

120 VUOTTA KOHTI TÄYTTÄ KIERTOTALOUTTA

Lassila & Tikanojan osittaisjakautuminen



Markkinointiesite. Tämä ei ole Finanssivalvonnan hyväksymä esite. Suomenkielinen jakautumis- ja listalleottoesite ja sen englanninkielinen käännös ovat saatavilla osoitteessa <https://www.lt.fi/sijoittajat/lt-sijoituskohteena/jakautuminen-2025>



Sisältö

1. Yhteenveto jakautumisesta

2. Uusi Lassila & Tikanoja sijoituskohteena

3. Taloudellinen informaatio

4. Kysymyksiä ja vastauksia

5. Riskitekijät



Yhteenveto jakautumisesta

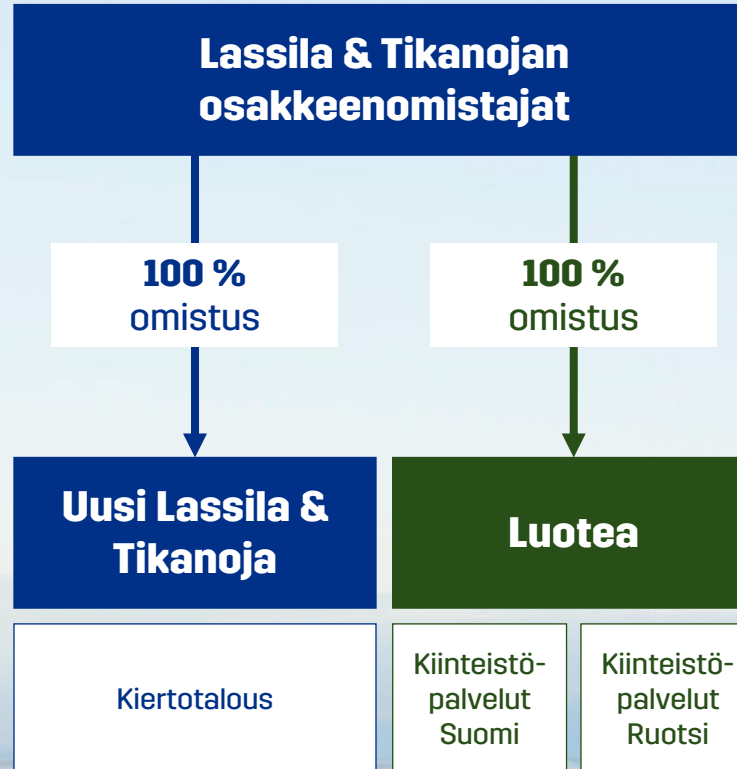
Jakautumisprosessi

Lassila & Tikanoja Oyj:n (**"Yhtiö"**) hallitus hyväksyi 7.8.2025 jakautumissuunnitelman kiertotalousliiketoimintojen eriyttämiseksi uuteen pörssilistattavaan yhtiöön, jonka nimeksi tulee Lassila & Tikanoja Oyj (**"Uusi Lassila & Tikanoja"** tai **"Uusi L&T"**). Yhtiön kiinteistöpalveluliiketoiminnot jäisivät jakautumisessa (**"Jakautuminen"**) nykyiseen Yhtiöön, ja Yhtiö on tarkoitus nimetä Jakautumisen yhteydessä uudelleen Luotea Oyj:ksi.

Yhtiön osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena yhden (1) Uuden Lassila & Tikanojan osakkeen jokaista omistamaansa Yhtiön osaketta kohden (**"Jakautumisvastike"**). Yhtiön osakkeenomistajilta ei edellytetä toimenpiteitä Jakautumisvastikkeen saamiseksi.

Jakautuminen on ehdollinen Yhtiön 4. joulukuuta 2025 pidettävän ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksynnälle. Jakautumisen suunniteltu täytäntöönpanopäivä on 31. joulukuuta 2025.

Toteutus



Tärkeitä päivämääriä

- 4.12.2025:** Ylimääräinen yhtiökokous päättää Lassila & Tikanojan jakautumisesta
- 30.12.2025:** Viimeinen päivä ostaa Lassila & Tikanojan osakkeita, jotta osakkeenomistaja on oikeutettu saamaan jakautumisvastikkeen
- 31.12.2025:** Päivä, jolloin Lassila & Tikanojan osakkeenomistajan arvo-osuustilille rekisteröidyt Lassila & Tikanojan osakkeet oikeuttavat jakautumisvastikkeen saamiseen
- 31.12.2025:** Jakautumisen suunniteltu täytäntöönpanopäivä
- 2.1.2026:** Kaupankäynti Uuden Lassila & Tikanojan osakkeilla Nasdaq Helsingin pörssilistalla alkaa

Eero Hautaniemi

Toimitusjohtaja, Lassila & Tikanoja

”Liiketoimintayksiköiden eriyttämisen arvioidaan parantavan liiketoiminnan suorituskykyä parantuneen ketteryuden ja vahvemman johdon fokuksen kautta luoden lisäarvoa osakkeenomistajille.”



Uusi Lassila & Tikanoja on johtava Pohjoismaiden kiertotalousyhtiö

Avainlukuja



424 milj. €
Liikevaihto (2024)



86 milj. € / 20 %
Oikaistu EBITDA ja % liikevaihdosta (2024)



44 milj. € / 10 %
Oikaistu EBITA ja % liikevaihdosta (2024)



14 %
Sijoitetun pääoman tuotto (2024)



84 %
Toistuvaluonteisen liikevaihdon osuus (2024)

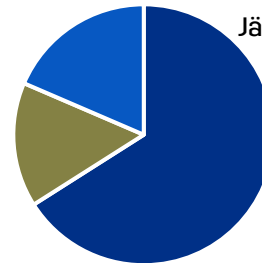


#1 / 20 %
Markkinapositioni ja markkinaosuus Suomessa¹⁾

Liikevaihdon jakauma²⁾ (2024)

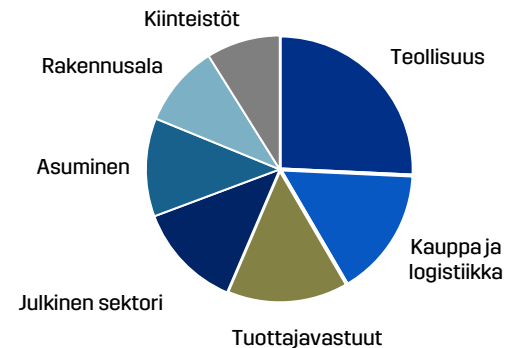
Teolliset palvelut
ja vesienkäsittely
19 %

Vaarallinen jäte ja
ennallistaminen
15 %



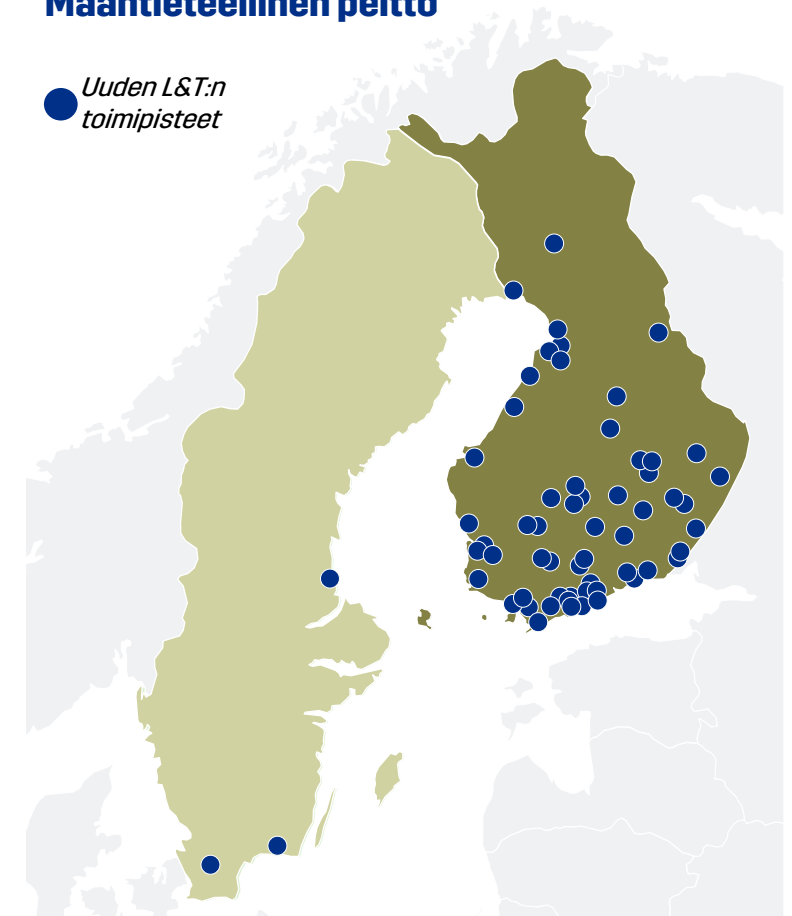
66 %
Jätehuolto ja kierrätys

Jätevolyymien jakauma toimialoittain (2024)



Maantieteellinen peitto

● Uuden L&T:n
toimipisteet



1) Jätehuollon ja kierrätyksen markkinoilla; 2) Osuudet carve-out-perusteisesta liikevaihdosta (ennen sisäisiä eliminointeja); Huom: Esitetyt tiedot perustuvat jakautumisesitteessä esitettyihin carve-out perusteisiin taloudellisiin tietoihin

Lähteet: Jakautumisesite; Eurostat; Tilastokeskus

Uudella Lassila & Tikanojalla on ainutlaatuinen koko arvoketjun kattava asema



Uuden Lassila & Tikanojan vahvuudet

Uuden Lassila & Tikanojan johdon näkemyksen mukaan erityisesti seuraavat tekijät ovat Uuden Lassila & Tikanojan vahvuuksia ja kilpailuetuja:

- 1 Kiertotalous tarjoaa suuren ja kasvavan markkinan**
- 2 Markkinajohtaja Suomessa kattavalla jätehuollon infrastruktuurilla**
- 3 Kattavat resurssit luovat skaalaetua**
- 4 Laaja asiakaskunta korkealla asiakastyytyväisyydellä**
- 5 Vakaata tulosta ja vahvaa kassavirtaa**
- 6 Asemoituminen laajentumista ja kasvua varten**



Uudella Lassila & Tikanojalla on vahva asema kasvavassa markkinassa

Kiertotalous tarjoaa suuren ja kasvavan markkinan

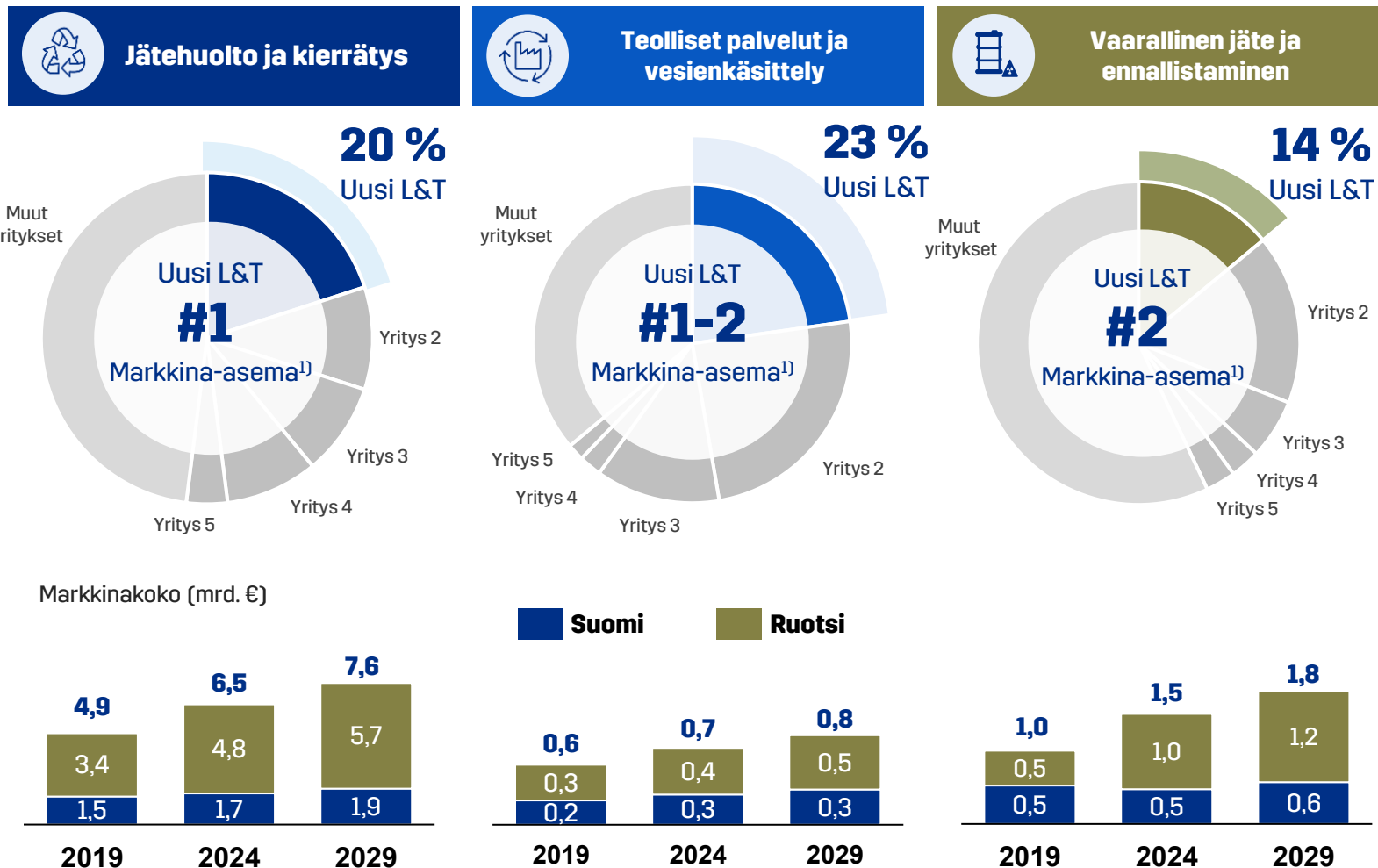
Uusi Lassila & Tikanoja toimii kasvavalla kierto-
talousmarkkinalla ja hyötyy globaalista siirtymästä kohti
kestävää resurssien käyttöä. Kiertotalousmarkkinan koon
on arvioitu olevan yhteensä 8,7 miljardia euroa, ja sen
odotetaan kasvavan keskimäärin noin 3,2 prosenttia
vuosittain vuoteen 2029 asti. Markkinakasvu perustuu
kirstyviin ympäristövaatimuksiin, jotka edellyttävät
jätteiden ja sivuvirtojen tehokasta palauttamista
uudelleenkäyttöön. Suomen markkinan on arvioitu olevan
2,5 miljardia euroa, ja Ruotsin 6,2 miljardia euroa.

Markkinajohtaja Suomessa kattavalla jätehuollon infrastruktuurilla

Uuden Lassila & Tikanojan osaaminen jätteiden lajittelusta ja
kierrätyksestä, sekä sen suuret materiaalivolyymit
yhdistettynä osaamiseen sääntelystä ja
kierrätysteknologioista antaa Uudelle Lassila & Tikanojalle
mahdollisuuden luoda kilpailukykyisiä ratkaisuja
kehittyvässä markkina- ja sääntely-ympäristössä. Tämä
tekee Uudesta Lassila & Tikanojasta arvokkaan kumppanin
monille teollisuudenaloille, jotka tarvitsevat innovatiivisia ja
luotettavia ratkaisuja. Uuden Lassila & Tikanojan
bränditunnettuus ja vakiintuneet asiakassuhteet tekevät
siitä luotettavan ja arvostetun toimijan, joka pystyy
vastaamaan markkinoiden muuttuviin vaatimuksiin
tehokkaasti.

1) Markkina-asema Suomessa
Lähteet: Jakautumisesite

Uuden Lassila & Tikanojan markkina-asema ja markkinan koko (mrd. euroa)



Yhtiö erottuu kattavalla palveluvalikoimalla ja hajautetulla asiakasportfoliolla

Kattavat resurssit luovat skaalaetua

Uusi Lassila & Tikanoja hallinnoi noin miljoona tonnia jätteitä ja sivuvirtoja, mikä antaa sille erinomaiset mahdollisuudet luoda teollisen mittakaavan ratkaisuja. Uusi Lassila & Tikanoja on rakentanut Suomessa valtakunnallisen palvelu- ja keräysverkoston, joka on lähellä asiakkaita. Uuden Lassila & Tikanojan laaja toimintaverkosto sisältää noin 1 200 ajoneuvoa ja 174 000 työkohdetta. Tämä infrastruktuuri mahdollistaa tehokkaan pääsyn asiakkaiden erilaisiin materiaalivirtoihin. Uuden Lassila & Tikanojan kyky olla fyysisesti lähellä asiakkaitaan tukee sen kilpailukykyä ja mahdollistaa räätälöityjen jätehuoltoratkaisujen tarjoamisen.

Uudella Lassila & Tikanojalla on vahva kyvykkyys ohjata haltuunsa saamat materiaalivirrat uudelleenkäyttöön ja kierrätykseen. Uudella Lassila & Tikanojalla on 53 käsittely- ja kierrätyslaitosta, joissa käsitellään yhteensä noin miljoona tonnia erilaisia materiaalivirtoja. Tämä kapasiteetti avaa Uudelle Lassila & Tikanojalle laajan pääsyn eri jättejakeisiin ja mahdollistaa innovatiivisten ratkaisujen kehittämisen, jotka parantavat jätteiden käsittelyä ja kierrätystä. Uusi Lassila & Tikanoja omistaa noin 80 prosenttia hallinnoimistaan jätteistä, joka mahdollistaa laajan kontrollin jätteistä läpi elinkaaren. Kierrätystavoite Uudella Lassila & Tikanojalla on noin 70 prosenttia, nykytason ollessa 55 prosenttia.

Uusi L&T palvelee laajaa asiakaskuntaa korkealla asiakastyytyväisyydellä

Uusi Lassila & Tikanoja palvelee laajaa ja monipuolista asiakaskuntaa, joka koostuu noin 22 000 yritysasiakkaasta eri toimialoilla. Uuden Lassila & Tikanojan asiakaskunta on hajautunut, eikä se ole riippuvainen yhdestäkään yksittäisestä asiakkaasta. Tämä hajautuminen tuo vakautta ja vähentää riskiä liiketoiminnalle. Uuden Lassila & Tikanojan suurin asiakas muodosti vain noin 3 prosenttia sen liikevaihdosta, kun taas 20 suurinta asiakasta yhdessä muodosti noin 25 prosenttia Uuden & Lassila Tikanojan liikevaihdosta tilikaudella 2024. Tämä monipuolinen asiakaskunta tukee Uuden Lassila & Tikanojan kykyä vastata markkinoiden muuttuviin vaatimuksiin ja luo perustan pitkäaikaiselle kasvulle.

Uusi Lassila & Tikanoja ylittää merkittävimmit kilpailijansa Suomessa 9/10 keskeisissä suorituskykykriteereissä. Uuden Lassila & Tikanojan keskimääräinen kokonaisarvosana on 4,0 verrattuna keskeisten kilpailijoiden arvosanaan 3,6 (asteikon ollessa 1–5). Tämä etumatka korostaa Uuden Lassila & Tikanojan kykyä tarjota asiakkailleen korkealaatuisia ratkaisuja ja vahvistaa sen kilpailukykyä markkinoilla. Uuden Lassila & Tikanojan kyky erottua kilpailijoistaan suorituskykykriteereissä tukee sen asemaa arvostettuna ja luotettavana kumppanina, joka pystyy vastaamaan markkinoiden muuttuviin vaatimuksiin tehokkaasti.

Uusi Lassila & Tikanoja palvelee asiakkaita laajasti eri sektoreilla¹⁾

	Teollisuus	26 %
	Kauppa & logistiikka	16 %
	Tuottajavastuuyhteisöt	15 %
	Julkinen sektori & kunnat	13 %
	Asuminen	12 %
	Rakentaminen	10 %
	Kiinteistöt	9 %

1) Asiakassektoreiden jakauma perustuu kierrätetyn jätteen määrään kaikkien asiakkaiden joukossa;

Lähteet: Jakautumisesite; Uuden L&T:n johto

Lassila & Tikanoja on tuottanut vakaata tulosta historiassa ja asemoitunut kasvuun

Vakaata tulosta ja vahvaa kassavirtaa

Uuden Lassila & Tikanojan oikaistu EBITA -marginaali on ollut erittäin vakaa, pysyen noin 10 prosentin tasolla vuodesta 2022 vuoteen 2024 carve-out-perusteisesti laskettuna. Tämä osoittaa Uuden Lassila & Tikanojan kyvyn hallita kustannuksia tehokkaasti ja optimoida liiketoiminnan tehokkuutta. Historiallinen kannattavuus on tukenut Uuden Lassila & Tikanojan taloudellista asemaa ja antanut sille mahdollisuuden keskittyä kasvuun ja kehitykseen.

Uuden Lassila & Tikanojan palveluportfolio ja vahva läsnäolo arvoketjun eri vaiheessa on luonut sille taloudellista vakautta ja tasapainottanut markkinoiden kausivaihteluita. Johto arvioi, että vakauden perustana on ollut materiaalin koko arvoketjun kattava liiketoimintaportfolio, mikä tukee vakaata liikevaihtoa ja kannattavuutta. Vahva asema materiaalien arvoketjuissa on ollut keskeinen Uuden Lassila & Tikanojan kilpailuedulle ja pitkän aikavälin kasvustrategialle, vahvistaen sen asemaa johtavana toimijana jätehuollon alalla.

Uuden Lassila & Tikanojan vahva kassavirtaprofiili on saavutettu tehokkaan käyttöpääoman ja investointien hallinnan kautta. Historiallisesti vakaa kassavirta on tehnyt Uudesta Lassila & Tikanojasta joustavan ja mahdollistanut nopean reagoinnin markkinoiden muutoksiin. Uuden Lassila & Tikanojan tehokasta pääomankäyttöä kuvaa noin 14 prosentin carve-out-perusteinen sijoitetun pääoman tuotto (ROCE) vuonna 2024.

Uuden Lassila & Tikanojan asemoituminen laajentumista ja kasvua varten

Uusi Lassila & Tikanoja on tunnistanut merkittävää potentiaalia jätteen jalostusasteen kasvattamisessa uudeksi materiaaliksi tai uudeksi tuotteeksi. Keskipitkällä aikavälillä Suomen jätteestä materiaaliksi (waste-to-material) markkinan potentiaali on noin 1,1 miljardia euroa ja Suomen jätteestä tuotteeksi -markkinan potentiaali noin 2,2 miljardia euroa.

Uuden Lassila & Tikanojan strateginen painopiste maantieteellisessä laajentumisessa Ruotsiin, jossa Uusi Lassila & Tikanoja on jo aloittanut toimintojaan, tuo mukanaan lisäkasvupotentiaalia.

Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaportfolio mahdollistaa systemaattisen ristiinmyynnin ja asiakassuhteiden kehittämisen. Tällä hetkellä vain 20 prosenttia B2B-laskutuksesta tulee täyden palvelun asiakkailta, mikä osoittaa, että Uudella Lassila & Tikanojalla on hyvät edellytykset kasvattaa liikevaihtoa nykyisessä asiakaskunnassaan.

Jätehuollon ja kierrätyksen markkinat kehittyvät voimakkaasti sääntelyvaatimusten kiristymisen ja teknologioiden kehittymisen myötä. Uusi Lassila & Tikanoja on erinomaisesti varustautunut vastaamaan avautuviin markkinamahdollisuuksiin, sillä sen tarjoamat ratkaisut jätteiden uudelleenkäytölle ja kierrätykselle ovat markkinoilla hyvin tunnettuja. Lisäksi vahva tausta yritysostoissa ja hyvin määritellyt yritysostostrategiat antavat Uudelle Lassila & Tikanojalle mahdollisuuden nopeuttaa arvonluontia strategisten kumppanuuksien ja yritysostojen kautta.



Uuden Lassila & Tikanojan strategia

Uusi Lassila & Tikanoja on kiertotalouspalveluiden markkinajohtaja Suomessa. Uuden Lassila & Tikanojan liiketoiminnan vankan perustan muodostavat asiakaslähtöisyys, houkuttelevat markkinat, koko arvoketjun kattava liiketoimintamalli ja vahva tase. Kiertotalouteen vaikuttaa yhtäaikaaisesti useita megatrendejä, mikä kiihdyttää toimialan uudistumista. Näistä megatrendeistä merkittävimpiä ovat:

- Yhteiskunnallinen paine kohti kiertotalousratkaisuja
- Sääntelyn tuki kierrätykselle ja kasvavat vaatimukset jäteraportoinnille
- Uudet kierrätysteknologiat
- Kasvava paine ennallistamiseen ja kysyntä biodiversiteettiratkaisuille

Vastatakseen näihin haasteisiin Uusi Lassila & Tikanoja keskittyy kasvustrategiassaan kolmeen alueeseen: (1) ydinliiketoiminnan ja palveluiden kehitys, (2) laajentuminen materiaaliarvoketjuissa, sekä (3) maantieteellinen laajentuminen. Näillä kolmella kasvualueella yhtiö tunnistaa houkuttelevat mahdollisuudet kannattavaan kasvuun, jota tukevat strategiset kumppanuudet, orgaaniset investoinnit ja harkitut yritysostot.



Uuden Lassila & Tikanojan strategiset kulmakivet

Ydinliiketoiminnan kehitys

Uusi Lassila & Tikanoja pyrkii hyödyntämään yli 2 miljardin euron potentiaalia ydinmarkkinoillaan. Tämä kasvualue perustuu Uuden Lassila & Tikanojan palveluverkoston laajentamiseen, palveluvalikoiman ja menetelmien kehittämiseen sekä kohdennettuun kasvuun valituissa asiakassegmenteissä.

Uusi Lassila & Tikanoja pyrkii hyödyntämään laajaa asiakaskuntaansa ja kehittämään näille tarjoamiaan palveluitaan hyödyntämällä koko Kiertotalousliiketoimintansa portfolioa, joka mahdollistaa systemaattisen ristiinmyynnin ja asiakassuhteiden kehittämisen. Asiakassuhteen syventämiseen pyritään kytkeytymällä vahvemmin asiakkaiden prosesseihin.

Liiketoimintaa pyritään kehittämään tuomalla sekä nykyisille että uusille asiakkaille korkean lisäarvon palveluita, uusia konsepteja ja liiketoimintamalleja, kuten ympäristö- ja luontoarvojen tuottaminen sekä biodiversiteetti- ja ennallistamisratkaisut.

Vaikka Uuden Lassila & Tikanojan palveluverkoston kattavuus on jo erittäin hyvä, pyrkii Uusi Lassila & Tikanoja edelleen kehittämään palveluverkostoaan ja vahvistamaan kyvykkyytään valituilla alueilla. Palveluverkoston vahvistamisella on selkeä kytkös paikallistuntemukseen ja tehokkuuteen, mikä on kilpailukyvyn edellytys.

Materiaaliarvon kasvattaminen ja integraatio materiaaliketjuihin

Materiaaliarvon kasvattaminen ja integraatio materiaaliketjuihin on Uuden Lassila & Tikanojan toinen kasvualue ja tarjoaa Suomessa yli 3 miljardin euron markkinapotentiaalin. Tämä kasvualue keskittyy materiaalien arvon lisäämiseen ja syvempään integroitumiseen materiaaliketjuihin. Erityisesti arvoa tuotetaan pitämällä materiaalit osana kiertoa sekä kasvatetaan niihin sitoutunutta arvoa esikäsittelyllä, lajittelulla ja jalostamisella.

Materiaaliketjujen kehittäminen ja kierrätysratkaisujen luominen tukee yhteiskunnan ja asiakkaiden kestäväää kehitystä, sekä luo merkittävää lisäarvoa nostamalla asiakkaiden kierrätysastetta, korvaamalla neitseellisiä materiaaleja ja poistamalla pilaantuneita materiaaleja kierrosta.

Tämä tarkoittaa myös uusien toimintamallien kehittämistä ja investointeja kierrätystä parantaviin teknologioihin. Kyvykkyysien kehittäminen tukee myös Uuden Lassila & Tikanojan kilpailukykyä markkinoilla, sillä se mahdollistaa entistä parempien ja tehokkaampien ratkaisujen tarjoamisen asiakkaille sekä vähentää markkinoiden riippuvaisuutta jätteen poltosta ja loppusijoituksesta.

Kiertotalousliiketoiminnan kasvu Ruotsissa

Kiertotalousliiketoiminnan kasvu Ruotsissa on kolmas Uuden Lassila & Tikanojan kasvualue. Uusi Lassila & Tikanoja pyrkii laajentamaan kiertotalouden liiketoimintaportfoliotaan Ruotsissa, jossa on yli 5 miljardin euron markkinapotentiaali. Kiertotalousliiketoiminnan kasvu Ruotsissa painottuu lähitulevaisuudessa epäorgaanisiin liikkeisiin, kuten esimerkiksi yritys- ja liiketoimintahankintoihin, joiden avulla tarkoituksena on saavuttaa kasvava markkinaosuus useammalla palvelualueella olemassa olevien prosessipuhdistuspalvelujen rinnalla. Ruotsin markkinoiden kasvu on tärkeää, sillä se tarjoaa mahdollisuuden laajentua ja vakiinnuttaa Uuden Lassila & Tikanojan asema uusilla markkina-alueilla, sillä esimerkiksi teollisessa puhtaanapidossa laajentuminen käytännössä edellyttää paikallisen yksikön perustamista.

Ruotsin markkinoiden kasvua tukevat kiertotalouden vahvistuminen sekä yhteiskunnan lisääntyvät sääntelyvaatimukset. Uusi Lassila & Tikanoja pyrkii hyödyntämään Ruotsin markkinoilla olevia mahdollisuuksia kehittämällä uusia ja innovatiivisia ratkaisuja, perustuen Suomen markkinoilla hankittuun vankkaan kokemukseen.

Uuden Lassila & Tikanojan taloudelliset tavoitteet

KASVU

Liikevaihdon keskimääräinen vuosikasvu yli 6 % keskipitkällä aikavälillä

KANNATTAVUUS

Oikaistu EBITA-marginaali 11 % keskipitkällä aikavälillä

PÄÄOMARAKENNE

Nettovelka suhteessa oikaistuun käyttökatteeseen 1,5x–2,5x

OSINKOPOLITIikka

Osingonjakosuhde vähintään 50 % nettotuloksesta

Uuden Lassila & Tikanojan tunnusluvut

	Pro forma 30.9. tai 1.1.–30.9.	Carve-out 30.9. tai 1.1.–30.9.		Carve-out 31.12. tai 1.1.–31.12.		
Miljoonaa euroa, ellei toisin ilmoitettu	2025	2025	2024	2024	2023	2022
	tilintarkastamaton	tilintarkastamaton		(tilintarkastamaton, ellei toisin ilmoitettu)		
Liikevaihto	315,5	315,5	318,5	423,9 ¹⁾	422,1 ¹⁾	450,9 ¹⁾
Liikevaihdon kasvu	-	-1,0 %	-	0,4 %	-6,4 %	-
Oikaistu EBITDA	64,3	64,0	65,1	86,0	82,9	82,0
Oikaistu EBITDA-%	20,4 %	20,3 %	20,5 %	20,3 %	19,6 %	18,2 %
EBITDA	66,0	63,8	64,1	83,8	82,6	84,0
EBITDA-%	20,9 %	20,2 %	20,1 %	19,8 %	19,6 %	18,6 %
Oikaistu EBITA	31,8	31,6	34,2	44,4	40,5	44,1
Oikaistu EBITA-%	10,1 %	10,0 %	10,7 %	10,5 %	9,6 %	9,8 %
Liikevoitto	32,0	30,0	31,8	40,5 ¹⁾	38,3 ¹⁾	44,6 ¹⁾
Tilikauden tulos	22,8	22,5	25,0	31,5 ¹⁾	32,4 ¹⁾	35,5 ¹⁾
Liiketoiminnan nettorahavirta investointien jälkeen	-	15,6	20,6	34,3 ¹⁾	39,4 ¹⁾	43,6 ¹⁾
Sijoitettu pääoma	356,8	336,1	326,8	321,4	316,4	322,5
Bruttoinvestoinnit	-	25,2	28,4	36,1	58,2	55,5
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE) (rullaava 12 kk) ²⁾	11,4 %	12,3 %	-	13,7 %	13,2 %	14,4 %
Oman pääoman tuotto, % (ROE) (rullaava 12 kk) ²⁾	15,3 %	11,8 %	-	12,5 %	12,7 %	13,8 %
Korolliset nettovelat	161,9	88,3	81,3	67,4 ¹⁾	62,3 ¹⁾	41,7 ¹⁾
Korolliset nettovelat / Oikaistu EBITDA (rullaava 12 kk) ²⁾	1,9x	1,0x	-	0,8x	0,8x	0,5x
Omavaraisuusaste, %	36,7 %	53,6 %	54,6 %	57,7 %	57,6 %	58,6 %
Nettovelkaantumisaste, %	92,1 %	35,9 %	33,2 %	26,7 %	24,8 %	16,2 %
Henkilöstö kokoaikaiseksi muutettuna keskimäärin	-	1 864	1 881	1 875	1 890	1 981
Henkilöstö kauden lopussa	-	2 337	2 329	2 219	2 312	2 195

1) Tilintarkastettu; Huom: Uuden Lassila & Tikanojan tähän markkinointiesitteeseen sisällytetyt Carve-out-tilinpäätökseen perustuvat tunnusluvut sisältävät vaihtoehtoisia tunnuslukuja, jotka eivät ole IFRS-tilinpäätösstandardeissa määriteltyjä tai nimettyjä tunnuslukuja. Kaikki yhtiöt eivät laske vaihtoehtoisia tunnuslukuja yhdenmukaisella tavalla, ja siksi esitetyt vaihtoehtoiset tunnusluvut eivät välttämättä ole vertailukelpoisia muiden yhtiöiden esittämien samannimisten tunnuslukujen kanssa; 2) Pro forma -tunnusluvun laskennassa on käytetty tuloksen osalta koko vuoden 2024 pro forma -lukuja, koska koko vuoden liiketoiminnan tuloksen käyttäminen huomioi paremmin vuoden sisäisen kausivaihtelun

Lähteet: Jakautumisesite

Carve-out tunnuslukujen määritelmät

Tunnusluku	Määritelmä
Oikaistu EBITDA	EBITDA oikaistuna vertailtavuuteen vaikuttavilla erillä
Oikaistu EBITDA-%	Oikaistu EBITDA prosentteina liikevaihdosta
EBITDA	Liikevoitto ilman poistoja ja arvonalentumisia
EBITDA-%	EBITDA prosentteina liikevaihdosta
Oikaistu EBITA	Liikevoitto ilman yrityskauppojen aineettomien hyödykkeiden hankintamenon kohdistusten poistoja ja arvonalentumisia oikaistuna vertailtavuuteen vaikuttavilla erillä
Oikaistu EBITA-%	Oikaistu EBITA prosentteina liikevaihdosta
Liiketoiminnan nettorahavirta investointien jälkeen	Yhdistellyn rahavirtalaskelman mukainen liiketoiminnan nettorahavirta vähennettynä rahavirtalaskelman mukaisella investointien nettorahavirralla.
Korolliset velat	Lainat rahoituslaitoksilta + vuokrasopimusvelat + konsernitilivelat lähipiirille
Sijoitettu pääoma	Sijoitettu oma pääoma + korolliset velat
Bruttoinvestoinnit	Investoinnit aineettomiin käyttöomaisuushyödykkeisiin, raskaan vuokratkaluston hankinnat ja investoinnit aineellisiin käyttöomaisuushyödykkeisiin ilman ympäristövarauksiin liittyviä rakennelmien lisäyksiä ja rahoitusyhtiöltä vuokrattuihin puristimiin ja paalaimiin liittyviä kaluston lisäyksiä sekä yrityskauppojen kautta hankitut käyttöomaisuushyödykkeet.
Sijoitetun pääoman tuotto, % (ROCE)	(Liikevoitto + rahoitustuotot + osuus osakkuus- ja yhteisyritysten tuloksesta (rullaava 12 kk) / (Sijoitettu oma pääoma + korolliset velat (katsauskauden lopun ja vertailukauden lopun keskiarvo))
Oman pääoman tuotto, % (ROE)	Tilikauden tulos (rullaava 12kk) / Sijoitettu oma pääoma (katsauskauden lopun ja vertailukauden lopun keskiarvo)
Korolliset nettovelat	Korolliset velat - konsernitilisaamiset lähipiiriltä - rahavarat
Korolliset nettovelat / Oikaistu EBITDA (rullaava 12 kk)	Korolliset nettovelat / oikaistu EBITDA (rullaava 12 kk)
Omavaraisuusaste, %	Sijoitettu oma pääoma / (taseen loppusumma - saadut ennakot)
Nettovelkaantumisaste, %	Korolliset nettovelat / Sijoitettu oma pääoma

Kysymyksiä ja vastauksia

Miksi Lassila & Tikanoja jakautuu?

Lassila & Tikanojan hallitus on arvioinut, että Uuden L&T:n eriyttäminen nykyisestä Lassila & Tikanojasta kasvattaisi omistaja-arvoa siten, että järjestelyn myötä Uusi L&T ja Luotea voivat itsenäisesti tavoitella kestäviä ja kannattavia kasvumahdollisuuksia. Hallitus odottaa jakautumisen parantavan Uuden L&T:n liiketoiminnan suorituskykyä parantuneen ketteryyden, päätöksenteon eriyttämisen ja vahvemman johdon fokuksen kautta. Erillisenä yhtiönä Uusi L&T on lisäksi asemoitunut kasvamaan nopeammin sekä orgaanisesti että epäorgaanisesti tehokkaamman pääoman allokontistategian ansiosta.

Mitä osittaisjakautuminen tarkoittaa?

Osittaisjakautumisessa kiertotalousliiketoiminta tullaan eriyttämään itsenäiseksi yhtiöksi. Osana tätä järjestelyä kiertotalousliiketoiminta tullaan listaamaan uudeksi pörssiyhtiöksi. Osittaisjakautumisen seurauksena kaikki Lassila & Tikanojan varat, velat ja vastuut, jotka liittyvät kiertotalousliiketoiminta-alueeseen tai pääasiassa palvelevat kiertotalousliiketoiminta-aluetta, siirretään uudelle pörssiyhtiölle Lassila & Tikanojalle. Osittaisjakautuminen ei vaikuta Lassila & Tikanojan kaupankäyntipaikkaan, joka on edelleen Nasdaq Helsingissä.

Olen Lassila & Tikanojan osakkeenomistaja. Mihin toimiin minun täytyy ryhtyä jakautumisen takia?

Sinulta ei vaadita toimia Lassila & Tikanojan Jakautumisvastikkeen saamiseksi. Jakautumisen täytäntöönpano on ehdollinen muun muassa 4.12.2025 pidettävän Lassila & Tikanojan ylimääräisen yhtiökokouksen hyväksynnälle. Jos Jakautuminen toteutuu, pysyt Luotean osakkeenomistajana ja sinusta tulee automaattisesti myös Uuden L&T:n osakkeenomistaja. Saat yhden Uuden Lassila & Tikanojan vastaavan osakkeen jokaista omistamaasi Lassila & Tikanojan osaketta kohden.

Mitä tämänhetkiselle Lassila & Tikanojan osakkeenomistukselleni tapahtuu?

Tämänhetkinen Lassila & Tikanojan osakkeenomistuksesi säilyy ennallaan. Jakautumisen täytäntöönpanon yhteydessä saat uuden yhtiön osakkeita perustuen osakkeenomistukseesi Lassila & Tikanojassa. Jakautumisvastike annetaan sinulle Lassila & Tikanojan omistuksesi mukaisessa suhteessa 1:1. Jos omistat täytäntöönpanopäivänä esimerkiksi 100 Lassila & Tikanojan osaketta, omistat Jakautumisen tullessa voimaan 100 Uuden Lassila & Tikanojan ja 100 Luotean osaketta.

Kuinka monta Lassila & Tikanojan osaketta saan?

Järjestely toteutetaan Lassilan & Tikanojan osittaisjakautumisena, jossa Lassila & Tikanojan osakkeenomistajat saavat jakautumisvastikkeena yhden (1) Uuden L&T:n uuden osakkeen jokaista omistamaansa Lassila & Tikanojan osaketta kohden.

Mikä on Jakautumisen suunniteltu aikataulu?

Jakautuminen on ehdollinen muun muassa Lassila & Tikanojan ylimääräisen yhtiökokouksen päätökselle. Ylimääräinen yhtiökokous pidetään 4.12.2025. Jakautumisen täytäntöönpanon odotetaan tapahtuvan 31.12.2025. Uuden Lassila & Tikanojan osakkeet on tarkoitus hakea kaupankäynnin kohteeksi Nasdaq Helsingin pörssilistalle. Kaupankäynnin Uuden Lassila & Tikanojan osakkeilla odotetaan alkavan Nasdaq Helsingin pörssilistalla 2.1.2026 tai mahdollisimman pian sen jälkeen.

Millainen Uuden Lassila & Tikanojan ja Luotean osakekurssi on jakautumisen jälkeen?

Luotean osakkeiden pörssilistaus jatkuu normaaliin tapaan Nasdaq Helsingissä uudella nimellä. Uuden Lassila & Tikanojan ja Luotean osakekurssit määräytyvät kaupankäynnin mukaisesti.

Aiheutuuko Jakautumisesta minulle kustannuksia?

Jakautumisesta ei aiheudu Lassila & Tikanojan osakkeenomistajille suoria kustannuksia. Jakautumisvastike, eli Uuden Lassila & Tikanojan osakkeet, rekisteröidään Lassila & Tikanojan osakkeenomistajien arvo-osuustileille ilman, että siitä aiheutuu osakkeenomistajalle kustannuksia.

Mitä veroseuraamuksia Jakautumisesta aiheutuu minulle?

Pääsääntöisesti Jakautumisesta ei aiheudu suoria veroseuraamuksia Suomessa asuville Lassila & Tikanojan osakkeenomistajille. Verohallinnon odotetaan antavan ohjeen siitä, miten osakkeiden hankintameno jakautuu Lassila & Tikanojan ja Luotean osakkeiden välillä. Osakkeenomistajien, jotka asuvat muualla kuin Suomessa, ohjeistetaan ottamaan yhteyttä omaan veroasiantuntijaansa veroneuvontaa varten.

Mikä on viimeinen päivä omistaa Lassila & Tikanojan osakkeita, jotta on oikeutettu Jakautumisvastikkeeseen ja saamaan uuden Lassila & Tikanojan osakkeita?

Päivä, jolloin Lassila & Tikanojan osakkeenomistajan arvo-osuustilille rekisteröidyt Lassila & Tikanojan osakkeet oikeuttavat jakautumisvastikeosakkeiden saamiseen on 31.12.2025 (edellyttäen, että jakautumisen täytäntöönpanopäivä on 31.12.2025).

Mistä saan lisätietoja jakautumisesta? Lisätietoja jakautumisesta löytyy jakautumis- ja listalleottoesitteestä, joka on saatavilla osoitteessa <https://www.lt.fi/sijoittajat/lt-sijoituskohteena/jakautuminen-2025>.

Riskitekijät

Uuden L&T:n osakkeisiin sijoittamiseen liittyy riskejä, jotka voivat olla merkittäviä. Lassila & Tikanojan ("Jakautuva Yhtiö") tunnistamat riskitekijät on kuvattu tarkemmin jakautumis- ja listalleottoesitteessä osoitteessa <https://www.lt.fi/sijoittajat/lt-sijoituskohteena/jakautuminen-2025>

Jakautumiseen liittyvät riskit

- Ei ole varmuutta siitä, että Jakautuminen pannaan täytäntöön, tai täytäntöönpano voi viivästyä, ja mahdollinen viivästyminen Jakautumisen täytäntöönpanossa voi johtaa lisäkustannuksiin ja edellyttää lisäresursseja Jakautuvan Yhtiön johdolta ja muulta henkilöstöltä
- Uusi Lassila & Tikanoja voi joutua vastaamaan tietyistä Jakautuvan Yhtiön sitoumuksista Täytäntöönpanopäivän jälkeen, ja kyseisillä sitoumuksilla voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen
- Uusi Lassila & Tikanoja ei välttämättä pysty järjestämään organisaatiotaan tai toteuttamaan itsenäistä strategiaansa tällä hetkellä ennakoidulla tavalla ja tällä hetkellä ennakoidun aikataulun mukaisesti, eikä se välttämättä pysty saavuttamaan Jakautumisesta odotettavia hyötyjä
- Uuden Lassila & Tikanojan liiketoiminta tulee olemaan osittain riippuvainen eräistä Jakautuvan Yhtiön siirtymävaiheen palvelusopimuksien mukaisesti tuottamista toiminnoista ja palveluista, ja mikäli Jakautuva Yhtiö ei kykene tuottamaan näitä palveluita, sillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan
- Jakautumisella voi olla epätoivottavia vaikutuksia eräiden Uuden Lassila & Tikanojan toiminnalle keskeisten toimintojen ja prosessien, kuten esimerkiksi IT-järjestelmien, keskeyttämättömyyden toimivuuteen, mikä voi aiheuttaa keskeytyksiä ja häiriöitä Uuden Lassila & Tikanojan liiketoiminnalle ja taloudelliselle raportoinnille
- Jakautuvan Yhtiön vastapuolet saattavat Jakautumisesta johtuen irtisanoa jotkin Jakautuvan Yhtiön tekemät Uuteen Lassila & Tikanojaan liittyvät sopimukset, eikä voi olla varmuutta, että Uusi Lassila & Tikanoja ja/tai Jakautuva Yhtiö onnistuu uudelleenneuvottelemaan kyseiset sopimukset tai tekemään uudet sopimukset yhtä suotuisilla ehdoilla

- Täytäntöönpanopäivän jälkeen Uudella Lassila & Tikanojalla ei välttämättä ole käytettävissään täysin itsenäisiä konsernitoimintoja, ja tämän seurauksena se ei välttämättä pysty harjoittamaan liiketoimintaansa tehokkaasti
- Jakautuminen voi vaikuttaa kielteisesti Uuden Lassila & Tikanojan markkina-asemaan, luotettavuuteen ja neuvotteluasemaan
- Uuden Lassila & Tikanojan carve-out -taloudelliset tiedot ja pro forma -taloudelliset tiedot eivät välttämättä anna oikeaa kuvaa Uuden Lassila & Tikanojan liiketoiminnasta, taloudellisesta asemasta ja liiketoiminnan tuloksesta

Uuden Lassila & Tikanojan toimintaympäristöön liittyvät riskit

- Geopoliittiset jännitteet, poliittinen epävarmuus ja epävarmat globaalit taloudelliset ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet voivat vaikuttaa haitallisesti Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan, taloudelliseen asemaan, liiketoiminnan tulokseen ja tulevaisuudennäkyymiin
- Uuden Lassila & Tikanojan liiketoiminta on altis talouden suhdannevaihteluille, ja muuttuvat markkinaolosuhteet ja vaihtelut Uuden Lassila & Tikanojan asiakkaiden toimialoilla voivat vaikuttaa Uuden Lassila & Tikanojan palvelujen ja ratkaisujen kysyntään
- Uuden Lassila & Tikanojan toiminta-alueet ovat kilpailuja, ja lisääntynyt kilpailu tai epäonnistuminen kilpailutilanteeseen reagoinnissa voivat aiheuttaa Uudelle Lassila & Tikanojalle markkinaosuuden menetyksen
- Uuden Lassila & Tikanojan asiakastoimialojen vihreän siirtymän toimenpiteet eivät välttämättä etene odotetusti ja Uuden Lassila & Tikanojan strategiset oletukset voivat osoittautua virheellisiksi
- Uusi Lassila & Tikanoja altistuu liiketoiminnassaan materiaalien, raaka-aineiden ja tuotantohyödykkeiden hinnoittelun ja toimitusten vaihteluille
- Kunnallistaminen saattaa rajoittaa Uuden Lassila & Tikanojan kykyä tarjota palveluitaan, mikä voi vaikuttaa negatiivisesti Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan ja kannattavuuteen
- Uusi Lassila & Tikanoja tekee hankintoja kansainvälisesti, ja protektionistinen kauppapolitiikka voi vaikuttaa Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan

Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan ja strategiaan liittyvät riskit

- Uusi Lassila & Tikanoja voi joutua ympäristövahingoista johtuvaan vastuuseen, mistä voisi aiheutua merkittäviä kuluja ja mainehaittaa
- Uuden Lassila & Tikanojan palvelutuotanto ja palveluiden laatu ovat osin riippuvaisia sen toimittajien ja alihankkijoiden valmiuksista
- Uusi Lassila & Tikanoja ei välttämättä onnistu palvelukehityksessä ja innovaatioissa tai tuotantoprosessiensa kehittämisessä kilpailijoita vastaavalla tavalla
- Uuden Lassila & Tikanojan yrityskauppa- ja yritysjärjestelytoiminta altistaa Uuden Lassila & Tikanojan erilaisille riskeille, joilla voi olla haitallinen vaikutus sen liiketoimintaan
- Uuden Lassila & Tikanojan vakuutusturva ei välttämättä ole riittävä
- Uusi Lassila & Tikanoja voi kohdata monenlaisia haasteita pyrkiessään vastuullisuustavoitteisiinsa, ja mikäli Uusi Lassila & Tikanoja ei saavuta näitä tavoitteita, se voisi menettää yhden tai useamman avainasiakkaistaan
- Turvallisuusriskit voisivat toteutuessaan johtaa toimintahäiriöihin, vahingonkorvausvastuusiin tai aiheuttaa merkittävää mainehaittaa Uudelle Lassila & Tikanojalle
- Uuden Lassila & Tikanojan sopimuksia voidaan irtisanoa ennenaikaisesti tai niihin voi sisältyä ankaria ehtoja
- Uuden Lassila & Tikanojan julkisen sektorin hankkeisiin voi liittyä julkisiin hankintoihin ja säännösten noudattamiseen liittyviä riskejä
- Uusi Lassila & Tikanoja ei välttämättä onnistu projektiansa hallinnassa mikä voi aiheuttaa lisäkustannuksia, liiketoiminnan menetyksiä tai riitoja
- Uuden Lassila & Tikanojan avainasiakkuussuhteet saattavat päättyä, tai asiakkaat saattavat joutua vähentämään ostojaan

Riskitekijät

Uuden Lassila & Tikanojan IT-järjestelmiin ja immateriaalioikeuksiin liittyvät riskit

- Uuden Lassila & Tikanojan toiminta ja sen tarjoamat palvelut ovat laajasti riippuvaisia tietoverkoista ja digitaalisista ratkaisuista, ja niiden häiriöt ja niihin kohdistuvat loukkaukset tai hyökkäykset sekä mahdollinen epäonnistuminen tietojärjestelmien kehityshankkeissa sekä riittävien tietojenkäsittelysopimusten puute voivat vaikuttaa haitallisesti Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan ja taloudelliseen asemaan sekä aiheuttaa mainehaittaa
- Kiertotalousliiketoiminnassa on otettu käyttöön uudet toiminnanohjausjärjestelmät ja Jakautuva Yhtiö suunnittelee uuden taloushallintojärjestelmän käyttöönottoa Uudessa Lassila & Tikanojassa, ja häiriöt näissä voivat aiheuttaa häiriöitä palvelutuotannossa ja liiketoiminnassa
- Uusi Lassila & Tikanoja ei välttämättä onnistu suojaamaan brändiään ja immateriaalioikeuksiaan kaikissa olosuhteissa, ja siihen voidaan kohdistaa vaatimuksia immateriaalioikeuksien loukkaamisen perusteella

Uuden Lassila & Tikanojan johtoon ja henkilöstöön liittyvät riskit

- Uuden Lassila & Tikanojan henkilöstön työkykyyn ja ennenaikaiseen eläkkeelle siirtymiseen liittyvät riskit
- Uusi Lassila & Tikanoja toimii henkilöstövaltaisella alalla ja epäonnistumiset osaavan henkilöstön rekrytoinnissa, ylimpien johtohenkilöiden tai muiden avainhenkilöiden menettäminen tai muut häiriöt henkilöstön saatavuudessa tai työkyvyssä voivat vaikuttaa haitallisesti Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan, eikä se välttämättä onnistu rekrytoimaan ja/tai sitouttamaan henkilöitä, joilla on tarvittava osaaminen
- Uusi Lassila & Tikanoja altistuu työntekijäsuhteiden heikkenemisen tai työriitojen riskille

Oikeudelliset sekä sääntelyyn ja viranomaismääräyksiin liittyvät riskit

- Uuteen Lassila & Tikanojaan sovellettavasta sääntelystä ja sääntelymuutoksista voi aiheutua Uudelle Lassila & Tikanojalle merkittäviä kustannuksia ja vastuuta
- Uusi Lassila & Tikanoja altistuu sopimuksiin liittyville riskeille, compliance-riskielle ja soveltuvien lakien rikkomiseen liittyville riskeille, jotka voivat johtaa vahingonkorvausvastuusiin, sanktioihin ja sakkoihin ja vaikuttaa Uuden Lassila & Tikanojan maineeseen ja taloudelliseen asemaan
- Uuteen Lassila & Tikanojaan voi kohdistua sen palveluita ja liiketoimintaa koskevien riitojen riski
- Uusi Lassila & Tikanoja kerää ja käsittelee henkilötietoja päivittäisessä liiketoiminnassaan, ja tällaisten tietojen vuodolla tai sääntelyn vastaisella käsittelyllä voisi olla haitallinen vaikutus Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan ja maineeseen, ja siitä voisi seurata vahingonkorvausvaatimuksia ja viranomaisten asettamia seuraamusmaksuja ja velvoitteita

Uuden Lassila & Tikanojan taloudelliseen asemaan ja rahoitukseen liittyvät riskit

- Uusi Lassila & Tikanoja altistuu luotto- ja vastapuoliriskille
- Uusi Lassila & Tikanoja altistuu valuuttakurssien vaihteluista johtuville translaatio- ja transaktioriskeille
- Uusi Lassila & Tikanoja altistuu likviditeettiriskille
- Täytäntöönpanopäivän jälkeen Uuden Lassila & Tikanojan on järjestettävä rahoituksensa itsenäisesti, eikä voi olla varmuutta siitä, että tulevilla rahoitusjärjestelyillä on vastaavanlaiset ehdot kuin ennen Täytäntöönpanopäivää saadulla rahoituksella
- Korkojen vaihtelulla voi olla haitallinen vaikutus Uuden Lassila & Tikanojan liiketoimintaan ja Uusi Lassila & Tikanoja ei välttämättä onnistu suojautumaan korkoriskeiltä
- Mahdollinen liikearvon sekä aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvonalentuminen saattaa vaikuttaa olennaisen haitallisesti Uuden Lassila & Tikanojan taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen

- Verolakien, käytäntöjen ja tulkintojen muutokset, verotarkastukset ja hallinnolliset tarkastukset voivat vaikuttaa Uuden Lassila & Tikanojan verovelkojen määrään tai lisätä Uuden Lassila & Tikanojan ja sen osakkeenomistajien verotukseen liittyvää epävarmuutta
- Jakautumisen mahdolliset veroseuraamukset
- Uuden Lassila & Tikanojan verovastuita voidaan muuttaa tai määritellä uudelleen siirtohinnoittelusäädösten perusteella

Uuden Lassila & Tikanojan Osakkeisiin liittyvät riskit

- Osakkeiden markkinahinta voi olla epävakaa, ja on mahdollista, ettei Osakkeille kehity aktiivista ja likvidiä kaupankäyntimarkkinää
- Ei voi olla varmuutta siitä, että osinkoja jaetaan tai pääomaa maksetaan takaisin osakkeenomistajille tulevaisuudessa
- Tietyt ulkomaalaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää äänioikeuttaan
- Tietyt ulkomaalaiset osakkeenomistajat eivät välttämättä voi käyttää merkintäoikeuksiaan tai muita osakkeenomistajien oikeuksia
- Sijoittajat, joiden viitevaluutta on jokin muu kuin euro, altistuvat tietyille valuuttakurssiriskeille sijoittaessaan Osakkeisiin
- Tulevat osakeannit, yritysmyynnit tai muut luovutukset voivat vaikuttaa Osakkeiden arvoon tai laimentaa osakkeenomistajien suhteellista omistusosuutta sekä heidän osuuttaan Osakkeiden tuottamista äänistä

Listautumiseen liittyvät riskit

- Listautuminen voi viivästyä tai peruuntua, minkä seurauksena Listautumisesta voi aiheutua ylimääräisiä kustannuksia ja Listautumiseen voidaan vaatia lisäresursseja Jakautuvan Yhtiön ja Uuden Lassila & Tikanojan johdolta ja muulta henkilöstöltä
- Listautumiseen liittyy ylimääräisiä kustannuksia ja uusia velvoitteita, joiden täyttäminen johtaa uusiin kustannuksiin; on myös mahdollista, ettei Uusi Lassila & Tikanoja pysty takaamaan uusien velvoitteiden noudattamista

Kiertotalouden edelläkävijä.

