma överens om och reglera förluster och skador som inte var inkluderade i regleringsavtalet.

Skattetvister

Vissa av företagen inom Sanitec är för närvarande inblandade i diskussioner och tvister med skattemyndigheterna rörande avdragsrätten för moms och övriga skattebetalningar. Vidare är vissa av koncernens företag i Tyskland, Italien och Ukraina föremål för pågående skatterevisioner. I Tyskland har Sanitec gjort en avsättning för ytterligare skatter bokförda i relation till den pågående skatterevisionen gällande KERAMAG AG för åren 2001 till och med 2006, vilken väntas komma till ett slutgiltigt beslut under sommaren 2012. I Italien har för närvarande Sanitec Holding Italy överklagat omtaxeringen av 9,8 miljoner euro för åren 2005 till 2008, och Sanitec Italia (före sammangåendet med Sanitec Holding Italy) överklagar för närvarande omtaxeringen av 3,9 miljoner euro för åren 2002 till 2005. I Ukraina har en pågående granskning av räkenskaper av Budfarfor för år 2011 överklagats till förvaltningsdomstolen.

Not 24 Aktier i dotterbolag

Koncernföretag per den 31 december 2011	Land	Ägande-%
Lincoln Land Fünfte B.V. ⁽¹⁾	Nederländerna	100,0
Sanitec Europe Oy	Finland	100,0
Sanitec Russia Oy	Finland	100,0
Sanitec LLC	Ryssland	100,0
Leda Holdings S.A.S.	Frankrike	100,0
Leda S.A.S.	Frankrike	100,0
Ido Bathroom Ltd.	Finland	100,0
Sanitec Holdings Norway A/S ⁽¹⁾	Norge	100,0
Porsgrund Bad A/S	Norge	100,0
Ifö Sanitär AB	Sverige	100,0
Scandi-aqualine A/S	Danmark	100,0
Ifö Sanitär Eesti AS	Estland	100,0
Fastighets AB Bro-Mö	Sverige	100,0
Allia International S.A.	Frankrike	100,0
Allia Holding GmbH ⁽¹⁾	Tyskland	100,0
Sanitec Beteiligungs- und Servicegesellschaft mbH	Tyskland	100,0
Varicor S.A.S.	Frankrike	100,0
Varicor GmbH	Tyskland	100,0
Allia S.A.S.	Frankrike	100,0
Produits Ceramiques de Touraine S.A.	Frankrike	100,0
B.V. "De Sphinx" (tidigare Koninklijke Sphinx B.V.)	Nederländerna	100,0
Baduscho Dusch- und Badeeinrichtungen Produktions- und Vertriebsgesellschaft m.b.H.	Österrike	100,0
Bekon Koralle AG	Schweiz	100,0
Koralle Sp. z o.o.	Polen	100,0
Koralle International GmbH	Tyskland	94,8
Koralle Sanitärprodukte GmbH	Tyskland	100,0
Servico Gesellschaft für Sanitärtechnik GmbH	Tyskland	100,0
Ceravid GmbH	Tyskland	100,0
Keramag Keramische Werke AG	Tyskland	100,0
Sanitec S.R.O.	Tjeckien	100,0
Eurocer Industria de Sanitarios S.A.	Portugal	100,0
Sanitec Kolo Sp. z o.o. (tidigare Sanitec Holding Poland Sp. z.o.o.) ⁽¹⁾	Polen	100,0
Scan Aqua Sp. z o.o.	Polen	100,0
Sanitec Ukraine Ltd.	Ukraina	100,0
Slavuta Holdings LLC	Ukraina	100,0
PJSC Slavuta Plant "Budfarfor" (tidigare CJSC Slavutskiy Plant Budfarfor)	Ukraina	99,0
Slavuta Trading LLC	Ukraina	100,0
Sanitec Holding Italy S.p.A. ⁽¹⁾	Italien	100,0
Pozzi Ginori S.p.A.	Italien	100,0
Royal Sanitec AB	Sverige	100,0
Sanitec UK Ltd.	Storbritannien	100,0
Twyford Pension Trustees Ltd	Storbritannien	100,0
Twyford Holdings Ltd	Storbritannien	100,0
Twyford Bathrooms	Storbritannien	100,0

Koncernföretag per den 31 december 2011	Land	Ägande-%
Twyford Ltd.	Storbritannien	100,0
Twyfords Ltd.	Storbritannien	100,0
Sphinx Bathrooms Ltd.	Storbritannien	100,0
Sanitec Trading (Zhongshan) Co. Ltd. ⁽¹⁾	Kina	100,0
Sanitec Holding Sweden AB	Sverige	100,0
Sanitec Trading LLC ⁽¹⁾	Ryssland	100,0

(1) Moderbolagets ägarandel.

Not 25 Händelser efter rapporteringsdagen

I februari 2012 inträdde PJSC Slavuta Plant "Budfarfor", ett dotterbolag till Sanitec, i ett nytt låneavtal med existerande långivare då några finansiella åtaganden i tidigare låneavtal om 25,8 miljoner euro inte hade uppnåtts per den 31 december 2011.

I slutet av april 2012, gjorde Sanitec koncernen en förskottsbetalning av ett lån till Sofia IV motsvarande 14,0 miljoner euro. Efter denna betalning kvarstår lån från Sofia IV till ett belopp om 154,0 miljoner euro.

STYRELSENS BEKRÄFTELSE

Styrelsen för Sanitec Oy bekräftar och intygar att de finansiella rapporterna och övrig finansiell information som ingår i denna rapport ger en rättvisande bild i alla väsentligheter av den finansiella ställningen, verksamhetsresultat och kassaflöden för koncernen under den period som presenteras i denna rapport.

V insten för räkenskapsperioden från den 1 januari till den 31 december 2011 var 47,7 miljoner euro. Koncernens samlade egna kapital var 168,8 miljoner euro den 31 december 2011.

Styrelsen

Helsingfors den 29 juni 2012

Fredrik Cappelen

Ulf Mattsson

Caspar Callerström

Adrian Barden

Pekka Lettije

REVISIONSBERÄTTELSE

Till Sanitec Oy:s styrelse

Vi har reviderat Sanitec Oy:s koncernbokslut för räkenskapsperioden 1.1. -31.12.2011 och 2010. Bokslutet omfattar koncernens balansräkning, resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden och noter till bokslutet. Företagsledningens ansvar för koncernbokslutet Företagsledningen ansvarar för upprättandet av koncernbokslutet som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU och för den interna kontroll som företagsledningen bedömer är nödvändig för att upprätta koncernbokslut som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om koncernbokslutet på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att koncernbokslutet inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information som ingår i koncernbokslutet. Revisorns väljer vilka åtgärder som skall utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernbokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar koncernbokslutet för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i företagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som använts och av rimligheten i företagsledningens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i koncernbokslutet. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund får vårt uttalande.

Uttalande om koncernbokslutet

Enligt vår uppfattning ger koncernbokslutet en sann och rättvisande bild av Sanitec Oy's finansiella ställning per den 31 december 2011 och 2010 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för år i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådana de antagits av EU.

Helsingfors den 29 juni 2012

KPMG Oy Ab

Virpi Halonen
CGR

BOLAGET

Sanitec Oyj
Krämarvägen 2
00440 Helsingfors
Finland

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

Nordea Bank AB (publ)

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

UBS Limited

1 Finsbury Avenue
London EC2M 2 PP
Storbritannien

JOINT BOOKRUNNER

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
111 56 Stockholm
Sverige

CO-LEAD MANAGER

Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11-12
106 70 Stockholm
Sverige

JURIDISKA RÅDGIVARE TILL BOLAGET OCH SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Avseende svensk, finsk, amerikansk och engelsk rätt

White & Case LLP

Biblioteksgatan 12
111 85 Stockholm
Sverige

Södra kajen 14
00130 Helsingfors
Finland

JURIDISKA RÅDGIVARE TILL MANAGERS

Avseende amerikansk och engelsk rätt

Shearman & Sterling (London) LLP

Broadgate West
9 Appold Street
London EC2A 2AP
Storbritannien

Avseende finsk rätt

Castrén & Snellman Attorneys Ltd

Södra esplanaden 14
00130 Helsingfors
Finland

Avseende svensk rätt

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

REVISORER

KPMG Oy Ab

Mannerheimvägen 20 B
00100 Helsingfors
Finland